



LA GACETA BURSATIL

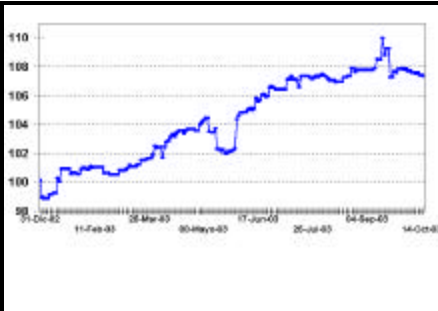
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

16 de octubre de 2003

EDICION No. 295

INDICE BVP: 107.35

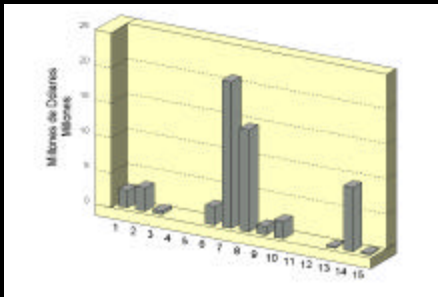
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2002	31/12/02	%
100.11	7.24	7.23%



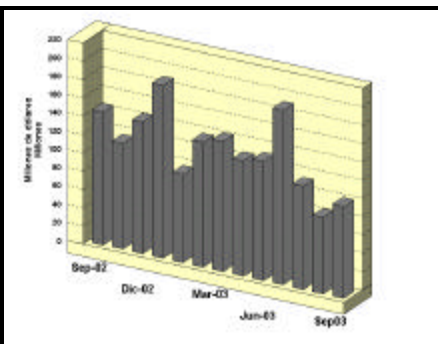
Volumen Quincenal
US\$57,588,888

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2003	% de Cambio al Fecha '03 vs '02
\$1,829,707	3%	\$1117,839,025	16%

Volumen Diario de la Quincena 1/10/03 al 15/10/03



Volumen Mensual Ultimos 12 meses



GLOSAS DEL MERCADO

ASEGURADORA MUNDIAL, S.A. ANUNCIA PAGO DE DIVIDENDOS

Mediante nota del 6 de octubre, y firmada por Juan Luis Chevalier vicepresidente ejecutivo y gerente general de dicha empresa, enviada a la BVP Aseguradora Mundial, S.A. (AMUN), anuncia que el pago de la tercera partida trimestral del dividendo a sus accionistas registrados al 20 de septiembre de 2003 será un pago parcial que consiste en US\$0.07 por acción.

CONSULTA PUBLICA DE NUEVO PROYECTO DE ACUERDO DE LA CNV

La Comisión Nacional de Valores propuso un nuevo Proyecto de Acuerdo por el cual se dictan guías y principios de Buen Gobierno Corporativo por parte de sociedades registradas en la Comisión Nacional de Valores, se modifican los Acuerdos 6-2000 de 19 de mayo de 2000 y 18-2000 de 11 de octubre de 2002.

El Proyecto de Acuerdo en cuestión, así como los comentarios al mismo lo pueden acceder en www.conoval.gob.pa. La Audiencia Pública se celebrará el viernes 31 de octubre de 2003, a las 9:00 a.m. en la Sala de Reuniones de la CNV ubicada en Edif. Bay Mall, Ave. Balboa de esta ciudad.

CIA. ADMINISTRADORA SUCASA ANUNCIA REDENCION ANTICIPADA

Compañía Administradora Sucasa, S.A. por medio de anuncio en un periódico de la localidad avisa a los Tenedores de la Serie C de la emisión de Bonos Corporativos con tasa de interés de 9.75% y vencimiento el 15 de marzo de 2005 que el día 15 de diciembre de 2003 estará llevando a cabo la redención anticipada de dichos bonos. Además los bonos redimidos devengarán intereses hasta la fecha de redención. Por otro lado, contra la presentación, endoso y entrega del bono original se hará efectivo el capital de los bonos, a un precio igual al 101.75% del valor nominal, más los intereses devengados por dichos bonos.

PRIMER BANCO DEL ISTMO PRESENTA RESULTADOS AL PRIMER SEMESTRE DEL 2003 Y ALGUNOS HECHOS RELEVANTES

A continuación, reproducimos extracto de nota enviada a los accionistas de Primer Banco del Istmo, S.A. (BIST), como sigue:

“Resultados Operativos al 30 de junio de 2003 Banistmo reportó para el primer semestre de 2003, una utilidad neta de B/35.6 millones cifra que supera en 11.5% la reportada para el mismo semestre del año anterior. Sigue informando la nota, que en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas, aprobaron el convenio de fusión por absorción entre Primer Banco del Istmo, S.A. y Banco Mercantil del Istmo, S.A.

Por otro lado sigue informando la nota que “Las evaluaciones anuales de Banistmo hechas por las calificadoras

de riesgo Moody's Investors Service y Fitch Ratings fueron muy positivas. Moody's confirmó su calificación para los depósitos bancarios de “Ba2/Estable”. Por su lado, Fitch Ratings confirmó sus calificaciones a largo y corto plazo de “BB+” y “B” y revisó la perspectiva a largo plazo a “Estable”.

LA BVP SUSPENDE NEGOCIACIONES DE LOS VALORES DE INVERSIONES AGROFORESTALES, S.A.

La Bolsa de Valores de Panamá hace del conocimiento que ha decidido suspender las negociaciones de los valores inscritos de la empresa Inversiones Agroforestales, S.A. a partir del día 9 de octubre de 2003. La medida obedece a que el Emisor incumplió con las políticas de cumplimiento financieros de esta institución.

CORPORACION INCEM, S.A. DA POR TERMINADA SU INSCRIPCION EN LA BVP

la Bolsa de Valores de Panamá comunica que ha partir del día 14 de octubre de 2003 se da por terminada la inscripción de los valores corporativos de Corporación INCEM, S.A. por ende desde el pasado 15 de octubre de 2003 no se podrá negociar dichos valores en esta institución.

ASOCIACION DE AGENTES VENDEDORES DE VALORES DE PANAMA ANUNCIA CONFERENCIA SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO Y LAS AGENCIAS CALIFICADORAS DE VALORES

La Junta Directiva de la Asociación de Agentes Vendedores de Valores de Panamá tienen el placer de invitar al público en general a la conferencia: “GOBIERNO CORPORATIVO Y LAS AGENCIAS CALIFICADORAS DE RIESGO, SUS METODOLOGIAS Y VENTAJAS PARA LOS EMISORES”. Cuyo orador de fondo es el Licenciado Oscar Jasuai Socio de PCR Calificadora de Riesgo.

Esta conferencia se llevará a cabo el lunes 27 de octubre de 2003 a las 5:00 p.m. en el Hotel Continental. El costo es de \$20.00 para no miembros y para los miembros de la AAVV es gratis.

Para mayor información pueden comunicarse con la Licenciada Edita Pérez Broce al teléfono 205-5882 o al cel. 673-4246.

INDICE

Glosas	
Pago de Cupones Octubre 2003	2
Indicadores del Mercado Accionario	3
Actividad de la Quincena y Mercado Accionario	4
Estadísticas de la Quincena e Indicadores Económicos	5
Estados Financieros Recibidos, Emisiones en Trámite y por Redimir	6

PAGO DE CUPONES OCTUBRE 2003**Bonos Corporativos**

EMISOR	TASA	FECHA
ALQUILERES ADAPTABLES, S.A.	9.5000%	15
ALTOS DE VISTAMARES, S.A.	10.5000%	15
ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.	9.5000%	15
ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.	9.5000%	15
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	7.0000%	30
BIENES RAICES PORTOBELO, S.A.	9.5000%	30
BLUE RIBBON PRODUCTS, S.A.	12.0000%	31
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
CAZAGO, S.A.	11.0000%	17
CHASE INVESTMENT BANK (FIDEICOMISO)	Variable	25
CHASE INVESTMENT BANK II (FIDEICOMISO)	Variable	25
CHASE INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)	Variable	25
CIA DE FINANZAS Y SERVICIOS, S.A. (COFISESA)	8.2500%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	8.7500%	20
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	9.2500%	23
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
FORTUMAN, S.A.	9.5000%	14
H. TZANETATOS, S.A.	12.0000%	30
H. TZANETATOS, S.A.	6.2500%	25
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	10.0000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	11.0000%	17
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	8.0000%	1
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	14.0000%	1
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref-1.75%	1
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref - 1.75	1
WALL STREET SECURITIES, S.A.	6.0000%	30
WALL STREET SECURITIES, S.A.	6.5000%	30

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 15 de octubre

EMPRESAS	Precios al 15 de octubre		Acciones negociadas		Volumen negociado		Proporciones		Rendimiento		Capitalización de mercado
	2002	2003	negociadas	negociado	P/Utilidad	P/Volúmen	Corriente	Total			
	fecha de último precio	2003	en US\$	(en US\$)							
Aseguradora Mundial, S.A.	6.60	7.00	448,239	3,137,774	13.0	1.6	4.14%	10.20%	58,778,836		
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.00	14.20	1,005,442	13,406,891	8.7	1.3	6.34%	7.77%	455,644,445		
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	7,000	133,000	6.8	1.1	4.05%	4.05%	3,690,000		
Cervecería Nacional, S.A.	14.00	12.00	0	0	22.3	1.8	4.00%	-10.29%	184,311,144		
Coca Cola de Panamá, S.A.	17.00	19.00	0	0		1.8	2.53%	14.29%	52,166,001		
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0		1.7	0.00%	0.00%	6,553,449		
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0		3.2	0.00%	0.00%	55,043,476		
Empresa General de Inversiones, S.A.	16.50	20.90	454,389	8,237,586	13.6	2.2	3.11%	29.78%	863,863,002		
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	0	0	-11.7	4.0	0.00%	0.00%	14,862,172		
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	7.00	70,666	445,776	12.1	0.7	1.71%	1.71%	25,513,670		
GB Group Corp.	n.a.	16.90	249,931	4,223,834	12.4	1.4	2.64%	0.00%	69,109,964		
Golden Forest, S.A.	1150.00	1,150.00	0	0	70.1	1.8	0.00%	0.00%	5,342,900		
Grupo Assa, S.A.	19.20	21.30	61,264	1,242,081	14.0	1.3	5.87%	16.81%	202,963,227		
Grupo Financiero Continental, S.A.	9.20	13.60	300,932	3,769,374	13.0	1.9	1.89%	49.72%	409,353,649		
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.50	0	0	27.1	1.2	2.05%	2.05%	45,402,123		
Grupo Wall Street Securities, S.A.	18.00	17.00	41,410	703,970	12.9	2.3	4.41%	-1.14%	57,298,245		
Geointernacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	20.6	2.6	0.00%	0.00%	3,371,333		
Multi Holding Corporation	17.00	18.90	106,674	2,016,488	11.5	1.9	2.17%	13.35%	316,751,658		
Panaholding Group	3.50	2.90	48,650	142,745	13.2	1.5	2.76%	-14.38%	51,617,291		
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	3.8	0.8	0.00%	0.00%	13,387,500		
Rey Holding Corp.	18.00	18.00	19,750	247,500	14.3	2.0	1.61%	1.61%	66,879,774		
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	10	108,122			0.00%	0.00%	12,810,000		
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.40	10.00	3,715	38,590	10.5	1.0	0.80%	-3.05%	51,168,280		
Promedios y Total			2,818,072	39,457,651	7.7	1.5	2.18%	5.57%	3,025,881,940		

FONDOS	Precios al 30 de septiembre		Rendimiento		VNA
	2002	2003	2002	2003	
Panama Fixed-Income Fund	10.15	10.27	8.80%	8.80%	50,536,121
Fondo General de Inversiones	1.00	1.01	5.66%	5.66%	70,457,516
Promedio y Total					120,993,637

- 1/ Se refiere a la fecha en que fue fijado el último precio de la acción
- 2/. Las razones de las empresas han sido calculadas utilizando cifras de los últimos 12 meses. Cuando la relación aparece en blanco, significa que la razón es negativa
- 3/. El calculo del rendimiento incluye los dividendos pagados en efectivo en los últimos 12 meses.
- 4/ Rendimiento de los últimos 12 meses
- 5/. Valor Neto de Activos.
- 6/ Incluye el monto negociado por Corporación INCEM, S.A.

Favor reportar cualquier error u omisión en esta página al Departamento de Desarrollo de la BVP. Gracias.

Actividad del 1 al 15 de octubre de 2003 Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor/Valor	Tasa	Vencimiento	Compra Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES						
Arrend. Centroamericana, S.A.	5.25%	23/03/04		\$10,000.00	100.00%	01/10/03
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	27/07/04		\$10,000.00	100.00%	02/10/03
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	15/07/04		\$84,000.00	100.00%	02/10/03
Econo-Finanzas, S.A.	5.25%	21/01/04		\$15,000.00	100.00%	15/10/03
Grupo Financiero Delta. Corp.	5.50%	20/03/04		\$150,000.00	100.00%	07/10/03
BONOS						
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	30/05/06		\$2,400,000.00	100.00%	06/10/03
Fin. y Créditos del Hogar, S.A.	8.25%	29/10/08		\$1,000.00	100.00%	07/10/03
IV Fideicomiso de Prest. Hipo.	6.00%	02/10/32		\$7,500,000.00	100.00%	08/10/03
IV Fideicomiso de Prest. Hipo.	6.50%	02/10/03		\$2,500,000.00	100.00%	08/10/03
Global Bank Corp.	4.50%	26/11/06		\$211,000.00	100.00%	10/10/03
Global Bank Corp.	5.50%	26/11/08		\$2,500,000.00	100.00%	14/10/03
Global Bank Corp.	5.00%	26/11/07		\$2,000,000.00	100.00%	14/10/03
Plastiglas, S.A.	9.50%	30/06/05		\$130,000.00	100.00%	13/10/03
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	15/07/05		\$300,000.00	104.00%	10/10/03
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	6.75%	14/03/07		\$21,919,000.00	102.125%	10/10/03
Letras del Tesoro Rep. de Pmá.		21/11/03		\$2,000,000.00	99.7655%	02/10/03
RECOMPRAS						
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.125%	30 días		\$1,000,000.00		02/10/03
Cía. Azucarera La Estrella, S.A.	7.87%	60 días		\$47,500.00		08/10/03
II Fideicomiso de Prest. Hipo.	3.50%	90 días		\$1,000,000.00		14/10/03
III Fideicomiso de Prest. Hipo.	3.50%	358 días		\$949,250.00		14/10/03
IV Fideicomiso de Prest. Hipo.	7.87%	60 días		\$2,225,000.00		08/10/03
Bienes Raíces Portobelo, S.A.	3.58%	358 días		\$1,000,000.00		14/10/03

Mercado Accionario del 1 al 15 de octubre de 2003

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Primer Banco del Istmo	BIST	14.50	14.20	14.20	196	49,796	\$707,905.50	15/10/03
Empresa General de Invs.	EGIN	20.90	20.80	20.80	2,000	9,889	\$206,155.70	14/10/03
Grupo Financiero Continental	GFCO	13.60	13.60	13.60	100	100	\$1,360.00	09/10/03
Multi Holding Corp.	MHCO	19.00	19.00	19.00	3,460	6,460	\$1,038,161.20	07/10/03
TOTAL						66,245	\$1,038,161.20	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	800	15,764	\$157,706.82	15/10/03
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.02	10.00	10.02	18,356	441,455	\$4,417,066.47	15/10/03
Banistmo Growth Fund, Inc.	BFGROWF	25.54	25.54	25.54	195	195	\$4,979.87	14/10/03
Fondo General de Invs.	FGIN	1.00	1.00	1.00	39,000	39,000	\$39,000.00	14/10/03
Panama Fixed Income Fund 2	INFPFIF2	10.28	10.28	10.28	1,382	1,382	\$14,207.54	09/10/03
Panama Fixed Income Fund	INFPFIF	10.28	10.27	10.28	10,026	19,818	\$203,610.45	09/10/03
TOTAL						517,614	\$4,836,570.85	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de octubre de 2003

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	39,281,778.17	68
Mercado Secundario	8,754,790.19	15
Recompras	9,552,320.02	17
Total	57,588,888.38	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	269,000.00	0
Bonos	17,244,602.50	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	24,648,233.80	43
Acciones	1,038,161.20	2
Acciones de Fondos	4,836,570.86	8
Acciones preferentes acumulativas	-	-
Recompras	9,552,320.02	17
Total	57,588,888.38	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
30 días	4.1250%
60 días	7.8700%
60 días	3.7500%
90 días	3.5000%
358 días	3.5000%

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	24,648,233.80	43
Privado	32,940,654.58	57
Total	57,588,888.38	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	15,000.00	0
91 a 180 días	150,000.00	1
181 a 360 días	104,000.00	1
de 1 a 3 años	2,743,600.00	16
de 3 a 5 años	4,501,002.50	26
más de 5 años	10,000,000.00	57
Total	17,513,602.50	100

Subasta de Letras del Tesoro del 16 de septiembre de 2003

Monto subastado: US\$20,000,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Líbor 1 año (BPS)
Competitiva	7,500,000.00			
No Competitiva privada	620,000.00			
No Competitivo gobierno	11,880,000.00			
Promedio		96.9	3.164	185

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Período	2002	2003	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	Millones de Kilos Netos	Enero-julio	239.0	204.8	-14.3
Exportación de Camarones	Millones de Kilos Netos	Enero-julio	3.1	3.4	7.1
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-julio	166,279	158,906	-4.4
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero-julio	81,950	89,007	8.6
Producción de cervezas	miles de litros	Enero-julio	75,136	81,881	9.0
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero-julio	185.7	339.6	82.9
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-julio	298,076	412,010	38.2
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-julio	288	315	9.4
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero-julio	307.0	339.7	10.7
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-julio	34.6	37.5	8.4
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero - julio	1,716.1	1,749.5	1.9
Exportación	millones de B/.	Enero - julio	457.9	434.0	-5.2
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-julio	2,578.0	2,217.5	-14.0
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-julio	2,759.3	2,368.2	-14.2
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero-julio	7,150	7,039	-1.6
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero-julio	344.6	392.3	13.9
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Julio	16,737.0	15,551.0	-7.1
Créditos Externos	millones de B/.	Julio	11,604.0	11,483.0	-1.0
Depósitos	millones de B/.	Julio	5,133.0	4,068.0	-20.7
Depósitos internos	millones de B/.	Julio	18,900.0	19,072.0	0.9
Depósitos externos	millones de B/.	Julio	13,070.0	12,823.0	-1.9
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero-julio	1,849.7	1,532.2	-17.2
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero-julio	899.3	941.1	4.6
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero-julio	579.5	617.6	6.6
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero-julio	266.9	263.2	-1.4
Impuesto ITBM (Declaración venta)	millones de B/.	Enero-julio	39.3	49.3	25.3
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero-julio	899.6	587.7	-34.7
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	1987 = 100	Julio	115.4	117.0	1.4

Fuente: Elaborado por la BVP con base en datos de la Contraloría General de la República (octubre de 2003)

ESTADOS FINANCIEROS RECIBIDOS AL 15 DE OCTUBRE DE 2003

Auditados al 30 de junio de 2003

Financiera Panamá, S.A.

EMISIONES CON REDENCION PARA CUARTO TRIMESTRE 2003

Emisor	Fecha de vencimiento	Cupón	Fecha de redención
ECONOFINANZAS, S.A.	1-Oct-03	8.75%	1-Oct-03
BANCO PANAMERICANO, S.A.	1-Nov-03	8.88%	1-Nov-03
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	23-Nov-03	9.25%	23-Nov-03
BLUE RIBBON PRODUCTS, S.A.	31-Dic-03	12.00%	31-Dic-03
INVERSIONES AGROFORESTALES, S.A.	15-Dic-03	6.00%	15-Dic-03
REFRESCOS NACIONALES, S.A.	14-Dic-03	7.50%	14-Dic-03
SARASQUETA Y CIA., S.A.	1-Dic-03	8.50%	1-Dic-03
GLOBAL BANK CORPORATION	30-Sep-04	8.00%	9-Dic-03

EMISIONES EN TRAMITE DE LISTADO AL 15 DE OCTUBRE DE 2003

EMPRESA	TITULO	PLAZO	TASA	MONTO US\$	PUESTO DE BOLSA
Econo-Finanzas, S.A.	Bonos Corp.	Varios		Varios US\$20MM	Banistmo Sec.
Altos de Vistamares, S.A.	Bonos Hipotecarios	5 años	Prime+ 2.75%	US\$3MM	Banistmo Sec.
TOTAL				US\$23MM	



La Gaceta Bursátil

Publicación Quincenal de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Para comentarios y sugerencias escriba al Fax (507)269-2457,
al Apdo. 87-0878. Panamá, Rep. de Panamá o e-mail:
bvp@panabolsa.com/Web Page: www.panabolsa.com
Editado por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Datos recopilados por el Depto de Desarrollo de la BVP.

La Gaceta Bursátil, (c) 2003,
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Prohibida su reproducción total o
parcial sin el consentimiento de la
BVP.