



LA GACETA BURSATIL

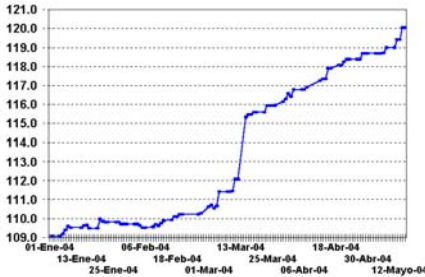
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de mayo de 2004

EDICION No. 309

INDICE BVP: 120.04

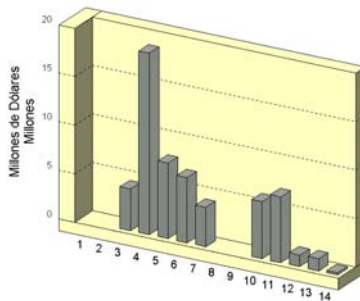
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	15/05/04	%
109.07	10.97	10.06%



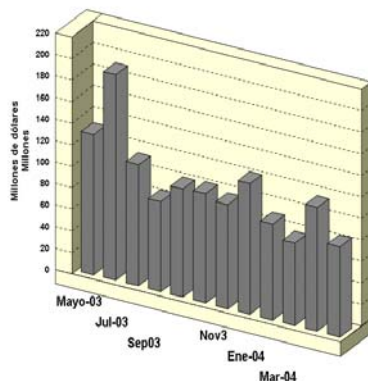
Volumen Quincenal
US\$56,859,765.16

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha '04 vs '03
\$-397,728	-0.69%	\$421,455,009	-26.24%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

INMOBILIARIA RIPÉREZ, S.A. ANUNCIA TERMINACIÓN DE REGISTRO

Mediante anuncio publicado en un periódico de la localidad Inmobiliaria Ripérez, S.A. avisa al público que ha solicitado a la Comisión Nacional de Valores la terminación del registro de los bonos que mantiene registrados ante la misma por US\$10,000,000 realizada en el año 2000. 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.

Por otro lado, hacemos de su conocimiento que a partir del día 11 de mayo de 2004 se dio por terminada la inscripción de los valores de Inmobiliaria Ripérez, S.A. en la Bolsa de Valores de Panamá.

RESULTADOS DE LA QUINTA SUBASTA PÚBLICA DE NOTAS DEL TESORO AÑO 2004

El pasado martes 4 de mayo de 2004, se llevó a cabo la subasta de Notas del Tesoro de la República de Panamá correspondiente al mes de mayo de 2004, en la cual se adjudicaron US\$15 millones, a un

precio promedio ponderado de 99.75%, con vencimiento el 16 de enero de 2009 y un rendimiento promedio de 5.309%. Se recibieron ofertas por un total de US\$17 millones.

SARASQUETA Y COMPAÑIA, S.A. ANUNCIA REDENCIÓN ANTICI- PADA

Mediante anuncio publicado en un periódico de la localidad, Sarasqueta y Compañía, S.A. comunica a los tenedores registrados de la emisión de Bonos de Sarasqueta y Cía, S.A. del 15 de diciembre de 1999, autorizada mediante Resolución CNV-165-99 de la comisión Nacional de Valores, que se realizará la redención anticipada de la Serie B y Serie C el día 15 de junio de 2004, de conformidad con lo dispuesto en la sección 5.11 del Prospecto Informativo.

La redención anticipada se realizará en las oficinas de Primer Banco del Istmo, Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión.

Para cualquier información adicional favor comunicarse con el Emisor al 323-6983 o con el Agente de Pago, Registro y Transferencia al 270-0015.

INDICE

Glosas	2
Otras Informaciones	3
Pago de Cupones Mayo 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
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 15 de mayo de 2004

EMPRESAS	Precios al 15 de mayo		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	871,824	6,032,768	9.8	1.6	4.3%	4.3%	60,327,673
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.50	17.10	195,397	2,917,417	8.7	1.6	4.2%	22.1%	551,227,307
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	2,995	59,900	10.4	1.1	2.9%	2.9%	3,690,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	n.d.	100.00	0	0	9.4	0.8	4.0%	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	23.0	2.1	0.0%	0.0%	52,002,088
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	23.0	1.7	0.0%	0.0%	6,056,927
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	14.1	3.5	0.0%	0.0%	55,043,476
Empresa General de Inversiones, S.A.	18.30	21.50	119,708	2,267,381	14.1	2.2	3.3%	20.8%	889,900,652
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	0	0	14.8	0.9	0.0%	0.0%	14,862,572
Financiera Automotriz, S.A.	6.00	7.00	6,560	45,920	14.8	0.9	3.1%	19.8%	25,517,170
GB Group Corp.	14.90	16.90	0	0	10.9	1.3	3.0%	16.5%	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.	19.60	23.00	36,483	724,244	22.2	1.3	4.3%	21.7%	219,899,550
Grupo Financiero Continental, S.A.	12.50	16.00	20,695	258,909	13.7	2.1	1.2%	29.2%	481,704,336
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.00	4,000	76,000	19.5	1.1	2.5%	0.0%	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	19.80	25.50	5,051	95,215	15.5	2.3	1.6%	30.4%	427,437,044
Panaholding Group	3.10	2.90	3,630	10,890	12.1	1.4	4.3%	-2.2%	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%	0.0%	0.0%	12,810,000
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.40	10.90	909	9,999	11.7	1.0	0.7%	5.5%	55,806,430
Promedios y Total			1,267,252	12,498,643	20.2	1.8	2.0%	7.4%	3,295,423,664

FONDOS	Precios al 30 de abril		Rendimiento 4/	VINA 5/
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.15	10.19	7%	51,770,705
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	5%	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 calculo 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 Mayo 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%	03/04/05		\$275,000.00	100.00%	07/05/04
BONOS						
Banco Continental, S.A.	3.50%	01/12/04		\$250,000.00	100.00%	07/05/04
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	30/05/06		\$400,000.00	100.00%	04/05/04
Global Bank Corporation	5.00%	26/11/07		\$2,000,000.00	100.00%	04/05/04
Global Bank Corporation	5.50%	26/11/08		\$880,000.00	100.00%	05/05/04
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	5.25%	16/01/09		\$28,043,000.00	99.85%	06/05/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	12/07/05		\$9,000,000.00	104.55%	10/05/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	6.75%	14/03/07		\$950,000.00	105.35%	04/05/04
RECOMPRAS						
Grupo Melo, S.A.	3.5%	119 días		\$50,000.00		11/05/04
Panaholding Group, S.A.	7.0%	179 días		\$18,050.00		10/05/04
Banco Panamericano, S.A.	3.0%	88 días		\$1,375,000.00		05/05/04
Cía. Azucarera La Estrella, S.A.	4.31%	34 días		\$47,500.00		05/05/04
Econo-Finanzas, S.A.	3.5%	119 días		\$50,000.00		11/05/04
Molino La Piñuela, S.A.	3.5%	119 días		\$400,000.00		11/05/04
República de Panamá	3.352%	90 días		\$500,000.00		12/05/04
Sarasqueta y Compañía, S.A.	3.5%	119 días		\$2,225,000.00		11/05/04

Mercado Accionario del 1 al 15 de Mayo 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	8,500	10,000	\$70,000.00	04/05/04
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	23.00	23.00	23.00	2,668	3,468	\$79,764.00	07/05/04
Primer Banco del Istmo	BIST	17.00	17.00	17.10	225	10,491	\$178,484.90	14/05/04
Empresa General de Invers.	EGIN	21.50	21.40	21.50	180	11,761	\$252,261.00	13/05/04
Grupo Financiero Continental	GFCO	16.00	16.00	16.00	2,892	2,892	\$46,272.00	13/05/04
Multiholding Corporation	MHCO	25.50	25.50	25.50	205	289	\$7,369.50	11/05/04
SUB-TOTAL						38,901	\$634,151.40	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	300	29,104	\$291,214.47	14/05/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.02	10.00	10.02	12,000	389,148	\$3,897,269.81	14/05/04
Pma Fixed Inc Fund A	INFPIF	10.17	10.16	10.17	4,132	6,592	\$67,010.42	06/05/04
Pma Fixed Inc Fund II	INFPIFII	10.17	10.17	10.17	603	603	\$6,131.91	06/05/04
SUB-TOTAL						425,447	\$4,261,626.61	
TOTAL						464,348	\$4,895,778.01	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de Mayo de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	20,743,071.94	36
Mercado Secundario	26,380,175.59	46
Recompras	9,736,517.63	17
Total	56,859,765.16	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	38,422,469.50	68
Privado	18,437,295.66	32
Total	56,859,765.16	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	275,000.00	0
Bonos	3,530,000.00	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	38,422,469.50	68
Acciones	634,151.40	1
Acciones de Fondos	4,261,626.63	7
Acciones preferentes acumulativas	-	-
Recompras	9,736,517.63	17
Total	56,859,765.16	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	400,000	11
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	-	-
181 a 360 días	3,405,000.00	89
de 1 a 3 años	-	-
de 3 a 5 años	-	-
más de 5 años	-	-
Total	3,805,000.00	100

Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
34 días	4.3100%
88 días	3.0000%
90 días	3.3520%
119 días	3.5000%
179 días	7.0000%

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 6 meses (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

INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2003	2004	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	M millones de Kilos Netos	Enero -Febrero	47.3	44.8	-5.2
Exportación de Camarones	M millones de Kilos Netos	Enero -Febrero	0.7	0.7	-1.9
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero -Febrero	46,521	44,810	-3.7
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero -Febrero	26,115	29,006	11.1
Producción de cervezas	miles de litros	Enero -Febrero	23,901	26,895	12.5
Construcción					
Valor de los permisos	m millones de B/.	Enero -Febrero	99.9	88.1	-11.8
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero -Febrero	109,343	127,903	17.0
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero -Febrero	93	96	3.2
Gastos efectuados, total	m millones de B/.	Enero -Febrero	102.5	112.9	10.2
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero -Febrero	39.1	40.3	3.1
Comercio Exterior					
Importaciones	m millones de B/.	Enero	259.1	257.3	-0.7
Exportación	m millones de B/.	Enero -Febrero	118.5	120.2	1.4
Importaciones Zona Libre de Colón	m millones de B/.	Enero -Febrero	616.1	481.2	-21.9
Reexportaciones Zona Libre de Colón	m millones de B/.	Enero -Febrero	642.6	671.4	4.5
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero -Febrero	2,006	2,122	5.8
Ingreso por peaje	m millones de B/.	Enero -Febrero	113.0	126.9	12.3
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	m millones de B/.	Enero	15,809.0	15,661.0	-0.9
Créditos Externos	m millones de B/.	Enero	11,282.0	11,755.0	4.2
Depósitos	m millones de B/.	Enero	4,527.0	3,906.0	-13.7
Depósitos internos	m millones de B/.	Enero	18,656.0	19,554.0	4.8
Depósitos externos	m millones de B/.	Enero	12,930.0	13,522.0	4.6
		Enero	5,726.0	6,032.0	5.3
Sector Público					
Ingresos Totales	m millones de B/.	Enero -Febrero	630.0	457.1	-27.4
Ingresos Corrientes	m millones de B/.	Enero -Febrero	205.2	197.7	-3.6
Ingresos Tributario	m millones de B/.	Enero -Febrero	151.5	158.7	4.7
Ingresos No tributarios	m millones de B/.	Enero -Febrero	49.5	38.3	-22.6
Impuesto ITBM (Declaración venta)	m millones de B/.	Enero -Febrero	13.2	22.1	68.0
Ingresos de Capital	m millones de B/.	Enero -Febrero	424.8	259.4	-38.9
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	1987 = 100	Febrero	116.6	118.5	1.6

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

ESTADOS FINANCIEROS RECIBIDOS AL 15 DE MAYO DE 2004

No auditados al 31 de marzo de 2004

Corporación Micro-Financiera Nacional, S.A.
Sociedad de Alimentos de Primera, S.A.
Fortuman, S.A.
Hipódromo Presidente Remón, S.a.

ACUERDOS EN CONSULTA EN LA CNV AL 15 DE MAYO 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”

EMISIONES EN TRAMITE DE INSCRIPCION AL 15 DE MAYO 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
Petróleos Delta, S.A.	Bonos Corp.	5,7,y 10 años	Libor 3 meses + 2.75% y 3.0%	US\$30.0MM	BG Invest.
Petróleos Delta, S.A.	VCN's	90, 180, 270 y 360 días	PD	US\$10.0MM	BG Invest.
TOTAL				US\$111MM	



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.