



LA GACETA BURSATIL

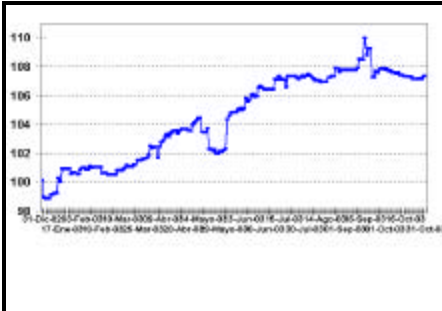
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

1 de noviembre de 2003

EDICION No. 296

INDICE BVP: 107.33

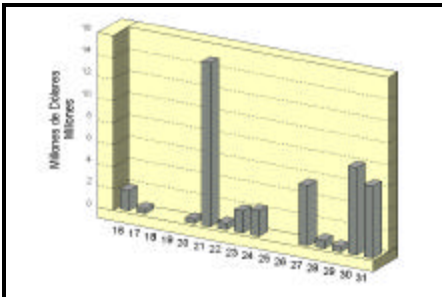
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2002	31/12/02	%
100.11	7.22	7.21%



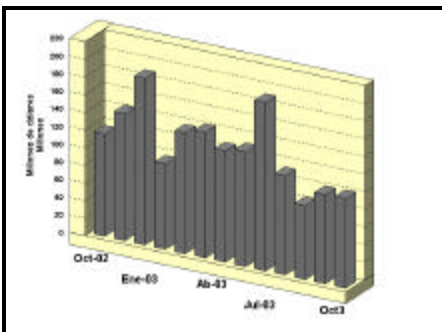
Volumen Quincenal
US\$43,930,064

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2003	% de Cambio al Fecha '03 vs '02
\$-13,658,824	-24%	\$1216,252,327.86	12%

Volumen Diario de la Quincena 16/10/03 al 31/10/03



Volumen Mensual
Ultimos 12 meses



GLOSAS DEL MERCADO

UNDECIMA SUBASTA DE NOTAS DEL TESORO DEL GOBIERNO DE LA REP. DE PANAMA

El próximo 11 de noviembre en el piso de negociaciones de la Bolsa de Valores de Panamá se llevará a cabo la décima Subasta de Notas del Tesoro del Gobierno de la República de Panamá correspondiente al noveno tramo. En la misma el Gobierno ofrecerá US\$10 millones a una tasa de interés anual 6.75% y con fecha de vencimiento el 14 de marzo de 2007.

GRUPO ASSA, S.A. ANUNCIA PAGO DE DIVIDENDOS

El 27 de octubre de 2003 mediante nota firmada por el Sr. Nicolás Pelyhe, Oficial Autorizado de Grupo ASSA, S.A. anunció que esta empresa declaró en su reunión del 23 de octubre, un dividendo de B/.0.25 por acción, pagadero el 02 de diciembre de 2003, sobre 9,875,920 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 26 de noviembre de 2003.

ECONO-FINANZAS, S.A. PUBLICO HECHO RELEVANTE

A continuación reproducimos anuncio de Econo-Finanzas, S.A. publicado en un periódico local, como sigue: "ECONO-FINANZAS UNA SUBSIDIARIA DE ECONO-GRUPO, S.A. Se Complace en anunciar el pago final de U.S.\$870,000.00 que se efectuó el día 20 de octubre de 2003 correspondiente a la emisión de Bonos Corporativos por US\$12,000,000.00 con fecha de emisión 20 de octubre de 1998, y cuya oferta pública fue autorizada mediante la

resolución CNV 120-98 del 28 de septiembre de 1998 de la Comisión Nacional de Valores. Sírvase contactar al Agente de Pago, Primer Banco del Istmo, S.A. para el reintegro del capital e intereses acumulados a esa fecha de cada bono en circulación. Para cualquier consulta, pueden acercarse a las oficinas del Primer Banco del Istmo, S.A. en su sucursal de Calle 50 Final, o comunicarse al teléfono:270-0015.

BOLSA DE VALORES DE PANAMA
SALUDA A PANAMA
EN EL CENTENARIO
DE LA REPUBLICA
LOOR A LA PATRIA!



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 NOVIEMBRE 2003

Bonos Corporativos

ALIMENTOS Y SUPERCONCENTRADOS, S.A.	9.7500%	10
ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.	9.5000%	15
ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.	9.5000%	15
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	8.2500%	17
BANCO GENERAL, S.A.	9.00%	20
BANCO GENERAL, S.A.	9.0000%	12
BANCO PANAMERICANO, S.A.	9.0000%	1
BANCO PANAMERICANO, S.A.	LIB3M+3.00%	1
BLUE RIBBON PRODUCTS, S.A.	12.0000%	30
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
CAZAGO, S.A.	11.0000%	17
CORPORACION PROMETEO, S.A.	11.0000%	1
CORPORACION TURISTICA DEL PACIFICO, S.A.	10.0000%	30
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	9.2500%	23
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.2500%	29
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
FINANZAS GENERALES, S.A.	7.3000%	25
FORTUMAN, S.A.	9.5000%	14
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.5	17
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.75%	17
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+3%	17
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.25%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.25%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.50%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.50%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.75%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB3M+2.75%	26
GOLDEN MUTUAL INVESTMENT	10.1300%	28
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	10.0000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	11.0000%	17
INMOBILIARIA RIPEREZ, S.A.	10.0000%	8
PETROLEOS DELTA, S.A.	8.0000%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	8.2500%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	8.7500%	10
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	8.7500%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	8.7500%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	8.7500%	15
WALL STREET SECURITIES, S.A.	9.0000%	1

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 31 de octubre

EMPRESAS	Precios al 31 de octubre		Acciones negociadas		Volumen negociado		Proporciones		Rendimiento		Capitalización de mercado
	2002	2003	fecha de último precio	negociadas	negociado	P/Utilidad	P/Volúmen	Corriente	Total		
				(en US\$)	(en US\$)						
Aseguradora Mundial, S.A.	6.60	7.00	30-May-03	448,239	3,137,774	13.0	1.6	4.14%	10.20%	58,778,636	
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.00	14.10	30-Oct-03	1,055,238	14,114,796	8.6	1.3	6.38%	7.10%	452,435,682	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	26-Oct-01	7,000	133,000	6.8	1.1	4.05%	4.05%	3,690,000	
Cervecería Nacional, S.A.	14.00	12.00	19-May-03	0	0	22.3	1.8	4.00%	-10.29%	184,311,144	
Coca Cola de Panamá, S.A.	17.00	19.00	03-Oct-02	0	0		1.8	2.53%	14.29%	52,166,001	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	24-Jul-02	0	0		1.7	0.00%	0.00%	6,553,449	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	13-Jun-01	0	0		3.2	0.00%	0.00%	55,043,476	
Empresa General de Inversiones, S.A.	16.50	21.00	22-Oct-03	464,278	8,443,742	13.6	2.2	3.10%	30.37%	867,996,318	
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	16-Sep-02	0	0	-11.7	4.0	0.00%	0.00%	14,862,172	
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	7.00	10-Sep-03	70,666	445,776	12.1	0.7	1.71%	1.71%	25,513,670	
GB Group Corp.	n.a.	16.90	25-Ago-03	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	13-Ago-03	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	21-Ago-03	301,032	3,770,734	13.0	1.9	1.89%	49.72%	409,353,649	
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.50	10-Jul-02	0	0	27.1	1.2	2.05%	2.05%	45,402,123	
Grupo Wall Street Securities, S.A.	18.00	17.00	22-Oct-02	41,410	703,970	12.9	2.3	4.41%	-1.14%	57,298,245	
Geointo Internacional, S.A.	1.50	1.50		0	0	20.6	2.6	0.00%	0.00%	3,371,333	
Multi Holding Corporation	17.00	18.80	30-Oct-03	113,134	2,139,228	11.5	1.8	2.18%	12.77%	315,075,724	
Panaholding Group	3.50	2.90	31-Jul-03	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	15-Dic-99	0	0	3.8	0.8	0.00%	0.00%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	18.00	18.00	24-Ene-03	19,750	247,500	14.3	2.0	1.61%	1.61%	66,879,774	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	14-Sep-00	10	108,122			0.00%	0.00%	12,810,000	
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.40	10.00	03-Jun-03	3,715	38,590	10.5	1.0	0.80%	-3.05%	51,168,280	
Promedios y Total				2,884,317	40,495,812	7.7	1.5	2.18%	5.54%	3,025,130,557	

FONDOS	Precios al 30 de septiembre		Rendimiento	VNA
	2002	2003		
Panama Fixed-Income Fund	10.03	10.15	6.83%	49,722,163
Fondo General de Inversiones	1.00	1.01	5.41%	70,457,516
Promedio y Total				120,179,679

- 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 cálculo 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 16 al 31 de octubre de 2003 Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor/Valor	Tasa	Vencimiento	Compra Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES						
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	25/09/04		\$854,000.00	100.00%	31/10/03
Econo-Finanzas, S.A.	5.25%	21/01/04		\$5,000.00	100.00%	29/10/03
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	28/04/04		\$175,000.00	100.00%	02/10/03
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.75%	18/04/04		\$810,000.00	100.00%	16/10/03
Empresas Tagarópulos, S.A.	5.00%	15/10/04		\$544,000.00	100.00%	16/10/03
BONOS						
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	30/05/06		\$133,000.00	100.00%	16/10/03
Fin. y Créditos del Hogar, S.A.	8.25%	29/08/08		\$445,000.00	100.00%	31/10/03
Global Bank Corp.	4.50%	26/11/06		\$150,000.00	100.00%	28/10/03
Global Bank Corp.	5.00%	26/05/07		\$500,000.00	100.00%	27/10/03
Wall Street Securities, S.A.	6.50%	30/04/07		\$2,000,000.00	105.00%	27/10/03
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	12/07/05		\$3,716,000.00	104.3125%	27/10/03
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	6.75%	14/03/07		\$500,000.00	102.125%	23/10/03
Letras del Tesoro		23/04/04		\$15,000,000.00	98.67%	21/10/03
Letras del Tesoro		26/03/04		\$2,000,000.00	98.84%	24/10/03
RECOMPRAS						
Aseguradora Mundial, S.A.	7.5%	61 días		\$217,105.98		23/10/03
Banco Panamericano, S.A.	3%	90 días		\$1,375,000.00		31/10/03
Franquicias Pascual, S.A.	3.5%	90 días		\$1,800,000.00		30/10/03
Franquicias Pascual, S.A.	3.5%	90 días		\$2,400,000.00		30/10/03
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.125%	32 días		\$1,000,000.00		31/10/03

Mercado Accionario del 16 al 31 de octubre de 2003

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Primer Banco del Istmo	BIST	14.20	13.50	14.20	346	20,357	\$284,885.70	30/10/03
Empresa General de Invs.	EGIN	21.00	20.90	21.00	1,000	20,000	\$418,850.00	23/10/03
Grupo Financiero Continental	GFCO	13.60	13.60	13.60	964	2,875	\$39,100.00	22/10/03
Grupo Wall Street Securities	WALL	17.00	17.00	17.00	200	200	\$3,400.00	21/10/03
Multi Holding Corp.	MHCO	18.80	18.80	18.80	500	25,500	\$479,400.00	31/10/03
TOTAL						68,932	\$1,225,635.70	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.06	10.00	10.00	30,000	83,559	\$836,570.34	31/10/03
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.04	10.00	10.00	1,000	344,315	\$3,445,926.09	31/10/03
Banistmo Growth Fund, Inc.	BFGROWF	26.06	26.06	26.06	200	200	\$5,212.18	31/10/03
Fondo General de Invs.	FGIN	1.00	1.00	1.00	4,399	5,408	\$5,408.00	29/10/03
Panama Fixed Income Fund 2	INFPFIF2	10.12	10.12	10.12	7,199	7,199	\$72,863.24	17/10/03
Panama Fixed Income Fund	INFPFIF	10.14	10.12	10.14	19,699	77,176	\$199,801.05	30/10/03
TOTAL						517,857	\$5,148,143.66	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 31 de octubre de 2003

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	23,609,992.31	54
Mercado Secundario	9,642,664.55	22
Recompras	10,677,407.62	24
Total	43,930,064.48	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	21,162,877.50	48
Privado	22,767,186.98	52
Total	43,930,064.48	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	2,388,000.00	5
Bonos	3,328,000.00	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	21,162,877.50	48
Acciones	1,225,635.70	3
Acciones de Fondos	5,148,143.66	12
Acciones preferentes acumulativas	-	-
Recompras	10,677,407.62	24
Total	43,930,064.48	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	5,000.00	0
91 a 180 días	985,000.00	17
181 a 360 días	1,398,000.00	24
de 1 a 3 años	283,000.00	5
de 3 a 5 años	3,045,000.00	53
más de 5 años	-	-
Total	5,716,000.00	100

Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
32 días	4.1250%
61 días	7.5000%
90 días	3.5000%
90 días	3.0000%

Subasta de Letras del Tesoro del 21 de octubre de 2003

Monto subastado: US\$15,000,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Líbor 1 año (BP'S)
Competitiva	2,000,000.00			
No Competitiva privada	4,000,000.00			
No Competitivo gobierno	9,000,000.00			
Promedio		98.67	2.666	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 31 DE OCTUBRE DE 2003

No Auditados al 31 de mayo de 2003

Compañía Azucarera La Estrella, S.A.

Auditados al 31 de julio de 2003

Molino La Piñuela, S.A.

No Auditados al 30 de septiembre de 2003

EMISIONES CON REDENCION PARA CUARTO TRIMESTRE 2003

Emisor	Fecha de vencimiento	Cupón	Fecha de redención
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.	15-Dic-03	8.50%	15-Dic-03
GLOBAL BANK CORPORATION	30-Sep-04	8.00%	9-Dic-03

EMISIONES EN TRAMITE DE LISTADO AL 31 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.