



# LA GACETA BURSATIL

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

30 de noviembre de 2003

EDICION No. 298

**INDICE BVP: 107.39**

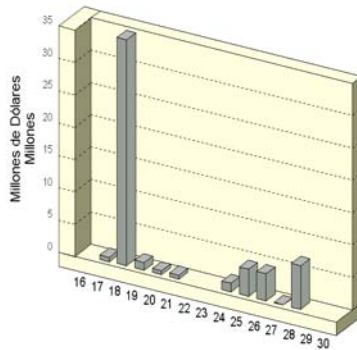
| Valor al   | Cambio   | Cambio |
|------------|----------|--------|
| 31/12/2002 | 31/12/02 | %      |
| 100.11     | 7.1      | 7.1%   |



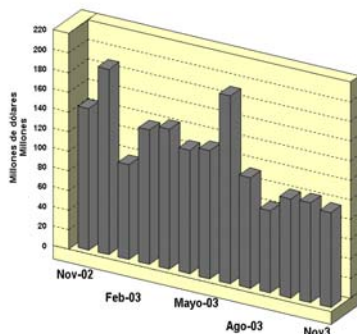
**Volumen Quincenal  
US\$54,489,158.52**

| Cambio vs quincena anterior | % de Cambio | Total Acumulado 2003 | % de Cambio al Fecha'03 vs '02 |
|-----------------------------|-------------|----------------------|--------------------------------|
| \$12,450,944                | 29%         | \$1,312,779,700      | 7.4%                           |

**Volumen Diario de la Quincena**



**Volumen Mensual**



## GLOSAS DEL MERCADO

### NUEVAS INSTALACIONES DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA

Por este medio, se le comunica al público en general que a partir del día 2 de diciembre de 2003, la Bolsa de Valores de Panamá tendrá nueva sede ubicada en la Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edif. Bolsa de Valores de Panamá (antiguo Banco Alemán Platina), la cual permanecerá abierta para un mejor servicio, en el horario habitual y con los mismos números telefónicos.

### RESULTADO DE LA DECIMO PRIMERA SUBASTA DE LETRAS DEL TESORO DEL GOBIERNO DE LA REP. DE PANAMA

El pasado 18 de noviembre en el piso de negociaciones de la Bolsa de Valores de Panamá se llevó a cabo la Décima Primera Subasta Pública del año de Letras del Tesoro de la República de Panamá donde se colocaron US\$33 millones con un vencimiento a seis meses colocadas a un precio promedio ponderado de 98.72%. El rendimiento promedio de estos instrumentos fue de 2.56%. se recibieron ofertas competitivas por un monto de US\$47.9 millones, de ofertas no competitivas privada se recibieron US\$2.6 millones y de ofertas no competitivas del Gobierno se recibieron US\$15 millones,

las cuales suman un total en ofertas recibidas de US\$65.5 millones.

### PRIMER BANCO DEL ISTMO COMUNICA HECHO RELEVANTE

Según nota recibida en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, Primer Banco del Istmo anuncia como hecho relevante lo siguiente: En reunión ordinaria celebrada el 24 de noviembre del presente año, la Junta Directiva de Primer Banco del Istmo, S.A., autorizó el pago de dividendos en efectivo para las acciones comunes. Dicho dividendo será pagado el 8 de enero de 2004, a razón de US\$0.18 por acción común, a aquellos accionistas registrados al 31 de diciembre de 2003. De igual manera y para dar cumplimiento con las regulaciones establecidas por las Bolsas de Valores, en las cuales las acciones comunes de Primer Banco del Istmo, S.A. se encuentran autorizadas a negociarse, se establece la fecha máxima de negociación en Bolsa, para tener derecho al pago de estos dividendos, el día 26 de diciembre de 2003.

#### INDICE

|  |   |
|--|---|
| <i>Glosas</i>  |   |
| <i>Pago de Cupones Noviembre 2003</i>                                    | 2 |
| <i>Indicadores del Mercado Accionario</i>                                | 3 |
| <i>Actividad de la Quincena y Mercado Accionario</i>                     | 4 |
| <i>Estadísticas de la Quincena e Indicadores Económicos</i>              | 5 |
| <i>Estados Financieros Recibidos, Emisiones en Trámite y por Redimir</i> | 6 |

## PAGO DE CUPONES NOVIEMBRE 2003

### Bonos Corporativos

|                                       |                  |    |  |                 |    |
|---------------------------------------|------------------|----|--|-----------------|----|
| AGROINDUSTRIAL REY, S.A.              | 5.00%            | 16 | INVERSIONES AGROFORESTALES, S.A.       | 6.00%           | 15 |
| ALQUILERES ADAPTABLES, S.A.           | 7.75%            | 31 | JONES FOREST & DEVELOPMENT CORP., S.A. | 5.00%           | 30 |
| ALTOS DE VISTAMARES                   | Prime rate+2.75  | 30 | MOLINO LA PIÑUELA, S.A.                | 8.75%           | 26 |
| ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.     | 9.50%            | 15 | PANAMEÑA DE MOTORES, S.A.              | 9.25%           | 30 |
| ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.     | 9.50%            | 15 | REFRESCOS NACIONALES, S.A.             | 7.50%           | 14 |
| BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A. *   | 4.00%            | 1  | SOCIEDAD DE ALIMENTOS                  |                 |    |
| BANCO GENERAL, S.A.                   | 8.00%            | 28 | DE PRIMERA, S.A.                       | Libor 3M + 3.0% | 16 |
| PRIMER BANCO DEL ISTMO                | LIB3M+1.75%      | 30 | SOCIEDAD DE ALIMENTOS                  |                 |    |
| PRIMER BANCO DEL ISTMO                | 0.00%            | 30 | DE PRIMERA, S.A.                       | Libor 3M + 3.0% | 16 |
| BANCO PANAMERICANO, S.A.              | Libor3M + 3.25   | 15 | SARASQUETA Y CIA., S.A.                | 8.50%           | 15 |
| BANCO PANAMERICANO, S.A.              | 6.25%            | 15 | SARASQUETA Y CIA., S.A.                | 8.75%           | 15 |
| BLUE RIBBON PRODUCTS, S.A.            | 12.00%           | 30 | SARASQUETA Y CIA., S.A.                | 9.25%           | 15 |
| CAPITAL LEASING AND FINANCE, INC.     | 10.00%           | 30 | SARASQUETA Y CIA., S.A.                | 8.00%           | 26 |
| CAPITAL LEASING AND FINANCE, INC.     | 9.50%            | 30 | TACA INTL. FINANCE CORP, INC.          | 10.00%          | 31 |
| CAZAGO, S.A.                          | 10.00%           | 17 | VARELA HERMANOS, S.A.                  | 5.00%           | 30 |
| CAZAGO, S.A.                          | 11.00%           | 17 |  |                 |    |
| CIA. ADMINISTRADORA SUCASA, S.A.      | 9.75%            | 15 |  |                 |    |
| CIA. ADMINISTRADORA SUCASA, S.A.      | 10.00%           | 15 |  |                 |    |
| CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.      | 9.00%            | 26 |  |                 |    |
| CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.      | 7.50%            | 13 |  |                 |    |
| CREDITOS PANAMA                       | prime+1.25%anual | 30 |  |                 |    |
| CREDITOS PANAMA                       | prime+1.75%anual | 30 |  |                 |    |
| ECONOFINANZAS, S.A.                   | 9.25%            | 31 |  |                 |    |
| ECONOFINANZAS, S.A.                   | 9.50%            | 31 |  |                 |    |
| ECONOFINANZAS, S.A.                   | 9.75%            | 31 |  |                 |    |
| ECONOFINANZAS, S.A.                   | 10.00%           | 31 |  |                 |    |
| ECONOFINANZAS, S.A.                   | 10.50%           | 31 |  |                 |    |
| ECONOFINANZAS, S.A.                   | 11.00%           | 31 |  |                 |    |
| EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A. | 9.50%            | 22 |  |                 |    |
| EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A. | 9.75%            | 22 |  |                 |    |
| EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A. | 10.00%           | 22 |  |                 |    |
| EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A. | 10.25%           | 22 |  |                 |    |
| EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A. | 10.50%           | 22 |  |                 |    |
| EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A. | 10.75%           | 22 |  |                 |    |
| EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A. | 11.00%           | 22 |  |                 |    |
| EMPRESA DE GENERACIÓN ELECTRICA       |                  |    |  |                 |    |
| FORTUNA, S.A.                         | 10.13%           | 16 |  |                 |    |
| FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR          | 8.25%            | 29 |  |                 |    |
| FINANCIERA PANAMA, S.A.               | 11.00%           | 10 |  |                 |    |
| FORTUMAN, S.A.                        | 9.50%            | 14 |  |                 |    |
| FRANQUICIAS PASCUAL, S.A.             | 8.50%            | 15 |  |                 |    |
| GLOBAL BANK CORPORATION               | 8.00%            | 30 |  |                 |    |
| GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.          | 9.13%            | 15 |  |                 |    |
| GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.          | 9.00%            | 15 |  |                 |    |
| GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.          | 8.75%            | 15 |  |                 |    |
| GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.          | 9.25%            | 15 |  |                 |    |
| GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.          | 9.50%            | 15 |  |                 |    |
| HIPODROMO PRESIDENTE REMON, S.A.      | 5.00%            | 30 |  |                 |    |
| HOTELES DECAMERON, S.A.               | 11.00%           | 30 |  |                 |    |
| INMOBILIARIA AIP, S.A.                | 9.75%            | 28 |  |                 |    |
| INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.            | 10.00%           | 17 |  |                 |    |
| INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.            | 11.00%           | 17 |  |                 |    |
| INVERSIONES AGROFORESTALES, S.A.      | 6.00%            | 15 |  |                 |    |

\* No incluye modificaciones a los términos y condiciones.

## Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 30 de noviembre

| EMPRESAS                              | Precios al 30 de noviembre |          | Acciones negociadas 6/ (en US\$) 6/ |                           | Volumen negociado         |                   | Proporciones 2/ |            | Rendimiento 3/ |             | Capitalización de mercado |           |       |
|---------------------------------------|----------------------------|----------|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|-----------------|------------|----------------|-------------|---------------------------|-----------|-------|
|                                       | 2002                       |          | 2003                                |                           | fecha de último precio 1/ |                   | P/Utilidad      |            | P/V/libro      |             |                           | Total     |       |
|                                       | 2002                       | 2003     | 2003                                | fecha de último precio 1/ | negociadas 6/             | negociado         | P/Utilidad      | P/V/libro  | Corriente      | Total       |                           | Corriente | Total |
| Aseguradora Mundial, S.A.             | 7.00                       | 7.00     | 7.00                                | 30-May-03                 | 448,239                   | 3,137,774         | 12.0            | 1.6        | 4.1%           | 4.1%        | 58,778,636                |           |       |
| Primer Banco del Istmo, S.A.          | 14.10                      | 14.00    | 14.00                               | 06-Nov-03                 | 1,096,838                 | 14,821,004        | 8.2             | 1.3        | 6.4%           | 6.4%        | 449,226,918               |           |       |
| Bolsa de Valores de Panamá, S.A.      | 20.00                      | 20.00    | 20.00                               | 26-Oct-01                 | 7,000                     | 133,000           | 9.3             | 1.1        | 4.1%           | 4.1%        | 3,690,000                 |           |       |
| Cervecería Nacional, S.A.             | 14.00                      | 12.00    | 12.00                               | 19-May-03                 | 0                         | 0                 | 22.3            | 1.8        | 4.0%           | -10.3%      | 184,311,144               |           |       |
| Coca Cola de Panamá, S.A.             | 19.00                      | 19.00    | 19.00                               | 03-Oct-02                 | 0                         | 0                 |                 | 1.8        | 2.5%           | 2.5%        | 52,166,001                |           |       |
| Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A. | 1.00                       | 1.00     | 1.00                                | 24-Jul-02                 | 0                         | 0                 |                 | 1.8        | 0.0%           | 0.0%        | 6,553,449                 |           |       |
| Econo-Grupo, S.A.                     | 4.00                       | 4.00     | 4.00                                | 13-Jun-01                 | 0                         | 0                 |                 | 3.5        | 0.0%           | 0.0%        | 55,043,476                |           |       |
| Empresa General de Inversiones, S.A.  | 17.00                      | 21.20    | 21.20                               | 25-Nov-03                 | 501,612                   | 9,247,806         | 13.8            | 2.2        | 3.1%           | 27.8%       | 876,262,950               |           |       |
| Empresa Tagaropulos                   | 4.00                       | 4.00     | 4.00                                | 16-Sep-02                 | 0                         | 0                 |                 | 4.1        | 0.0%           | 0.0%        | 14,862,572                |           |       |
| Financiera Automotriz, S.A.           | 7.00                       | 7.00     | 7.00                                | 10-Sep-03                 | 70,666                    | 445,776           | 14.3            | 0.8        | 1.7%           | 1.7%        | 25,513,670                |           |       |
| GB Group Corp.                        | 13.50                      | 16.90    | 16.90                               | 25-Ago-03                 | 249,931                   | 4,223,834         | 12.6            | 1.4        | 1.6%           | 1.6%        | 69,109,964                |           |       |
| Golden Forest, S.A.                   | 1150.00                    | 1,150.00 | 1,150.00                            |                           | 0                         | 0                 |                 | 1.8        | 0.0%           | 0.0%        | 5,342,900                 |           |       |
| Grupo Assa, S.A.                      | 19.20                      | 21.30    | 21.30                               | 13-Ago-03                 | 61,264                    | 1,242,081         | 14.1            | 1.3        | 5.9%           | 16.8%       | 202,963,227               |           |       |
| Grupo Financiero Continental, S.A.    | 9.70                       | 13.60    | 13.60                               | 21-Ago-03                 | 303,907                   | 3,822,074         | 13.3            | 1.9        | 1.9%           | 42.1%       | 409,353,649               |           |       |
| Grupo Melo, S.A.                      | 19.50                      | 19.50    | 19.50                               | 10-Jul-02                 | 0                         | 0                 | 19.2            | 1.1        | 2.1%           | 2.1%        | 45,402,123                |           |       |
| Grupo Wall Street Securities, S.A.    | 17.00                      | 17.00    | 17.00                               | 22-Oct-02                 | 41,410                    | 704,130           | 12.9            | 2.2        | 4.4%           | 4.4%        | 57,298,245                |           |       |
| Geoinfo Internacional, S.A.           | 1.50                       | 1.50     | 1.50                                |                           | 0                         | 0                 | 52.0            | 2.6        | 0.0%           | 0.0%        | 3,371,333                 |           |       |
| Multi Holding Corporation             | 17.50                      | 18.70    | 18.70                               | 26-Nov-03                 | 138,134                   | 2,618,628         | 11.4            | 1.8        | 2.2%           | 9.0%        | 313,460,096               |           |       |
| Panaholding Group                     | 3.50                       | 3.00     | 3.00                                | 26-Nov-03                 | 48,650                    | 189,478           | 13.6            | 1.5        | 2.7%           | -11.6%      | 53,397,198                |           |       |
| QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc. | 6.30                       | 6.30     | 6.30                                | 15-Dic-99                 | 0                         | 0                 | 21.9            | 2.1        | 0.0%           | 0.0%        | 13,387,500                |           |       |
| Rey Holding Corp.                     | 18.00                      | 18.00    | 18.00                               | 24-Ene-03                 | 19,750                    | 247,500           | 16.0            | 1.9        | 1.6%           | 1.6%        | 66,879,774                |           |       |
| Tropical Resorts International, Inc.  | 12.20                      | 12.20    | 12.20                               | 14-Sep-00                 | 10                        | 108,122           |                 |            | 0.0%           | 0.0%        | 12,810,000                |           |       |
| Union Nacional de Empresas, S.A.      | 10.40                      | 10.00    | 10.00                               | 03-Jun-03                 | 3,715                     | 38,590            | 7.8             | 1.0        | 1.2%           | -2.6%       | 51,168,280                |           |       |
| <b>Promedios y Total</b>              |                            |          |                                     |                           | <b>2,991,126</b>          | <b>42,583,717</b> | <b>9.2</b>      | <b>1.6</b> | <b>2.2%</b>    | <b>4.4%</b> | <b>3,030,353,105</b>      |           |       |

| FONDOS                       | Precios al 30 de noviembre |       | Rendimiento 4/ | VNA 5/             |
|------------------------------|----------------------------|-------|----------------|--------------------|
|                              | 2002                       | 2003  |                |                    |
| Panama Fixed-Income Fund     | 10.15                      | 10.03 | 6.8%           | 49,722,163         |
| Fondo General de Inversiones | 1.00                       | 1.01  | 5.4%           | 70,457,516         |
| <b>Promedio y Total</b>      |                            |       |                | <b>120,179,679</b> |

- 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 30 de noviembre de 2003

### Valores de Renta Fija

| Nombre de Emisor                       | Tasa   | Vencimiento | Compra Venta | Monto/Volumen   | Precio   | Fecha    |
|--|--------|-------------|--------------|-----------------|----------|----------|
| <b>VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES</b> |        |             |              |                 |          |          |
| Arrendadora Centroamericana            | 5.00%  | 27/05/04    |              | \$3,935,000.00  | 100.00%  | 28/11/03 |
| Econo-Finanzas, S.A.                   | 5.50%  | 11/10/04    |              | \$129,000.00    | 100.00%  | 26/11/03 |
| La Hipotecaria, S.A.                   | 4.50%  | 11/12/03    |              | \$200,000.00    | 100.00%  | 21/11/03 |
| <b>BONOS</b>                           |        |             |              |                 |          |          |
| Global Bank Corporation                | 5.00%  | 26/05/07    |              | \$1,110,000.00  | 100.00%  | 24/11/03 |
| <b>VALORES DEL ESTADO</b>              |        |             |              |                 |          |          |
| Letras del Tesoro Rep. de Pmá.         |        | 21/05/04    |              | \$33,000,000.00 | 98.72%   | 18/11/03 |
| Notas del Tesoro Rep. de Pmá.          | 6.75%  | 14/03/07    |              | \$1,483,000.00  | 104.125% | 25/11/03 |
| Notas del Tesoro Rep. de Pmá.          | 7.25%  | 12/07/05    |              | \$3,050,000.00  | 104.25%  | 27/11/03 |
| <b>RECOMPRAS</b>                       |        |             |              |                 |          |          |
| Cía. Azucarera La Estrella, S.A.       | 6.25%  | 365 días    |              | \$255,000.00    |          | 21/11/03 |
| Créditos Panamá, S.A.                  | 4.5%   | 183 días    |              | \$2,500,000.00  |          | 28/11/03 |
| República de Panamá                    | 2.652% | 30 días     |              | \$1,250,000.00  |          | 18/11/03 |

## Mercado Accionario del 16 al 30 de noviembre de 2003

| Nombre de Emisor             | Símbolo  | Alto  | Bajo  | Ultimo | Vol. Ult. | Vol. Tot.      | Monto                 | Fecha    |
|------------------------------|----------|-------|-------|--------|-----------|----------------|-----------------------|----------|
| <b>ACCIONES COMUNES</b>      |          |       |       |        |           |                |                       |          |
| Primer Banco del Istmo       | BIST     | 14.00 | 14.00 | 14.00  | 8,780     | 8,780          | \$122,920.00          | 26/11/03 |
| Empresa General de Invs.     | EGIN     | 21.20 | 21.20 | 21.20  | 1,000     | 1,000          | \$21,200.00           | 25/11/03 |
| Grupo Financiero Continental | GFCO     | 13.60 | 13.60 | 13.60  | 900       | 900            | \$12,240.00           | 27/11/03 |
| Grupo Wall Street Securities | WASA     | 16.00 | 16.00 | 16.00  | 10        | 10             | \$160.00              | 19/11/03 |
| Panaholding Group, S.A.      | PANH     | 3.00  | 2.90  | 3.00   | 10,000    | 15,770         | \$46,733.00           | 26/11/03 |
| <b>TOTAL</b>                 |          |       |       |        |           | <b>26,460</b>  | <b>\$203,253.00</b>   |          |
| <b>ACCIONES DE FONDO</b>     |          |       |       |        |           |                |                       |          |
| Banistmo Bond Fund           | BFBONDFA | 10.05 | 10.00 | 10.00  | 110       | 109,079        | \$1,094,749.22        | 28/11/03 |
| Banistmo Bond Fund II        | BFBOND2A | 10.05 | 10.00 | 10.00  | 41,300    | 239,657        | \$2,399,402.56        | 28/11/03 |
| Panama Fixed Inc Fund2       | INFPFIF2 | 10.17 | 10.17 | 10.17  | 25,362    | 25,362         | \$257,992.41          | 20/11/03 |
| Panama Fixed Inc Fund        | INFPFIF  | 10.19 | 10.17 | 10.19  | 10,982    | 50,124         | \$509,862.91          | 28/11/03 |
| <b>TOTAL</b>                 |          |       |       |        |           | <b>424,222</b> | <b>\$4,262,007.10</b> |          |

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

## Estadísticas del 16 al 30 de noviembre de 2003

| Volumen Negociado por Mercado |                      |            |
|-------------------------------|----------------------|------------|
| Mercado                       | Monto (en US\$)      | Porcentaje |
| Mercado Primario              | 39,645,877.16        | 73         |
| Mercado Secundario            | 7,493,068.74         | 14         |
| Recompras                     | 7,350,212.62         | 13         |
| <b>Total</b>                  | <b>54,489,158.52</b> | <b>100</b> |

| Volumen Negociado por Sector |                      |            |
|------------------------------|----------------------|------------|
| Sector                       | Monto (en US\$)      | Porcentaje |
| Público                      | 37,299,685.80        | 68         |
| Privado                      | 17,189,472.72        | 32         |
| <b>Total</b>                 | <b>54,489,158.52</b> | <b>100</b> |

| Volumen Negociado por Instrumento |                      |            |
|-----------------------------------|----------------------|------------|
| Instrumento                       | Monto (en US\$)      | Porcentaje |
| Valores Comerciales Negociables   | 4,264,000.00         | 8          |
| Bonos                             | 1,110,000.00         | -          |
| Papeles Comerciales               | -                    | -          |
| Valores del Estado                | 37,299,685.80        | 68         |
| Acciones                          | 203,253.00           | 0          |
| Acciones de Fondos                | 4,262,007.10         | 8          |
| Acciones preferentes acumulativas | -                    | -          |
| Recompras                         | 7,350,212.62         | 13         |
| <b>Total</b>                      | <b>54,489,158.52</b> | <b>100</b> |

| Vencimiento de Valores Corporativos |                     |            |
|-------------------------------------|---------------------|------------|
| Por vencimiento                     | Monto (en US\$)     | Porcentaje |
| 0 a 60 días                         | -                   | -          |
| 61 a 90 días                        | -                   | -          |
| 91 a 180 días                       | 3,935,000.00        | 73         |
| 181 a 360 días                      | 129,000.00          | 2          |
| de 1 a 3 años                       | 200,000.00          | 4          |
| de 3 a 5 años                       | 1,110,000.00        | 21         |
| más de 5 años                       | -                   | -          |
| <b>Total</b>                        | <b>5,374,000.00</b> | <b>100</b> |

| Rendimiento de las Recompras, según vencimiento |             |  |
|---|-------------|--|
| Vencimiento                                     | Rendimiento |  |
| 30 días   | 2.6520%     |  |
| 183 días  | 4.5000%     |  |
| 365 días  | 6.2500%     |  |

| Subasta de Letras del Tesoro del 18 de noviembre de 2003 |                            |                     |                         |                               |
|--|----------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Monto subastado: US\$33,000,000.00                       |                            |                     |                         |                               |
|  | Monto adjudicado (en US\$) | Precio promedio (%) | Tasa de rendimiento (%) | Diferencia Libor 1 año (BP'S) |
| Competitiva  | 22,702,000.00              |                     |                         |                               |
| No Competitiva privada                                   | 2,600,000.00               |                     |                         |                               |
| No Competitivo gobierno                                  | 7,698,000.00               |                     |                         |                               |
| <b>Promedio</b>  | <b>33,000,000.00</b>       | <b>98.72</b>        | <b>2.565</b>            | <b>185</b>                    |

\*Última subasta realizada

## INDICADORES ECONOMICOS

| Sectores/Indicador                  | Unidad                          | Período            | 2002            | 2003            | % de variación |
|-------------------------------------|---------------------------------|--------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Agropecuario</b>                 |                                 |                    |                 |                 |                |
| Exportación de Bananos              | Millones de Kilos Netos         | Enero-septiembre   | 316.8           | 274.3           | -13.4          |
| Exportación de Camarones            | Millones de Kilos Netos         | Enero-septiembre   | 4.3             | 5.2             | 21.5           |
| Sacrificio de ganado vacuno         | cabezas                         | Enero-septiembre   | 213,270         | 202,558         | -5.0           |
| <b>Industria Manufacturera</b>      |                                 |                    |                 |                 |                |
| Producción de bebidas alcohólicas   | miles de litros                 | Enero-septiembre   | 106,353         | 114,390         | 7.6            |
| Producción de cervezas              | miles de litros                 | Enero-septiembre   | 97,519          | 105,216         | 7.9            |
| <b>Construcción</b>                 |                                 |                    |                 |                 |                |
| Valor de los permisos               | millones de B/.                 | Enero-septiembre   | 241.4           | 417.0           | 72.7           |
| Producción de concreto premezclado  | metros cúbicos                  | Enero-septiembre   | 385,547         | 529,684         | 37.4           |
| <b>Hoteles y Restaurantes</b>       |                                 |                    |                 |                 |                |
| Entrada de turista al país          | miles de personas               | Enero-septiembre   | 365             | 403             | 10.4           |
| Gastos efectuados, total            | millones de B/.                 | Enero-septiembre   | 387.6           | 430.0           | 10.9           |
| Ocupación hotelera                  | en porcentaje                   | Enero-septiembre   | 34.5            | 37.6            | 9.0            |
| <b>Comercio Exterior</b>            |                                 |                    |                 |                 |                |
| Importaciones                       | millones de B/.                 | Enero - septiembre | 2,171.6         | 2,266.8         | 4.4            |
| Exportación                         | millones de B/.                 | Enero - septiembre | 572.4           | 572.7           | 0.1            |
| Importaciones Zona Libre de Colón   | millones de B/.                 | Enero-septiembre   | 3,347.5         | 2,892.9         | -13.6          |
| Reexportaciones Zona Libre de Colón | millones de B/.                 | Enero-septiembre   | 3,546.0         | 3,112.9         | -12.2          |
| <b>Canal de Panamá</b>              |                                 |                    |                 |                 |                |
| Tránsito de naves                   | número de barcos de alto calado | Enero-septiembre   | 8,994           | 8,838           | -1.7           |
| Ingreso por peaje                   | millones de B/.                 | Enero-septiembre   | 440.3           | 500.2           | 13.6           |
| <b>Sistema Bancario</b>             |                                 |                    |                 |                 |                |
| <i>Cartera crediticia</i>           | <i>millones de B/.</i>          | <i>Septiembre</i>  | <i>15,842.0</i> | <i>15,728.0</i> | <i>-0.7</i>    |
| Créditos Internos                   | millones de B/.                 | Septiembre         | 11,630.0        | 11,875.0        | 2.1            |
| Créditos Externos                   | millones de B/.                 | Septiembre         | 4,212.0         | 3,853.0         | -8.5           |
| <i>Depósitos</i>                    | <i>millones de B/.</i>          | <i>Septiembre</i>  | <i>18,405.0</i> | <i>19,036.0</i> | <i>3.4</i>     |
| Depósitos internos                  | millones de B/.                 | Septiembre         | 13,119.0        | 13,017.0        | -0.8           |
| Depósitos externos                  | millones de B/.                 | Septiembre         | 5,286.0         | 6,019           | 13.9           |
| <b>Sector Público</b>               |                                 |                    |                 |                 |                |
| Ingresos Totales                    | millones de B/.                 | Enero - agosto     | 2,019.0         | 1,654.4         | -18.1          |
| Ingresos Corrientes                 | millones de B/.                 | Enero - agosto     | 1,020.4         | 1,062.8         | 4.2            |
| Ingresos Tributario                 | millones de B/.                 | Enero - agosto     | 657.2           | 699.2           | 6.4            |
| Ingresos No tributarios             | millones de B/.                 | Enero - agosto     | 306.8           | 284.9           | -7.1           |
| Impuesto ITBM (Declaración venta)   | millones de B/.                 | Enero - agosto     | 43.8            | 57.0            | 30.2           |
| Ingresos de Capital                 | millones de B/.                 | Enero - agosto     | 947.9           | 588.2           | -37.9          |
| <b>Precios</b>                      |                                 |                    |                 |                 |                |
| Índice de Precio al Consumidor      | 1987 = 100                      | Septiembre         | 115.7           | 117.3           | 1.4            |

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

## ESTADOS FINANCIEROS RECIBIDOS AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2003

### No Auditados al 30 de septiembre de 2003

|   |   |   |
|---|---|---|
| Primer Banco del Istmo, S.A.<br>Gran Financiera Nacional, S.A.<br>7 Fondos de Banistmo<br>Grupo Assa, S.A.<br>Inmobiliaria Armonía, S.A.<br>Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S.A.<br>Fortuman, S.A.<br>Financiera Panamá, S.A.<br>QBE del Istmo, S.A. (Cia. Reaseguradora)<br>Grupo Financiero Continental, S.A.<br>Banco Continental, S.A.<br>Blue Ribbon Products, S.A. | Multicredit Bank, S.A.<br>Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.<br>Almacenes, S.A.<br>Cazago, S.A.<br>Grupo Financiero Delta Corp.<br>Bienes Raíces Portobelo, S.A.<br>Multiholding Corporation, S.A.<br>Balboa Lights Investment<br>Fondo General de Inversiones<br>Financiera La Generosa, S.A.<br>Aseguradora Mundial, S.A.<br>G.B. Group Corp. | Franquicias Pascual, S.A.<br>Grupo Alimenticio Pascual<br>Tenedora de Arrendamientos<br>Cítricos, S.A.<br>Capital Leasing & Finance<br>H. Tzanetatos, Inc.<br>Hoteles Decameron<br>Empresas Tagarópulos, S.A.<br>Inmobiliaria Ripérez, S.A. |
|---|---|---|

\* La Comisión Nacional de Valores habilitó el día 2 de diciembre de 2003 como plazo límite para la entrega de Estados Financieros N/A correspondiente al 30/9/03

## EMISIONES CON REDENCION PARA CUARTO TRIMESTRE 2003

| #  | NOMBRE DE LA EMPRESA                    | VENCE     | REDENCION               |
|----|---|-----------|-------------------------|
| 1  | BANCO PANAMERICANO, S.A.                | 1/Nov/03  | 1 de Noviembre de 2003  |
| 2  | BLUE RIBBON PRODUCTS, S.A.              | 31/Dic/03 | 31 de Diciembre de 2003 |
| 3  | GRUPO FINANCIERO DELTA CORP. (*)        | 15/Dic/03 | 15 de diciembre de 2003 |
| 4  | INVERSIONES AGROFORESTALES, S.A.        | 15/Dic/03 | 15 de diciembre de 2003 |
| 5  | REFRESCOS NACIONALES, S.A.              | 14/Dic/03 | 14 de Diciembre de 2003 |
| 6  | SARASQUETA Y CIA., S.A.                 | 15/Dic/03 | 15 de diciembre de 2003 |
| 7  | GLOBAL BANK CORPORATION                 | Sep-04    | 9 de diciembre de 2003  |
| 8  | PLASTIGLAS, S.A.                        | Jun-05    | 15 de diciembre de 2003 |
| 9  | CIA. ADMINISTRADORA SUCASA, S.A.        | Mar-05    | 15 de diciembre de 2003 |
| 10 | CAPITAL LEASING & FINANCE - Serie B (*) | 15/Mar/04 | 15 de diciembre de 2003 |
| 11 | CAPITAL LEASING & FINANCE - Serie D (*) | 15/Ago/04 | 15 de diciembre de 2003 |
| 12 | FRANQUICIAS PASCUAL, S.A.               | 15/Dic/03 | 15 de diciembre de 2003 |

\* Redención Parcial

## EMISIONES EN TRAMITE DE LISTADO

| EMPRESA                      | TITULO      | PLAZO   | TASA   | MONTO US\$      | PUESTO DE BOLSA |
|------------------------------|-------------|---------|--------|-----------------|-----------------|
| Econo-Finanzas, S.A.         | Bonos Corp. | Varios  | Varios | US\$20MM        | Banistmo Sec.   |
| Cía. Administradora (SUCASA) | Bonos Corp. | 10 años | 7.00%  | US\$12MM        | BG Investment   |
| <b>TOTAL</b>                 |             |         |        | <b>US\$32MM</b> |                 |



### 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](mailto:bvp@panabolsa.com)/Web Page: [www.panabolsa.com](http://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.**