



LA GACETA BURSATIL

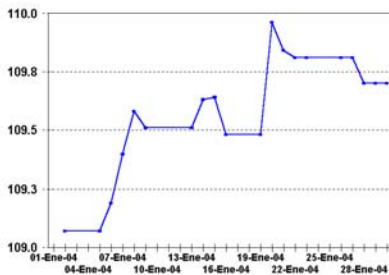
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

31 de enero de 2004

EDICION No. 302

INDICE BVP: 109.70

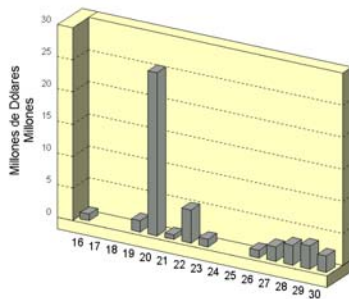
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	31/01/04	%
109.07	0.63	0.58%



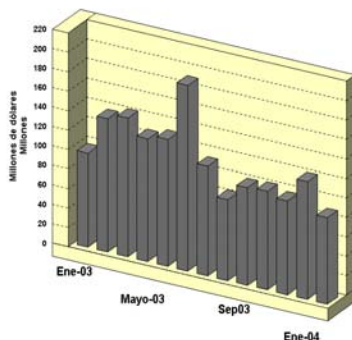
Volumen Quincenal US\$41,135,991.38

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha'04 vs '03
\$6,778,871.98	16%	\$89,050,854.74	-4.30%

Volumen Diario de la Quincena 16/01/04 al 31/01/04



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

LATINCLEAR INTEGRA AL MEF AL SISTEMA ELECTRONICO DE CUSTODIA DE VALORES

Recientemente, Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear) incorporó a la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Economía y Finanzas al sistema electrónico de custodia de la central de custodia de valores.

Esto representa un paso importante para la modernización del mercado de deuda del sector público y uno de los primeros enlaces de esta naturaleza que se logran en Centroamérica, ya que ahora la Dirección de Crédito Público cuenta con información en tiempo real del registro de los valores que emite el Estado como lo son: Letras y Notas del Tesoro, así como cualquier otro valor emitido por el Estado.

Con lo anterior la Dirección de Crédito Público del MEF se coloca a la vanguardia en el manejo y administración de la deuda interna del sector público cumpliendo así con las mejores prácticas internacionales que promueven la transparencia y eficiencia en los mercados de valores.

SUBASTA PUBLICA DE LETRAS DEL TESORO

El día 20 de enero de 2004 se llevó a cabo el primer subasta del año de Letras del Tesoro de la República de Panamá donde se colocaron US\$25 millones, a un precio promedio de US\$96.94% con vencimiento el 21 de enero de 2005 y un rendimiento promedio de 3.122%. Se recibieron ofertas por un total de US\$53.2 millones.

BLUE RIBBON PRODUCTS, S.A. ANUNCIA TERMINACIÓN DE REGISTRO

A continuación reproducimos anuncio publicado en un periódico de la localidad: "Por este medio se le avisa que la sociedad BLUE

RIBBON PRODUCTS, S.A. ha solicitado a la Comisión Nacional de Valores, la terminación del Registro de Valores que mantienen ante la misma.

Transcurridos treinta (30) días, contados a partir de la fecha de la última publicación de este Aviso, la Comisión Nacional de Valores procederá a la terminación de registro solicitada.

En virtud de lo anterior, los interesados deberán presentar los reclamos que tengan contra la sociedad por razón de tal registro, dentro del término antes indicado."

ARRENDADORA CENTROAMERICANA, S.A. ANUNCIA HECHO RELEVANTE

Según nota recibida en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, informamos lo siguiente: "Como hecho relevante, por medio de la presente le comunicamos que la Junta Directiva de Arrendadora Centroamericana, S.A. ha sido modificada de la siguiente forma:

JUNTA DIRECTIVA ACTUAL:
Raúl Jiménez - Presidente
Darío Castaño Z.- Vicepresidente
Javier Lejárraga-Secretario
Antonio Richa - Tesorero
Manuel Barredo - Director
Angel Dávila - Director

El cambio ha sido aprobado por unanimidad en la Junta General de Accionistas de Arrendadora Centroamericana, S.A., celebrada el día jueves 22 de enero de 2004, en la ciudad de Panamá. Firmado por Raúl E. Jiménez-Presidente.

INDICE

Glosas	
Pago de Cupones Febrero 2004	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, Acuerdos en Consulta CNV, Emisiones en Trámite de listado.	6

PAGO DE CUPONES FEBRERO 2004

Bonos Corporativos

ALIMENTOS Y SUPERCONCENTRADOS, S.A.	5.7500%	10
ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.	9.5000%	15
ARRENDADORA LATINOAMERICANA, S.A.	9.5000%	15
BANCO GENERAL, S.A.	9.0000%	20
BANCO GENERAL, S.A.	9.0000%	12
BANCO PANAMERICANO, S.A.	9.0000%	1
BANCO PANAMERICANO, S.A.	LIB ₃ M+3.00%	1
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%	28
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.2500%	29
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
FINANZAS GENERALES, S.A.	5.0469%	25
FORTUMAN, S.A.	9.5000%	14
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.5	17
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.75	17
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +3	17
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.25	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.25	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.5	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.5	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.75	26
GLOBAL BANK CORPORATION	LIB 3M +2.75	26
GOLDEN MUTUAL INVESTMENT	5.1337%	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.	5.0000%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	5.0000%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	5.0000%	10
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	8.7500%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	5.0000%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	5.0000%	15
WALL STREET SECURITIES, S.A.	9.0000%	1

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

EMPRESAS	Precios al 31 de enero		Acciones negociadas		Volumen negociado (en US\$)		Proporciones 2/		Rendimiento 3/		Capitalización de mercado
	2003		2004		negociadas		negociado (en US\$)		Total		
	2003	2004	fecha de último precio 1/	2004	P/Utilidad	P/Vílibro	Corriente	Total			
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	7.00	30-May-03	0	0	12.0	1.6	3.4%	3.4%	58,778,636	
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.20	15.60	20-Ene-04	42,624	654,735	9.2	1.5	4.6%	14.5%	500,567,137	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	26-Oct-01	0	0	9.3	1.1	4.5%	4.5%	3,690,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	n.d.	100.00	19-Dic-03	0	0	12.1	0.8	2.0%	2.0%	1,010,000	
Cervecería Nacional, S.A.	14.00	12.00	15-May-03	0	0	29.8	1.8	4.0%	-10.3%	184,311,144	
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	19.00	03-Oct-02	0	0	0	2.2	0.0%	0.0%	52,166,001	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	24-Jul-02	0	0	0	1.8	0.0%	0.0%	6,553,449	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	13-Jun-01	0	0	0	3.5	0.0%	0.0%	55,043,476	
Empresa General de Inversiones, S.A.	17.50	21.10	21-Ene-04	39,352	831,732	13.8	2.2	3.3%	23.9%	872,129,634	
Empresa Tagatopulos	4.00	4.00	16-Sep-02	0	0	0.0	4.0	0.0%	0.0%	14,862,572	
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	7.00	10-Sep-03	0	0	14.2	0.8	2.4%	2.4%	25,513,670	
GB Group Corp.	14.90	16.90	25-Ago-03	0	0	12.6	1.4	2.1%	15.5%	69,109,964	
Golden Forest, S.A.	1150.00	21.90	20-Ene-04	31,606	692,171	71.2	1.8	0.0%	0.0%	5,342,900	
Grupo Asa, S.A.	19.20	14.00	16-Dic-03	0	0	14.5	1.3	5.7%	19.8%	208,680,501	
Grupo Financiero Continental, S.A.	11.30	14.00	10-Jul-02	0	0	13.7	1.9	1.8%	25.7%	421,393,462	
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.50	16-Nov-03	0	0	19.2	1.1	2.7%	2.7%	45,402,123	
Grupo Wall Street Securities, S.A.	17.00	16.00	16-Nov-03	0	0	12.2	2.1	1.9%	-4.0%	53,927,760	
GeoInfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	28-Ene-04	1,951	36,250	52.0	2.6	0.0%	0.0%	3,371,333	
Multi Holding Corporation	18.00	18.50	17-Dic-03	0	0	11.3	1.8	2.2%	5.0%	310,107,582	
Panaholding Group	3.50	3.00	15-Dic-99	0	0	13.6	1.5	2.7%	-11.6%	53,397,198	
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	24-Ene-03	0	0	21.9	2.1	0.0%	0.0%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	18.00	18.00	14-Sep-00	0	0	15.8	1.9	1.8%	1.8%	66,879,774	
Tropical Resorts Internacional, Inc.	12.20	12.20	03-Jun-03	0	0	0	1.0	0.0%	0.0%	12,810,000	
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.40	10.00		0	0	7.8	1.0	1.0%	-2.8%	51,168,280	
Promedios y Total				115,533	2,214,889	19.3	1.8	1.9%	3.9%	3,089,604,096	

FONDOS	Precios al 31 de enero		Rendimiento 4/	VNA 5/
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.15	10.19	7.4%	50,797,966
Fondo General de Inversiones	1.00	1.01	5.1%	70,457,516
Promedio y Total				121,255,482

- 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.

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

Actividad del 16 al 31 de enero de 2004

Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor	Tasa	Vencimiento	Compra Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES						
Arrendadora Centroamericana	5.00%	27/05/04		\$95,000.00	100.00%	27/01/04
Econo-Finanzas, S.A.	5.25%	19/10/04		\$7,000.00	100.00%	21/01/04
Econo-Finanzas, S.A.	5.00%	21/07/04		\$447,000.00	100.00%	28/01/04
Econo-Finanzas, S.A.	5.50%	18/12/04		\$117,000.00	100.00%	23/01/04
Financiera Delta, S.A.	5.00%	26/07/04		\$25,000.00	100.00%	28/01/04
BONOS						
Econo-Finanzas, S.A.	7.00%	23/12/06		\$818,000.00	100.00%	28/01/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.25%	23/12/07		\$500,000.00	100.00%	20/01/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.50%	23/12/08		\$270,000.00	100.00%	28/01/04
Econo-Finanzas, S.A.	8.00%	23/12/10		\$16,000.00	100.00%	29/01/04
Global Bank Corp.	5.00%	26/05/07		\$500,000.00	100.00%	29/01/04
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	6.75%	14/03/07		\$5,200,000.00	104.90%	29/01/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	12/07/05		\$2,969,000.00	104.75%	29/01/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	5.25%	16/01/09		\$500,000.00	100.75%	26/01/04
Letras del Tesoro Rep. de Pmá.		21/01/05		\$25,000,000.00	96.94%	20/01/04
RECOMPRAS						
Empresa General de Inversiones	6.25%	91 días		\$225,000.00		22/01/04
Aseguradora Mundial, S.A.	7.5%	30 días		\$208,078.64		22/01/04
IV Fideicomiso	3.75%	45 días		\$2,225,000.00		22/01/04
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.125%	30 días		\$2,000,000.00		30/01/04

Mercado Accionario del 16 al 31 de enero de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	21.90	21.90	21.90	500	500	\$10,950.00	16/01/04
Primer Banco del Istmo	BIST	15.60	15.50	15.60	58,578	11,007	\$171,514.90	30/01/04
Empresa General de Invs.	EGIN	21.20	21.10	21.10	1,569	13,640	\$287,943.00	29/01/04
Multiholding Corporation	MHCO	18.80	18.50	18.80	100	1,951	\$36,248.90	28/01/04
SUB-TOTAL						27,098	\$506,656.80	
ACCIONES PREFERENTES ACUMULATIVAS								
Primer Banco del Istmo, S.A.	BIST	100.50	100.25	100.25	2,000	6,000	\$602,500.00	28/01/04
SUB-TOTAL						6,000	\$602,500.00	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Intl. ADR Fund	BFAADR	1024	1024	1024	41	41	\$419.69	16/01/04
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.07	10.00	10.00	31,300	81,610	\$817,749.81	30/01/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.00	10.00	350	340,865	\$3,417,412.82	30/01/04
Banistmo Growth Fund	BFAFGROW	30.09	29.28	30.09	665	711	\$21,357.84	27/01/04
Pma Fixed Inc Fund	INFPIF	10.13	10.11	10.13	692	56,690	\$573,415.55	28/01/04
SUB-TOTAL						479,917	\$4,830,355.71	
TOTAL						513,015	\$5,939,512.51	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 31 de enero de 2004

Volumen Negociado por Mercado		
Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	30,002,010.16	63
Mercado Secundario	12,027,674.86	25
Recompras	5,885,178.34	12
Total	47,914,863.36	100

Volumen Negociado por Sector		
Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	33,295,172.50	69
Privado	14,619,690.86	31
Total	47,914,863.36	100

Volumen Negociado por Instrumento		
Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	691,000.00	1
Bonos	2,104,000.00	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	33,295,172.50	69
Acciones	506,656.80	1
Acciones de Fondos	4,830,355.72	10
Acciones preferentes acumulativas	602,500.00	-
Recompras	5,885,178.34	12
Total	47,914,863.36	100

Vencimiento de Valores Corporativos		
Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	567,000.00	20
181 a 360 días	124,000.00	4
de 1 a 3 años	818,000.00	29
de 3 a 5 años	1,270,000.00	45
más de 5 años	16,000.00	1
Total	2,795,000.00	100

Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento		
Vencimiento	Rendimiento	
30 días	4.1250%	
30 días	7.5000%	
45 días	3.7500%	
91 días	6.2500%	

Subasta de Letras del Tesoro del 20 de enero de 2004				
Monto subastado: US\$15,000,000.00				
	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 1 año (BP'S)
Competitiva	16,000,000.00			
No Competitiva privada	4,500,000.00			
No Competitivo gobierno	4,500,000.00			
Promedio	25,000,000.00	96.94%	3.122	126

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2002	2003	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	Millones de Kilos Netos	Enero-noviembre	372.7	336.7	-9.7
Exportación de Camarones	Millones de Kilos Netos	Enero-noviembre	5.3	6.5	22.2
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-noviembre	260,069	247,172	-5.0
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero-noviembre	130,621	144,175	10.4
Producción de cervezas	miles de litros	Enero-noviembre	119,102	132,490	11.2
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero-noviembre	300.9	503.9	67.5
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-noviembre	472,170	642,503	36.1
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-noviembre	443	498	12.4
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero-noviembre	473.7	534.8	12.9
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-noviembre	34.8	39.5	13.5
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero - noviembre	2,780.4	2,824.1	1.6
Exportación	millones de B/.	Enero - noviembre	697.9	725.4	3.9
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
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero-noviembre	10,836	10,776	-0.6
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero-noviembre	548.1	625.1	14.0
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Noviembre	15,443.0	15,411.0	-0.2
Créditos Externos	millones de B/.	Septiembre	11,684.0	11,950.0	2.3
Depósitos	millones de B/.	Noviembre	3,759.0	3,461.0	-7.9
Depósitos internos	millones de B/.	Noviembre	17,740.0	18,848.0	6.2
Depósitos externos	millones de B/.	Noviembre	12,913.0	13,127.0	1.7
		Noviembre	4,827.0	5,721.0	18.5
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero - noviembre	2,611.8	2,138.4	-18.1
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero - noviembre	1,426.5	1,481.1	3.8
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero - noviembre	920.5	969.2	5.3
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero - noviembre	424.8	405.3	-4.6
Impuesto ITBM (Declaración venta)	millones de B/.	Enero - noviembre	60.5	83.2	37.6
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero - noviembre	1,134.2	653.9	-42.4
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	1987 = 100	Noviembre	116.1	117.4	1.1

Fuente: Elaborado por la BVP con base en datos de la Contraloría General de la República (febrero de 2004)

Estados Financieros recibidos al 31 de enero de 2004

Auditados al 31 de Julio de 2003
Molino La Piñuela, S.A.

No auditados al 30 de noviembre de 2003
Compañía Azucarera La Estrella, S.A.

ACUERDOS EN CONSULTA CNV AL 31 DE ENERO DE 2004

“Proyecto de acuerdo por el cual se modifican los Acuerdos 4-2001 de 19 de febrero de 2001, que establece las normas de conducta que deberán cumplir las bolsas de valores, centrales de valores, casas de valores, corredores de valores, administradores de inversión para la prevención del delito de blanqueo de capitales al tenor de la Ley 42 de 2 de octubre de, y 9-2001 de 6 de agosto de 2001, que establece el rol y las funciones de los Oficiales de Cumplimiento, de acuerdo a las disposiciones del Decreto Ley No. 1 de 1999, y se adiciona un artículo a éste último.”

“Consulta Pública del Proyecto de Acuerdo por el cual se introducen modificaciones a los artículos 2, 6, 24, 25 y 26 del Acuerdo No. 9-2003 de 17 de julio de 2003 por el cual se adoptan reglas generales para la autorización de un Sistema de Compensación y Liquidación en la República de Panamá.”

“Consulta Pública del Proyecto de Acuerdo que modifica el Artículo 11 del Acuerdo 4-2001 (Capacitación de los Empleados).”

EMISIONES EN TRAMITE DE LISTADO AL 31 DE ENERO DE 2004

EMPRESA	TITULO	PLAZO	TASA	MONTO US\$	PUESTO DE BOLSA
Cía. Administradora (SUCASA)	Bonos Corp.	10 años	7.00%	US\$12MM	BG Investment
TOTAL				US\$12MM	



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) 2004,

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Prohibida su reproducción total o parcial sin el consentimiento de la BVP.