



LA GACETA BURSATIL

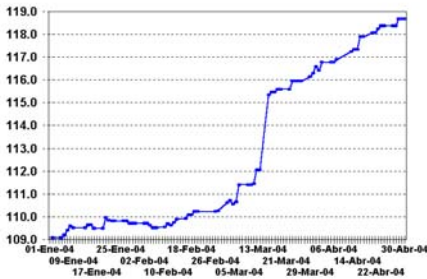
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

30 de abril de 2004

EDICION No. 308

INDICE BVP: 118.68

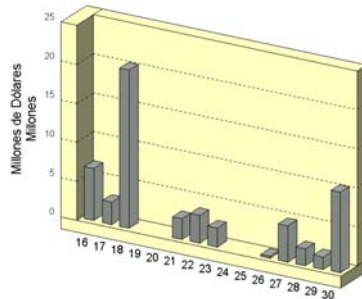
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	30/04/04	%
109.07	9.61	8.81%



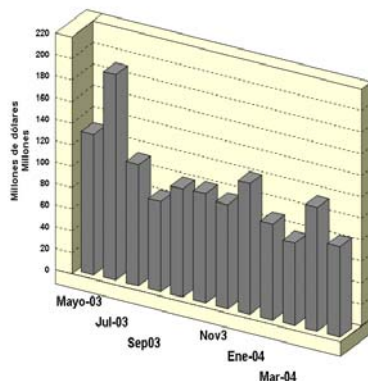
Volumen Quincenal
US\$57,257,493.00

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha '04 vs '03
\$30,663,520	115.30%	\$364,595,244	-27.21%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A. CELEBRA SU ASAMBLEA DE ACCIONISTAS Y ELIGE NUEVOS DIRECTORES

En cumplimiento con las normas legales vigentes, la Bolsa de Valores de Panamá llevó a cabo el día jueves 29 de abril de 2004 a las seis de la tarde la Asamblea Anual de Accionistas. En la Asamblea se proporcionó a los accionistas un análisis pormenorizado de los resultados del año 2003 y las perspectivas enfatizándose la necesidad de expandir el negocio hacia un mercado de Valores regional. La Junta Directiva anunció a los accionistas los dividendos ordinarios declarados para el 2004 a razón de \$0.76 por acción común pagadero en cuatro pagos iguales.

Para cumplir con lo establecido en el Pacto Social de la empresa se procedió a la elección de cuatro directores principales a saber: Mario Fábrega, Marielena García Maritano, Joseph Fidanque Jr. y Fernando Aramburú, y sus respectivos suplentes: Iván Zarak, Carlos Henríquez, Gisela Porras, y Arturo Gerbaud.

CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES, S.A. (LATI) ANUNCIA HECHOS RELEVANTES

Mediante nota recibida en las oficinas de la Bolsa, Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear) informa que: "En su reunión del día 20 de abril de 2004, la Asamblea de Accionistas de Latin Clear aprobó el nombramiento de cuatro Directores Principales y sus Suplentes.

La Junta Directiva de Latin Clear quedó conformada de la siguiente manera:

Dir. Principales	Suplentes
Nicolás Pelyhe	Rosa María de Casino
Eduardo Jiménez	Ulises Gárciga
Roberto Jiménez	Marcelo Palencia
Rafael Moscarella	Leopoldo J. Arosemena

Arturo Gerbaud	Olga de Stocker
Roberto Brenes P.	María Eugenia Suárez
Eduardo Domínguez	María Arias de de Obaldía

De igual forma, la Junta General de Accionistas de Latin Clear aprobó el pago de un dividendo en efectivo a razón de \$4.00 por acción, para una distribución total de \$40,400.00

GRUPO FINANCIERO CONTINENTAL (GFCO) ELIGE DIRECTORES Y AJUSTA DIVIDENDOS

En sesiones de la Junta General de Accionistas y la Junta Directiva celebradas el 27 de abril de 2004 quedó conformada la Junta Directiva de Grupo Financiero Continental (GFCO), según se indica a continuación:

Stanley A. Motta	Director y Presidente
Lorenzo Romagosa	Director y Vicepresidente
Alberto Motta C.	Director y Tesorero
Vicente Pascual B.	Director y Secretario
César Tribaldos	Director
Juan A. Pascual	Director
Alberto Motta Jr.	Director
Mariano Oteiza	Director
Alfredo Maduro	Director
Andreas Jacobs	Director
Vicente Pascual E.	Director Honorario Vitalicio

Adicionalmente, la Junta Directiva de GRUPO FINANCIERO CONTINENTAL, S.A. aprobó un ajuste al dividendo pagadero a los tenedores de acciones comunes. Como resultado, a partir del 30 de junio de 2004, Grupo Financiero Continental, S.A. pagará trimestralmente un dividendo en efectivo de US\$0.08 por acción, el cual corresponde anualmente a \$0.32 por acción.

INDICE

Glosas	2
Otras Informaciones	3
Pago de Cupones Abril 2004	4
Indicadores del Mercado Accionario	5
Actividad de la Quincena y Mercado Accionario	6
Estadísticas de la Quincena e Indicadores Económicos	7
Estados Financ. recibidos, Acuerdos CNV y Emisiones en Trámite de listado	8



La Bolsa de Valores de Panamá

Como parte de su continua labor de educación bursátil, tiene el placer de invitarlo a participar en el seminario:

“Comprendiendo Instrumentos de Renta Fija”

Dictado por el Lic. José N. Abbo

Reconocido instructor en el área bursátil, consultor y autor del libro “Divisando Wall Street Desde el Sur de América”.

Este seminario está dirigido a profesionales en el campo bursátil y financiero, ejecutivos de alta gerencia, profesionales, contadores públicos autorizados, inversionistas en general y a todas aquellas personas que deseen aprender acerca de los fundamentos de los instrumentos de renta fija y como mantenerse actualizados en las innovaciones financieras relacionados a esta clase de activo financiero.

Entre los temas a tratar se encuentran:

- Fundamentos Financieros de Inversión.
- Definición y Medición del Riesgo Financiero.
- La Prima de Riesgo Nominal y Ajustada.
- Comprendiendo el Riesgo Crediticio.
- Definición del Instrumento de Renta Fija.
- Tipos y Clasificación de Emisiones.
- Los Derivados de Crédito.
- Las Agencias Calificadoras de Riesgo.
- Analizando la Volatilidad de los Instrumentos de Renta Fija.
- Negociando Instrumentos de Renta Fija.
- Analizando la Curva de Rendimiento y la Curva del Crédito.
- Estrategias de Inversión en Instrumentos de Renta Fija.

Lugar: Edificio Bolsa de Valores De Panamá, calle 49 y Avenida Federico Boyd.

Inversión: \$125.00 y para estudiantes \$75.00 (presentar carnet o recibo de matrícula).

Días: Martes 25 y Jueves 27 de mayo de 2004

Horario: 6.00 p.m. – 8.30 p.m.

Para mayor información contactar a:

Lic. José N. Abbo, FX Valores, (507) 269 – 7954 ó fxvalores@hotmail.com

Manuel Brea Kavasila, Bolsa de Valores de Panamá, (507) 269 – 1966 o mbrea@panabolsa.com

PAGO DE CUPONES MAYO 2004**Bonos Corporativos**

ALIMENTOS Y SUPERCONCENTRADOS, S.A.	5.7500%	10
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.	6.1425%	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%	30
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
WALL STREET SECURITIES, S.A.	9.0000%	1

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 30 de abril de 2004

EMPRESAS	Precios al 30 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/Vlibro	Corriente	
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	7.00	861,824	6,032,768	9.8	1.6	3.4%	3.4%	60,327,673
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.50	17.00	184,906	2,917,417	8.7	1.6	4.2%	21.5%	548,003,755
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	21.40	107,047	2,267,381	14.0	2.2	3.4%	22.3%	885,761,579
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	45,920	14.8	0.9	2.6%	19.2%	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	22.90	33,015	724,244	22.1	1.3	3.3%	20.1%	218,943,465
Grupo Financiero Continental, S.A.	12.50	15.20	17,803	258,909	13.0	2.0	1.3%	22.9%	457,619,119
Grupo Meib, S.A.	19.50	19.00	4,000	76,000	19.5	1.1	2.7%	0.2%	44,237,966
Geointo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	56.5	2.6	0.0%	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	19.20	25.50	4,762	95,215	15.5	2.3	1.6%	34.4%	427,437,044
Panaholding Group	3.10	2.90	3,630	10,890	12.1	1.4	2.8%	-3.7%	51,487,859
QBE del Istmo, Cía 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	11.00	909	9,999	11.8	1.0	0.9%	6.7%	56,318,416
Promedios y Total			1,227,451	12,498,643	20.7	1.7	1.8%	7.2%	3,263,531,723

FONDOS	Precios al 30 de abril		Rendimiento ^{4/}	VINA ^{5/}
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.15	10.19	7.0%	51,770,705
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	4.7%	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 30 de abril de 2004 Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor	Tasa	Vencimiento	Compra Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES						
Arrendadora Centroamericana	5.00%	19/09/04		\$3,724,000.00	100.00%	30/04/04
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	14/03/05		\$335,000.00	100.00%	19/04/04
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	24/03/05		\$175,000.00	100.00%	23/04/04
Financiera Delta, S.A.	5.50%	22/11/04		\$150,000.00	100.00%	28/04/04
BONOS						
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	31/03/06		\$150,000.00	100.00%	26/04/04
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	30/05/06		\$1,040,000.00	100.00%	27/04/04
Banco Panamericano, S.A.	7.50%	24/12/07		\$300,000.00	107.78%	30/04/04
IV Fideicomiso	6.00%	02/10/32		\$65,398.14	100.00%	22/04/04
IV Fideicomiso	6.50%	02/10/32		\$78,398.14	100.00%	21/04/04
Global Bank Corporation	5.00%	26/11/07		\$1,300,000.00	100.00%	29/04/04
Global Bank Corporation	5.50%	26/11/08		\$1,940,000.00	100.00%	30/04/04
Taca International Airlines	6.50%	31/03/09		\$3,745,000.00	100.00%	28/04/04
Wall Street Securities, S.A.	9.00%	01/12/04		\$1,970,000.00	100.00%	21/04/04
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	5.25%	16/01/09		\$6,530,000.00	100.15%	30/04/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	12/07/05		\$3,500,000.00	105.00%	30/04/04
Letras del Tesoro Rep. de Pmá.		22/10/04		\$20,000,000.00	98.76%	20/04/04
RECOMPRAS						
Aseguradora Mundial, S.A.	7.5%	30 días		\$195,294.38		22/04/04
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.125%	30 días		\$1,000,000.00		23/04/04

Mercado Accionario del 16 al 30 de abril de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	7.00	7.00	7.00	861,824	861,824	\$6,032,768.00	28/04/04
Primer Banco del Istmo	BIST	17.00	16.80	17.00	2,705	14,561	\$245,640.30	28/04/04
Empresa General de Invers.	EGIN	21.40	21.30	21.30	12	7,142	\$152,174.10	28/04/04
Grupo Financiero Continental	GFCO	15.10	15.10	15.10	6,300	8,300	\$125,330.00	20/04/04
SUB-TOTAL						891,827	\$6,555,912.40	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.06	10.00	10.00	3,731	8,279	\$83,027.88	30/04/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.00	10.00	800	185,680	\$1,861,432.55	30/04/04
Banistmo Growth Fund	BFGROWTH	29.16	29.16	29.16	106	106	\$3,090,49	16/04/04
Pma Fixed Inc Fund A	INFPIF	10.11	10.11	10.11	2,472	228,442	\$2,309,982.66	29/04/04
Pma Fixed Inc Fund II	INFPIFII	10.11	10.11	10.11	1,459	1,806	\$18,261.73	23/04/04
SUB-TOTAL						424,313	\$4,275,795.31	
TOTAL						1,316,650	\$10,831,707.71	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 30 de abril de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	27,818,091.09	49
Mercado Secundario	28,046,117.90	49
Recompras	1,393,284.01	2
Total	57,257,493.00	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	29,967,415.00	52
Privado	27,290,078.00	48
Total	57,257,493.00	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	4,384,000.00	8
Bonos	10,681,086.28	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	29,967,415.00	52
Acciones	6,555,912.40	11
Acciones de Fondos	4,275,795.31	7
Acciones preferentes acumulativas	-	-
Recompras	1,393,284.01	2
Total	57,257,493.00	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	3,724,000.00	25
181 a 360 días	2,698,950.00	18
de 1 a 3 años	1,190,000.00	8
de 3 a 5 años	7,308,340.00	49
más de 5 años	143,796.28	1
Total	15,065,086.28	100

Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
30 días	7.5000%
30 días	4.1250%

Subasta de Letras del Tesoro del 20 de abril 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	12,000,000.00			
No Competitiva privada	1,000,000.00			
No Competitivo gobierno	7,000,000.00			
Promedio	20,000,000.00	98.76%	2.484	121

*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
Hotelería 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	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
	millones de B/.	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 30 DE ABRIL DE 2004

No auditados al 29 de febrero de 2004

Cía. Azucarera La Estrella, S.A.

INFORMACIÓN SOBRE ACUERDOS DE CNV AL 30 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. “

“Por el cual se modifican los Artículos 3,19 y 20 del Acuerdo No. 5-2003 de 25 de junio de 2003, por el cual se reglamentan las normas de conducta, registro de operaciones e información de tarifas”

La Comisión Nacional de Valores adoptó el pasado 30 de abril, el Acuerdo No.2-2004, mediante el cual se desarrollan las disposiciones del Título III del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, sobre Casas de Valores y Asesores de Inversión, y se derogan los Acuerdos 7-2000 del 19 de mayo de 2000, 12-2000 de 26 de julio de 2000 y 17-2000 de 2 de octubre de 2000. Dicho Acuerdo entrará a regir tan pronto sea publicado en la Gaceta Oficial de la República de Panamá. El Artículo Cuarto de dicho Acuerdo prevé un plazo de adecuación para el cumplimiento de lo dispuesto en los Artículos 6, 19, 20 y 21 del referido Acuerdo 2-2004.

EMISIONES EN TRAMITE DE INSCRIPCION AL 30 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 Brokers
V Fideicomiso	Bonos Prést. Hip.	29	Tasa ref. menos 2% y 1.5%	US\$10.0MM	
Primer Banco del Istmo, S.A.	Bonos Corp.	5 años	Libor 3 meses + 1.75% (4% y 7.5%)	US\$50.0MM	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

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