



LA GACETA BURSATIL

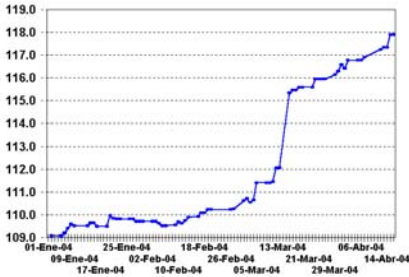
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de abril de 2004

EDICION No. 307

INDICE BVP: 117.90

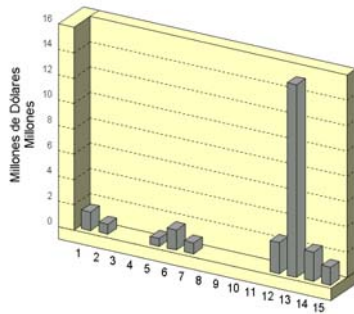
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	15/04/04	%
109.07	8.83	8.09%



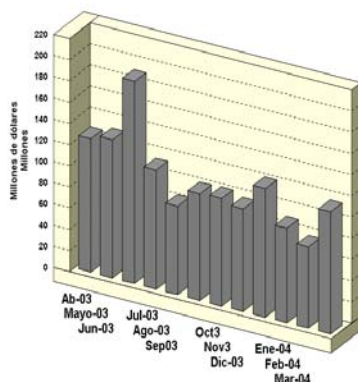
**Volumen Quincenal
US\$26,593,973.15**

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha'04 vs '03
\$-47,440,230	-64.08%	\$307,337,751	-32.57%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A. (BVP) DECLARA PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO

En reunión de Junta Directiva celebrada el 15 de abril de 2004, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. (BVP) aprobó un pago de dividendos ordinario en efectivo por un monto total de \$140,220 a razón de \$0.76 por acción, distribuido en cuatro pagos trimestrales de \$0.19 por acción y pagadero de la siguiente forma:

Fecha de Pago	Accionistas Reg. al:
17 Mayo 2004	30 Abril de 2004
15 Julio 2004	30 Junio de 2004
15 Octubre 2004	30 Septiembre 2004
17 Enero 2005	31 Diciembre 2004

Esta declaración de dividendos se realizó en base a la política de dividendos aprobada por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. consistente en pagar el 40% de su utilidad neta anual como dividendos ordinarios a las acciones comunes de la sociedad.

Por otro lado y en cumplimiento con las normas de develación de información financiera para los emisores inscritos en la BVP, se informa que el día jueves, 29 de abril de 2004 se llevará a cabo la Junta Anual de Accionistas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. a las cinco y media de la tarde en las oficinas de la Bolsa ubicadas en Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá.

La Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. agradece a sus accionistas la confianza a través de los años de desarrollo en el mercado de valores en Panamá.

GRUPO MELO, S.A. (MELO) ANUNCIA REUNION ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Mediante anuncio publicado en un periódico de la localidad, Grupo Melo, S.A. cita a todos los tenedores de acciones de la sociedad Grupo Melo, S.A. a la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de esta organización a celebrarse el día 13 de mayo de 2004 a partir de las 6 de la tarde en el Salón Chorchá Miraflores del Hotel Ceasar Park.

PRIMERA SUBASTA ELECTRONICA DE INSTRUMENTOS DEL ESTADO EN LA BOLSA

El día martes 13 de abril del presente se llevó a cabo por primera vez la subasta de Notas del Tesoro correspondiente al mes de Abril 2004 a través de un sistema electrónico, el cual permitirá el ingreso de las ofertas por los corredores, quienes tendrán acceso a este sistema a través de Internet Explorer.

Con este sistema los Corredores autorizados podrán ingresar sus ofertas en un tiempo estipulado y durante ese periodo podrán realizar cambios, correcciones o eliminar ofertas. El nuevo sistema de Subasta Electrónica de instrumentos del Gobierno de la República de Panamá agilizará el proceso de negociación y los resultados podrán ser revisados por el público en general a través del sitio <http://subastavalores.com.pa>

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
Gráfica, Acuerdos en Consulta CNV y 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 15 de abril de 2004

EMPRESAS	Precios al 15 de abril		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2003	2004			fecha de último precio ^{1/}	P/Utilidad	P/V/Índice	Corriente	
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.	14.60	16.80	170,345	2,671,777	8.6	1.6	4.3%	19.4%	541,566,652
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	2,995	59,900	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%	0.0%	1,010,000
Cervecería Nacional, S.A.	14.00	12.00	0	0	17.9	1.8	4.0%	-10.3%	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%	6,056,927
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.	18.00	21.20	99,905	2,115,207	13.9	2.1	3.4%	21.2%	877,483,434
Empresa Tagatropulos	4.00	4.00	0	0			0.0%	0.0%	14,862,572
Financiera Automotriz, S.A.	6.00	7.00	6,560	45,920	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.	19.60	22.80	33,015	724,244	22.0	1.3	3.3%	19.6%	217,987,380
Grupo Financiero Continental, S.A.	12.40	15.10	9,503	133,579	12.9	2.0	1.3%	23.1%	454,608,467
Grupo Meb, S.A.	19.50	19.00	4,000	76,000	19.5	1.1	2.7%	0.2%	44,237,966
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	56.5	2.6	0.0%	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	19.00	25.50	4,762	95,215	15.5	2.3	1.6%	35.8%	427,437,044
Panaholding Group	2.80	2.90	3,630	10,890	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	909	9,999	10.7	1.0	1.0%	-2.8%	51,198,560
Promedios y Total			335,624	5,942,731	20.6	1.7	1.8%	7.1%	3,239,719,882

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 1 al 15 de abril de 2004 Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor	Tasa	Vencimiento	Compra Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES						
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.25%	15/10/04		\$795,000.00	100.00%	14/04/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.75%	13/04/05		\$1,270,000.00	100.00%	14/04/04
BONOS						
Econo-Finanzas, S.A.	7.50%	23/12/08		\$10,000.00	100.00%	01/04/04
Econo-Finanzas, S.A.	8.00%	23/12/10		\$150,000.00	100.00%	01/04/04
Finanzas y Créditos del Hogar	8.25%	29/08/08		\$30,000.00	100.00%	02/04/04
Global Bank Corporation	5.50%	26/11/08		\$260,000.00	100.00%	15/04/04
Taca International Airlines	6.50%	31/03/09		\$3,240,000.00	100.00%	15/04/04
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	5.25%	16/01/09		\$15,557,000.00	100.27%	13/04/04
RECOMPRAS						
Cía. Azucarera La Estrella, S.A.	4.31%	30 días		\$47,500.00		12/04/04

Mercado Accionario del 1 al 15 de abril de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	22.70	22.70	22.70	531	531	\$12,053.70	13/04/04
Primer Banco del Istmo	BIST	16.70	16.70	16.70	1,700	32,578	\$544,052.60	15/04/04
Bolsa de Valores de Panamá	BVPA	20.00	20.00	20.00	2,995	2,995	\$59,900.00	12/04/04
Empresa General de Invers.	EGIN	21.20	21.20	21.20	2,500	4,035	\$85,542.00	13/04/04
Grupo Melo, S.A.	MELO	19.00	19.00	19.00	2,000	2,000	\$38,000.00	15/04/04
Multi Holding Corporation	MHCO	30.00	25.00	30.00	10	510	\$12,800.00	12/04/04
SUB-TOTAL						43,558	\$752,348.30	
ACCIONES PREFERENTES ACUMULATIVAS								
Primer Banco del Istmo, S.A.	BIST	100.25	100.25	100.25	500	500	\$50,125.00	05/04/04
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	19	12,076	\$120,787.35	15/04/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	2,000	381,917	\$3,821,449.08	15/04/04
Pma Fixed Inc Fund II	INFPIFII	10.25	10.25	10.25	40,678	40,678	\$416,794.92	07/04/04
SUB-TOTAL						434,671	\$4,359,031.35	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de abril de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	20,885,412.22	79
Mercado Secundario	5,632,469.94	21
Recompras	76,090.99	0
Total	26,593,973.15	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	15,601,377.50	59
Privado	10,992,595.65	41
Total	26,593,973.15	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	2,065,000.00	8
Bonos	3,690,000.00	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	15,601,377.50	59
Acciones	752,348.30	3
Acciones de Fondos	4,359,031.36	16
Acciones preferentes acumulativas	50,125.00	-
Recompras	76,090.99	0
Total	26,593,973.15	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	-	-
181 a 360 días	2,065,000.00	36
de 1 a 3 años	-	-
de 3 a 5 años	3,540,000.00	62
más de 5 años	150,000.00	3
Total	5,755,000.00	100

Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
30 días	4.3100%

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

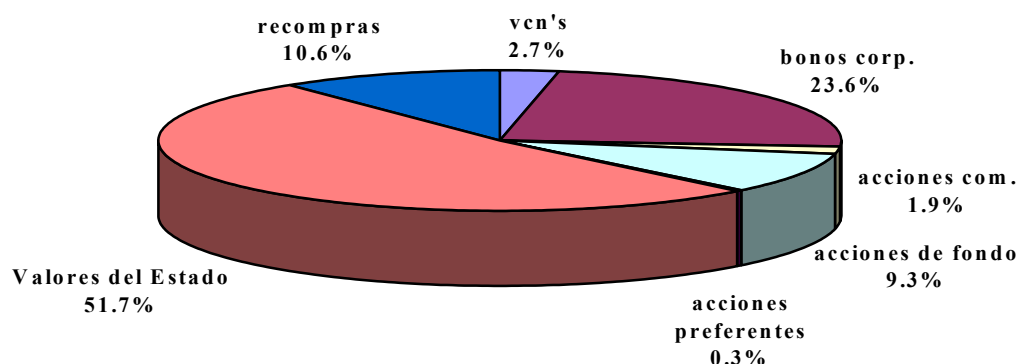
INDICADORES ECONOMICOS

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	m 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	m 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	m millones de B/.	Enero - noviembre	2,780.4	2,824.1	1.6
Exportación	m millones de B/.	Enero - noviembre	697.9	725.4	3.9
Importaciones Zona Libre de Colón	m millones de B/.	Enero - septiembre	3,347.5	2,892.9	-13.6
Reexportaciones Zona Libre de Colón	m 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	m millones de B/.	Enero-noviembre	548.1	625.1	14.0
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	m millones de B/.	Noviembre	15,443.0	15,411.0	-0.2
Créditos Externos	m millones de B/.	Septiembre	11,684.0	11,950.0	2.3
Depósitos	m millones de B/.	Noviembre	3,759.0	3,461.0	-7.9
Depósitos internos	m millones de B/.	Noviembre	17,740.0	18,848.0	6.2
Depósitos externos	m millones de B/.	Noviembre	12,913.0	13,127.0	1.7
Sector Público					
Ingresos Totales	m millones de B/.	Enero - noviembre	2,611.8	2,138.4	-18.1
Ingresos Corrientes	m millones de B/.	Enero - noviembre	1,426.5	1,481.1	3.8
Ingresos Tributario	m millones de B/.	Enero - noviembre	920.5	969.2	5.3
Ingresos No tributarios	m millones de B/.	Enero - noviembre	424.8	405.3	-4.6
Impuesto ITBM (Declaración venta)	m millones de B/.	Enero - noviembre	60.5	83.2	37.6
Ingresos de Capital	m 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)

INSTRUMENTOS NEGOCIADOS DEL 1 ENERO AL 15 ABRIL 2004

Volumen Negociado por Instrumento



ACUERDOS EN CONSULTA CNV AL 15 DE ABRIL DE 2004

Por el cual se desarrollan las disposiciones del Título IX del Decreto Ley 1 de 1999 sobre Sociedades de Inversión y Administradores de Inversión, se establece el procedimiento para las solicitudes de autorización y licencia y las reglas para su funcionamiento y operación.

EMISIONES EN TRAMITE DE INSCRIPCION AL 15 DE ABRIL DE 2004

EMPRESA	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
V Fideicomiso	Bonos Prést. Hipo.	29	Tasa ref. menos 2% y 1.5%	US\$10.0MM	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.**