



LA GACETA BURSÁTIL

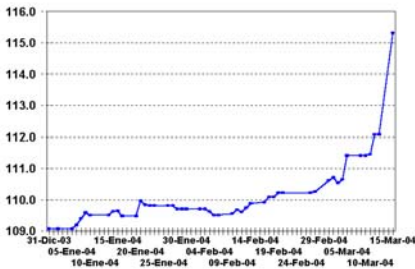
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de marzo de 2004

EDICION No. 305

INDICE BVP: 115.32

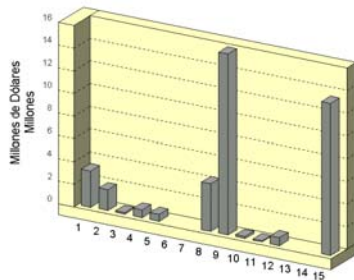
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	15/03/04	%
109.07	6.25	5.73%



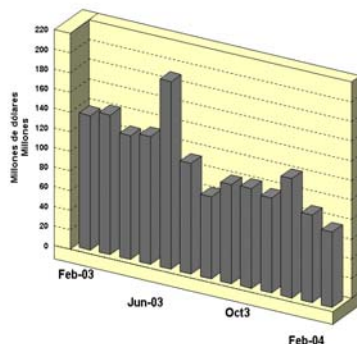
**Volumen Quincenal
US\$41,029,692.56**

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha '04 vs '03
\$374,357	0.92%	\$206,709,575	-27.41%

**Volumen Diario de la Quincena
01/03/04 al 15/03/04**



**Volumen Mensual
Últimos 12 meses**



GLOSAS DEL MERCADO

CORPORACION UBC INTERNACIONAL, S.A. ANUNCIA INSCRIPCION DE ACCIONES EN EL SALVADOR

Según comunicado de Prensa recibido en la BVP el 8 de marzo de 2004, Corporación UBC Internacional anuncia lo siguiente: "Con fecha 4 de febrero recién pasado, la Superintendencia de Valores de El Salvador, comunicó que fue autorizado el registro de los Certificados de Acciones de la Corporación UBC Internacional, S.A. en el Registro Especial de Emisiones de Valores del Registro Público Bursátil, que lleva esa Superintendencia.

La inscripción de acciones de la Corporación UBC Internacional en la Bolsa de Valores de El Salvador, contribuirá de manera importante al desarrollo del mercado bursátil del país, esto como resultado de la solidez y proyección internacional de la Corporación UBCI, que dará mayor dinamismo a esta actividad. Por otra parte se constituye en el primer Conglomerado Financiero en cotizar sus acciones en esta Bolsa de Valores.

La inscripción de las Acciones en la Bolsa de Valores de El Salvador, representa para los inversionistas, la ampliación de las posibilidades de negociación de sus acciones, que actualmente se cotizan en las Bolsas de Valores de Costa Rica y de Madrid, esta última a través del Programa Latibex, y en los próximos días en la de Panamá.

Una vez más la marca Cuscatlan está haciendo historia al facilitar que mas inversionistas en El Salvador puedan ser parte del grupo financiero más importante de C.A. y Panamá, de igual forma que hasta ahora lo hacen en Costa Rica y Madrid."

**ECONO-GRUPO, S.A. (EGRU)
ANUNCIA ASAMBLEA ORDI-**

NARIA DE ACCIONISTAS

Según nota recibida en las oficinas de la bolsa, Econo-grupo, S.A. (EGRU) anuncia "la celebración de su Asamblea Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el viernes 26 de marzo de 2004 a las 5:00 p.m. en el Salón Las Orquídeas del Hotel Holiday Inn de la ciudad de Panamá. El 29 de febrero es la fecha de registro para los accionistas de Econo-Grupo, S.A. a participar en dicha reunión. Nota firmada por Lic. Obed Quiel-Contralor."

GRUPO ASSA (ASSA) ANUNCIA REUNION ANUAL DE ACCIONISTAS

Mediante anuncio publicado en un periódico de la localidad Grupo ASSA, S.A. (ASSA) cita a sus accionistas a la Reunión Anual Ordinaria de Accionistas que se celebrará el miércoles, 31 de marzo de 2004 a las 4:00 p.m. en las oficinas de la sociedad, ubicadas en el Edificio "ASSA", Piso 2 de la Avenida Nicanor De Obarrio (Calle 50) entre Calles 56 y 57 de esta ciudad, a fin de tratar lo siguiente:

- Lectura de Acta de la reunión anterior
- Presentación y aprobación de Estados Financieros.
- Elección de Directores.
- Cualquier otros asunto que sea debidamente presentado a la Asamblea. por Alfredo De La Guardia D.-Secretario.

INDICE

Glosas	
Pago de Cupones Marzo 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, Emisiones en Trámite de listado.	6

PAGO DE CUPONES MARZO 2004

Bonos Corporativos

AGROINDUSTRIAL REY, S.A.	5.0000%	16	FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.2500%	29
ALTOS DE VISTAMARES	5.0000%	2	FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
BCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	4.0000%	1	FORTUMAN, S.A.	9.5000%	14
BANCO GENERAL, S.A.	8.0000%	28	GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.2500%	15
PRIMER BANCO DEL ISTMO	4.2500%	31	GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.0000%	15
PRIMER BANCO DEL ISTMO	Libor 3m+1.75%	31	GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.2500%	15
BANCO PANAMERICANO, S.A.	LIB3M+3.25%	15	GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.2500%	15
BANCO PANAMERICANO, S.A.	6.2500%	16	GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.5000%	15
CAPITAL LEASING AND FINANCE, INC	10.0000%	30	HIPODROMO PRESIDENTE REMON, S.A.	5.0000%	30
CAPITAL LEASING AND FINANCE, INC	9.5000%	30	HOTELES DECAMERON, S.A.	11.0000%	30
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17	INMOBILIARIA AIP, S.A.	9.7500%	28
CAZAGO, S.A.	11.0000%	17	INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	10.0000%	17
CIA. ADMINISTRADORA SUCASA, S.A.	9.7500%	15	INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	11.0000%	17
CIA. ADMINISTRADORA SUCASA, S.A.	10.0000%	15	INVERSIONES AGROFORESTALES, S.A.	6.0000%	15
CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	9.0000%	26	JONES FOREST & DEVELOPMENT CORP., S.A.	5.0000%	30
CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	7.5000%	13	MOLINO LA PIÑUELA, S.A.	8.7500%	26
CREDITOS PANAMA	Prime +1.25	15	SOC. DE ALIM. DE PRIMERA, S.A.	Libor 3M + 3.0%	16
CREDITOS PANAMA	Prime +1.75	15	SOC. DE ALIM. DE PRIMERA, S.A.	Libor 3M + 3.0%	16
ECONOFINANZAS, S.A.	9.2500%	31	SARASQUETA Y CIA., S.A.	87500%	15
ECONOFINANZAS, S.A.	9.5000%	30	SARASQUETA Y CIA., S.A.	9.2500%	15
ECONOFINANZAS, S.A.	9.7500%	30	SARASQUETA Y CIA., S.A.	8.0000%	26
ECONOFINANZAS, S.A.	10.0000%	30	TACA INTERNATIONAL FINANCE CORP, INC.	10.0000%	31
ECONOFINANZAS, S.A.	10.5000%	30	TACA	10.0000%	31
ECONOFINANZAS, S.A.	11.0000%	30	VARELA HERMANOS, S.A.	5.0000%	27
ECONOFINANZAS, S.A.	7.0000%	31			
ECONOFINANZAS, S.A.	7.2500%	31			
ECONOFINANZAS, S.A.	7.5000%	31			
ECONOFINANZAS, S.A.	7.7500%	31			
ECONOFINANZAS, S.A.	8.0000%	31			
EMBUTIDOS Y CONS. DE POLLOS, S.A.	9.5000%	22			
EMBUTIDOS Y CONS DE POLLOS, S.A.	9.7500%	22			
EMBUTIDOS Y CONS DE POLLOS, S.A.	10.0000%	22			
EMBUTIDOS Y CONS.DE POLLOS, S.A.	10.2500%	22			
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	10.5000%	22			
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	10.7500%	22			
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	11.0000%	22			

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 15 de marzo de 2004

EMPRESAS	Precios al 15 de marzo		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2003	2004			P/Utilidad	P/Vlibro	Corriente	Total	
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	7.00	0	0	12.0	1.6	3.4%	3.4%	58,778,636
Primer Banco del Istmo, S.A.	13.90	16.30	131,415	1,261,491	9.6	1.5	4.4%	4.4%	523,028,483
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	0	0	9.3	1.1	4.5%	4.5%	3,690,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	n.d.	100.00	0	0	12.1	0.8	2.0%	2.0%	1,010,000
Cervecería Nacional, S.A.	14.00	12.00	0	0	29.8	1.8	4.0%	-10.3%	184,311,144
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	19.00	0	0		2.2	0.0%	0.0%	52,166,001
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0		1.8	0.0%	0.0%	6,553,449
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0		3.5	0.0%	0.0%	55,043,476
Empresa General de Inversiones, S.A.	17.70	21.20	50,064	918,404	13.8	2.2	3.4%	3.4%	876,262,950
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	0	0	0.0	4.1	0.0%	0.0%	14,862,572
Financiera Automotriz, S.A.	6.00	7.00	6,560	0	14.8	0.9	2.4%	19.1%	25,513,670
GB Group Corp.	14.90	16.90	0	0	10.9	1.3	2.1%	15.5%	69,109,964
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	91.7	1.8	0.0%	0.0%	5,342,900
Grupo Asa, S.A.	19.30	22.60	31,608	692,171	14.9	1.3	3.3%	20.4%	215,350,654
Grupo Financiero Continental, S.A.	11.70	14.50	8,608	30,072	14.2	2.0	1.7%	25.7%	436,443,229
Grupo Melb, S.A.	19.50	19.00	2,000	38,000	18.7	1.1	2.7%	0.2%	44,237,966
Grupo Wall Street Securities, S.A.	17.00	16.00	0	0	12.2	2.1	3.4%	-2.4%	53,927,760
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	52.0	2.6	0.0%	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	18.60	24.00	4,150	36,250	14.6	2.3	1.7%	30.7%	402,301,728
Panaholding Group	2.80	2.90	3,630	4,890	13.2	1.5	2.8%	6.3%	51,617,291
QBE del Istmo, Cía Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	21.9	2.1	0.0%	0.0%	13,387,500
Rey Holding Corp.	18.00	18.00	0	0	15.6	1.9	1.8%	1.8%	66,879,774
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	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
Promedio y Total			238,033	2,981,277	20.5	1.8	1.9%	6.8%	3,227,168,759

FONDOS	Precios al 29 de febrero		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.15	10.19	7.0%	51,770,705
Fondo General de Inversiones	1.00	1.01	5.1%	70,457,516
Promedio y Total				122,228,221

- 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 1 al 15 de marzo 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		\$15,000.00	100.00%	01/03/04
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	08/02/05		\$380,000.00	100.00%	15/03/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.25%	05/09/04		\$175,000.00	100.00%	04/03/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.75%	04/03/05		\$75,000.00	100.00%	04/03/04
BONOS						
Capital Leasing & Finance	8.75%	14/12/07		\$114,762.11	104.66%	19/02/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.00%	23/12/06		\$26,000.00	100.00%	03/03/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.25%	23/12/07		\$50,000.00	100.00%	03/03/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.50%	23/12/08		\$52,000.00	100.00%	04/03/04
Finanzas y Créditos del Hogar	8.25%	29/08/08		\$100,000.00	100.00%	04/03/04
Global Bank Corporation	5.00%	26/11/07		\$245,000.00	100.00%	08/03/04
Inmobiliaria Ripérez, S.A.	10.00%	08/02/10		\$12,056,000.00	105.1852%	15/03/04
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	12/07/05		\$83,000.00	104.875%	15/03/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	6.75%	14/03/07		\$525,000.00	105.00%	09/03/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	5.25%	16/01/09		\$15,000,000.00	100.29%	09/03/04
RECOMPRAS						
Cía Azucarera La Estrella, S.A.	4.31%	32 días		\$47,500.00		11/03/04
IV Fideicomiso, S.A.	3.75%	90 días		\$2,225,000.00		08/03/04
Primer Banco del Istmo	4.125%	31 días		\$1,000,000.00		02/03/04

Mercado Accionario del 1 al 15 de marzo de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Primer Banco del Istmo	BIST	16.30	15.10	16.30	1,237	50,115	\$762,110.90	15/03/04
Empresa General de Invers.	EGIN	21.20	21.20	21.20	600	6,612	\$140,174.40	12/03/04
Financiera Automotriz	FASA	7.00	7.00	7.00	6,560	6,560	\$45,920.00	09/03/04
Grupo Financiero Continental	GFCO	14.00	14.00	14.00	6,460	6,460	\$90,440.00	09/03/04
Multi Holding Corporation	MHCO	24.00	18.50	24.00	500	2,199	\$43,666.40	15/03/04
Panaholding Group	PANH	3.00	3.00	3.00	2,000	2,000	\$6,000.00	01/03/04
SUB-TOTAL						73,946	\$1,088,311.70	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	449	94,807	\$948,430.15	15/03/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	1,150	427,926	\$4,282,291.15	15/03/04
Pma Fixed Inc Fund	INFPIF	10.21	10.20	10.21	5,243	10,514	\$107,255.83	15/03/04
Pma Fixed Inc Fund II	INFPIFII	10.21	10.21	10.21	2,629	2,629	\$107,255.83	15/03/04
SUB-TOTAL						535,876	\$5,364,806.07	
TOTAL						609,822	\$6,453,117.77	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de marzo de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	18,272,091.83	45
Mercado Secundario	17,655,960.26	43
Recompras	5,101,640.47	12
Total	41,029,692.56	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	15,681,177.50	38
Privado	25,348,515.06	62
Total	41,029,692.56	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	645,000.00	2
Bonos	13,148,756.80	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	15,681,177.50	38
Acciones	1,088,311.70	3
Acciones de Fondos	5,364,806.09	13
Acciones preferentes acumulativas	-	-
Recompras	5,101,640.47	12
Total	41,029,692.56	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	-	-
181 a 360 días	630,000.00	5
de 1 a 3 años	26,000.00	0
de 3 a 5 años	447,000.00	3
más de 5 años	12,675,756.80	92
Total	13,793,756.80	100

Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
31 días	4.1250%
32 días	4.3100%
90 días	3.7500%

Subasta de Letras del Tesoro del 17 de febrero 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	17,000,000.00			
No Competitiva privada	3,137,000.00			
No Competitivo gobierno	4,863,000.00			
Promedio	25,000,000.00	96.99%	3.069	137

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2002	2003	% de variación
Agropecuaria					
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
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 15 de marzo de 2004 (*)

No auditados al 31 de Diciembre de 2003

Econo-Grupo, S.A.	Arrendadora Latinoamericana, S.A.
Econo-Finanzas, S.A.	Arrendadora Centroamericana, S.A.
Inmobiliaria Armonía, S.A.	Hoteles Decameron, S.A.
Fortuman, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Plastiglas, S.A.	Corporación Turística del Pacífico, S.A.
Golden Mutual Investment	Golden Forest, S.A.
Tropical Resorts International	Coca Cola de Panamá, S.A.
H. Tzanetatos, Inc.	Inmobiliaria Ripérez, S.A.
Inmobiliaria Armonía, S.A.	Cazago, S.A.
Jones Forest, S.A.	Banco General, S.A.
Finanzas Generales, S.A.	Empresa General de Inversiones

Auditados al 31 de Diciembre de 2003

Corporación Micro-Financiera Nacional, S.A.

(*) *Se extendió hasta el día 2 de marzo la fecha límite de entrega de los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2003.*

EMISIONES EN TRAMITE DE INSCRIPCION AL 15 DE MARZO DE 2004

EMPRESA DE	TITULO	PLAZO	TASA	MONTO US\$	PUESTO BOLSA
TACA Int'l. Airlines, S.A.	Bonos Corp.	5 años	Libor 3M + 4.5% (6.5% mínimo)	US\$35MM	Banistmo Brokers
Sarasqueta y Compañía, S.A.	Bonos Hipot.	2,3,4 y 5 años	Prime Rate + 2.5% P. R. +2.75% (Cy D) con piso de 6%, 6.5%, 7% y 7.5%	US\$6.0MM	Banistmo Brokers



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.

La Gaceta Bursátil, (c) 2004,

**Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Prohibida su reproducción total o
parcial sin el consentimiento de la
BVP.**