



LA GACETA BURSATIL

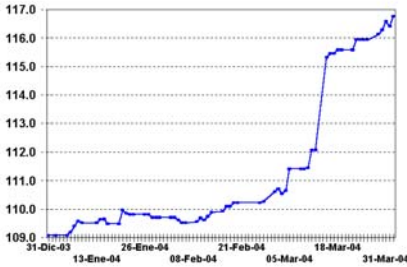
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

31 de marzo de 2004

EDICION No. 306

INDICE BVP: 116.58

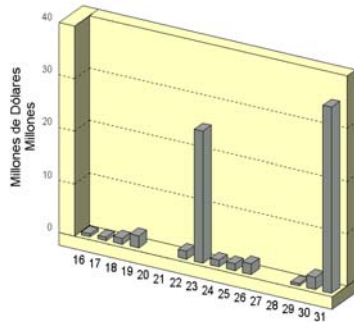
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	15/03/04	%
109.07	7.51	6.89%



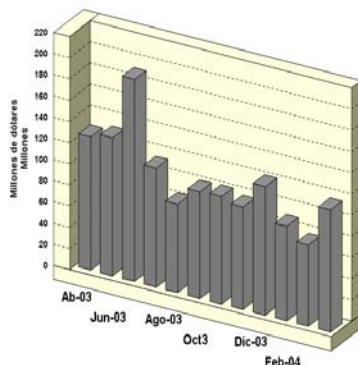
Volumen Quincenal US\$74,034,202.99

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha'04 vs '03
\$33,004,510	80.4%	\$280,743,778	-25.1%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

PRIMER BANCO DEL ISTMO (BIST) CONVOCA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

Mediante nota recibida en las oficinas de la Bolsa, Primer Banco del Istmo, S.A. (BIST) anuncia lo siguiente: "En reunión ordinaria celebrada el 15 de marzo del presente año, la Junta Directiva de Primer Banco del Istmo, S.A. (Banistmo), acordó celebrar la Asamblea General Ordinaria de Accionistas, el Lunes 10 de mayo de 2004, a las 4:00 p.m., en el salón Las Perlas del Club Unión, Ciudad de Panamá. En adición, le comunicamos que para dar cumplimiento con las Regulaciones establecidas por la Central Latinoamericana de Valores, S.A. con relación al número de acciones comunes administradas por cada Puesto de Bolsa, se estipuló como fecha de cierre el 30 de abril de 2004, para los tenedores indirectos en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. Firmado por Ing. Alberto Valarino C.- Presidente Ejecutivo."

HIPODROMO PRESIDENTE REMON, S.A. SUSCRIBE ACUERDO DE INTENCION

Mediante comunicado público recibido en la Bolsa, Hipódromo Presidente Remón, S.A. hace de conocimiento público que ha suscrito un acuerdo de intención con la empresa de origen español GRUPO CODERE y la empresa de origen estadounidense MERIT MANAGEMENT GROUP para incorporarlos como socios estratégicos para explotar conjuntamente la concesión para la administración y operación del Hipódromo Presidente Remón.

Al cierre del 2002, CODERE obtuvo 351.8 millones de Euros (aprox. 420 millones de dolares) en ingresos brutos y contaba con fondos propios de 100 millones de Euros. Emplea a más de siete mil trabajadores en sus operaciones hípicas, de casinos, máquinas tragamonedas y bingos en Italia y España y en varios países

de Latinoamérica. El principal activo hípico bajo su administración es el Hipódromo de Maroñas en Montevideo, Uruguay.

Por su parte, MERIT cuenta con una reconocida y extensa trayectoria en el desarrollo, construcción y operación de casinos en los Estados Unidos, incluyendo Station Casinos, Empress Entertainment, Horseshoe Gaming, Silver Reef Casino y Point-No-Point Casino. MERIT cuenta directa o indirectamente con licencias de operación de juegos de suerte y azar en Indiana, Illinois, Nevada, Missouri, Louisiana, Washington, Mississippi y Kansas en ese país.

La transacción entre HPR, CODERE Y MERIT está sujeta a la negociación y celebración de contratos definitivos y a la obtención de las autorizaciones gubernamentales que corresponden de acuerdo a la ley.

Una vez cumplidas esas condiciones habrá culminado un proceso promovido por la Junta Directiva del Hipódromo Presidente Remón, S.A. y sus principales accionistas para identificar socios estratégicos con miras a fortalecer la gestión y situación financiera del Hipódromo y revitalizar la actividad hípica en el país.

CERVECERIA NACIONAL, S.A. (CNAL) COMUNICA TERMINACION Y CANCELACION DE REGISTRO

Mediante nota recibida en las oficinas de la BVP, Cervecería Nacional, S.A. comunica que "Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2004, se presentó a consideración de los accionistas la terminación y cancelación del registro de la sociedad y sus acciones en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.. Esta proposición fue aprobada por la mayoría de las acciones presentes y representadas. La empresa ya dio instrucciones a sus abogados para que hagan efectivo el mandato de la Asamblea General de Accionistas. Firmado por Darío Castaño Zapata-Representante Legal."

INDICE

Glosas	
Pago de Cupones Abril 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 ABRIL 2004

Bonos Corporativos

ALQUILERES ADAPTABLES, S.A.	9.5000%	15
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	7.0000%	30
BIENES RAICES PORTOBELO, S.A.	9.5000%	30
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
HSBC INVESTMENT BANK (FIDEICOMISO)	8.7567%	25
HSBC INVESTMENT BANK II (FIDEICOMISO)	8.7567%	25
HSBC INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)	8.7567%	25
FINANCIERA MERCANTIL, S.A.	8.2500%	30
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.2500%	29
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
FORTUMAN, S.A.	9.5000%	14
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.	Ref. - 1.75%	1
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	Ref. - 1.75%	1
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref. - 1.75%	1
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref. - 1.75%	1
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref. -1.25%	1
CUARTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref - 2.00%	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 31 de marzo de 2004

EMPRESAS	Precios al 31 de marzo		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2003	2004			fecha de último precio ^{1/}	negociadas	P/Utilidad	PVilibro	
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	7.00	0	0	9.8	1.6	3.4%	3.4%	60,327,673
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.50	16.70	131,415	1,261,491	8.5	1.5	4.3%	19.5%	538,333,101
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	0	0	10.4	1.1	4.5%	4.5%	3,690,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	n.d.	100.00	0	0	11.2	0.8	2.0%	-10.3%	1,010,000
Cervecería Nacional, S.A.	14.00	12.00	0	0	17.9	1.8	4.0%	0.0%	184,311,144
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	19.00	0	0		2.1	0.0%	0.0%	52,002,088
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0		1.8	0.0%	0.0%	6,066,927
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	13.9	2.1	3.4%	23.2%	877,483,434
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	0	0			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%	25,517,170
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 Assa, S.A.	19.30	22.80	31,606	692,171	22.0	1.3	3.3%	21.4%	217,987,380
Grupo Financiero Continental, S.A.	12.00	14.60	8,608	30,072	12.5	2.0	1.7%	23.4%	439,565,207
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.00	2,000	38,000	19.5	1.1	2.7%	0.2%	44,237,966
Grupo Wall Street Securities, S.A.	17.00	16.00	0	0	16.8	2.2	3.4%	-2.4%	53,681,024
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	56.5	2.6	0.0%	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	18.60	24.50	4,150	36,250	14.9	2.2	1.7%	33.4%	410,674,807
Panaholding Group	2.80	2.90	3,630	4,890	12.1	1.4	2.8%	6.3%	51,487,859
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	5.9	0.9	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	10.7	1.0	1.0%	-2.8%	51,198,560
Promedios y Total			238,033	2,981,277	20.4	1.7	1.9%	6.8%	3,258,361,857

FONDOS	Precios al 31 de marzo		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	5.3%	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 o los valores muy elevados

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 marzo de 2004 Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor	Tasa	Vencimiento	Compra Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES						
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	08/02/05		\$925,000.00	100.00%	24/03/04
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	23/02/05		\$1,699,000.00	100.00%	26/03/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.25%	20/09/04		\$100,000.00	100.00%	19/03/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.75%	19/03/05		\$110,000.00	100.00%	19/03/04
Grupo Financiero Delta, S.A.	5.00%	26/07/04		\$100,000.00	100.00%	17/03/04
Grupo Financiero Delta, S.A.	5.50%	16/10/04		\$125,000.00	100.00%	30/03/04
Grupo Financiero Delta, S.A.	5.50%	23/08/04		150,000.00	100.00%	26/03/04
BONOS						
Econo-Finanzas, S.A.	7.50%	23/12/08		\$207,000.00	100.00%	26/03/04
Econo-Finanzas, S.A.	8.00%	23/12/10		\$85,000.00	100.00%	31/03/04
Finanzas y Créditos del Hogar	8.25%	29/08/08		\$72,000.00	100.00%	26/03/04
Global Bank Corporation	5.50%	26/11/08		\$100,000.00	100.00%	23/03/04
Sociedad Urb. del Caribe, S.A.	7.00%	16/02/14		\$225,000.00	100.00%	19/03/04
Taca International Airlines	6.50%	31/03/09		\$35,000,000.00	100.00%	31/03/04
VALORES DEL ESTADO						
Letras del Tesoro Rep. de Pmá.		25/03/05		\$25,000,000.00	97.16%	23/03/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	12/07/05		\$1,382,000.00	105.125%	30/03/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	6.75%	14/03/07		\$25,000.00	105.00%	16/03/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	5.25%	16/01/09		\$50,000.00	100.55%	16/01/09
RECOMPRAS						
Aseguradora Mundial, S.A.	7.5%	30 días		\$206,578.55.00		23/03/04
Empresa General de Inversiones	6.25%	92 días		\$200,000.00		25/03/04
Créditos Panamá, S.A.	4.875%	300 días		\$1,000,000.00		30/03/04

Mercado Accionario del 16 al 31 de marzo de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	22.80	22.80	22.80	878	878	\$20,018.40	30/03/04
Primer Banco del Istmo	BIST	16.50	16.30	16.50	500	6,352	\$104,122.80	29/03/04
Empresa General de Invers.	EGIN	21.20	21.20	21.20	36	45,806	\$971,087.20	30/03/04
Grupo Financiero Continental	GFCO	14.60	14.60	14.60	895	895	\$13,067.00	30/03/04
Multi Holding Corporation	MHCO	24.50	24.50	24.50	102	102	\$2,499.00	24/03/04
Unión Nacional de Empresas	UNEM	11.00	11.00	11.00	409	909	\$9,999.00	23/03/04
SUB-TOTAL						54,942	\$1,120,793.40	
ACCIONES PREFERENTES ACUMULATIVAS								
Primer Banco del Istmo, S.A.	BIST	100.00	100.00	100.00	1,220	1,220	\$122,000.00	16/03/04
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.06	10.03	10.06	20	11,558	\$116,231.32	30/03/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.03	10.05	600	406,003	\$4,075,657.19	30/03/04
Pma Fixed Inc Fund	INFPIF	10.23	10.21	10.23	35,511	58,797	\$601,223.18	31/03/04
Pma Fixed Inc Fund II	INFPIFII	10.22	10.22	10.22	4,898	4,898	\$50,037.97	17/03/04
SUB-TOTAL						481,256	\$4,843,149.66	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 31 de marzo de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	66,526,345.44	90
Mercado Secundario	4,650,688.82	6
Recompras	2,857,168.73	4
Total	74,034,202.99	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	25,893,091.20	35
Privado	48,141,111.79	65
Total	74,034,202.99	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	3,209,000.00	4
Bonos	35,989,000.00	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	25,893,091.20	35
Acciones	1,120,793.40	2
Acciones de Fondos	4,843,149.66	7
Acciones preferentes acumulativas	122,000.00	-
Recompras	2,857,168.73	4
Total	74,034,202.99	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	250,000.00	1
181 a 360 días	2,959,000.00	8
de 1 a 3 años	-	-
de 3 a 5 años	679,000.00	2
más de 5 años	35,310,000.00	90
Total	39,198,000.00	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
30 días	7.5000%
300 días	4.8750%

Subasta de Letras del Tesoro del 23 de marzo 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	16,798,000.00			
No Competitiva privada	1,097,000.00			
No Competitivo gobierno	7,105,000.00			
Promedio	25,000,000.00	97.16%	2.891	1.29938

*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
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 marzo de 2004

Auditados al 31 de Diciembre de 2003

Golden Forest, S.A.	Petróleos Delta, S.A.	Cervecería Nacional, S.A.
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Unión Nacional de Empresas, S.A.	H. Tzanetatos, Inc.
Academia Interamericana de Panamá, S.A.	Econo-Finanzas, S.A.	Panaholding Group, S.A.
Taca International Finance Corp.	Econo-Grupo, S.A.	Hipódromo Presidente Remón, S.A.
Financiera La Generosa, S.A.	Fortuman, S.A.	Cítricos, S.A.
Plastiglas, S.A.	Fideicomiso de Prest. Primer Bco. Istmo	Primer Banco del Istmo, S.A.
Aseguradora Mundial, S.A.	Refrescos Nacionales, S.A.	Gran Financiera Nacional
Grupo Financiero Continental, S.A.	Empresa Generación Elec. Fortuna, S.A.	Cazago, S.A.
Banco Continental de Panamá, S.A.	Inmobiliaria Ripérez, S.A.	Inmobiliaria Armonía, S.A.
Fideicomiso Hip. Res. HSBC 93-94-95	Alimentos y Superconcentrados, S.A.	Golden Mutual Investment
Cía. Administradora SUCASA	Almacenes, S.A.	QBE Reaseguradora del Istmo
Taca International Finance Corp.	Bienes Raíces Portobelo, S.A.	Hoteles Decameron, S.A.
Multiholding Corporation, S.A.	Tropical Resorts, S.A.	Alimentos Melo, S.A.
1er, 2do., 3er. y 4o. Fideicomiso de Prest.	Grupo Wall Street Securities, S.A.	Grupo Melo, S.A.
La Hipotecaria, S.A.	Grupo ASSA, S.A.	Altos de Vistamares, S.A.
Finanzas Generales, S.A.	Banco Universal, S.A.	Financiera Mercantil, S.A.
Banco General, S.A.	Geoinfo Internacional, S.A.	Sarasqueta y Compañía, S.A.
Empresa General de Inversiones, S.A.	Panafinanzas, S.A.	Embutidos y Conservas de Pollo
Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.	Banco Panamericano, S.A.	Multicredit Bank, S.A.

EMISIONES EN TRAMITE DE INSCRIPCION AL 31 DE MARZO DE 2004

EMPRESA DE	TITULO	PLAZO	TASA	MONTO US\$	PUESTO BOLSA
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
Sarasqueta y Compañía, S.A.	VCN'S		PD	US\$5.0MM	Banistmo Brokers
V Fideicomiso	Bonos Prést. Hipo.	29	Tasa ref. menos 2% y 1.5%	US\$10.0MM	



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

La Gaceta Bursátil, (c) 2004,
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Prohibida su reproducción total o parcial sin el consentimiento de la BVP.