



LA GACETA BURSATIL

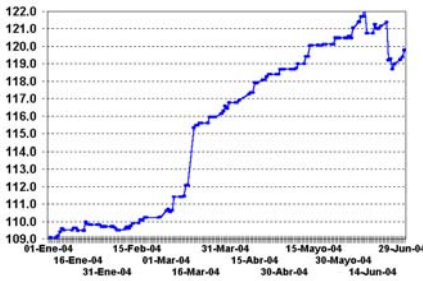
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

30 de junio de 2004

EDICION No. 312

INDICE BVP: 119.77

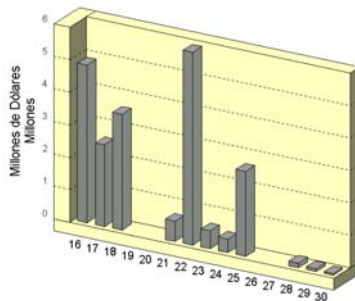
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	30/06/04	%
109.07	10.70	9.80%



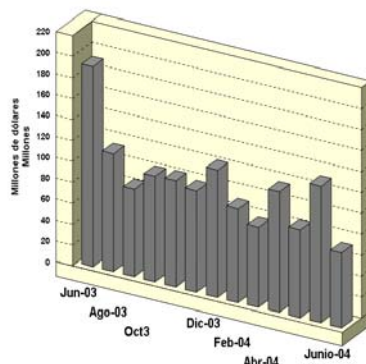
Volumen Quincenal
US\$21,332,103.60

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha '04 vs '03
\$-28,912,722	-57.5%	\$566,379,835	-31.1%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

CERVECERÍA NACIONAL, S.A. Y REFRESCOS NACIONALES, S.A. TERMINAN INSCRIPCIÓN DE VALORES EN LA BVP

Por este medio hacemos de conocimiento público que a partir del 29 de junio de 2004, a solicitud de los emisores, se da por terminada la inscripción de los valores de Cervecería Nacional, S.A. y Refrescos Nacionales, S.A. en la Bolsa de Valores de Panamá. Por lo tanto, desde ese día no se podrán negociar dichos valores en esta institución.

PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A. (BIST) ANUNCIA PAGO DE DIVIDENDOS EN EFECTIVO

Mediante nota recibida en las oficinas de la BVP, Primer Banco del Istmo, S.A. (BIST) anuncia lo siguiente: "En reunión ordinaria celebrada el 21 de junio del presente año, la Junta Directiva de Primer Banco del Istmo, S.A., autorizó el tercer pago de dividendos en efectivo para el año 2004. Dicho dividendo será pagado el día 9 de julio de 2004, a razón de US\$0.18 por acción común, a aquellos accionistas registrados al 30 de junio de 2004. De igual manera y para dar cumplimiento con las regulaciones establecidas por las Bolsas de Valores, en las cuales las acciones comunes de Primer Banco del Istmo, S.A., se encuentran autorizadas a negociarse, se establece la fecha máxima de negociación en Bolsa, para tener derecho al pago de estos dividendos, el día 25 de junio de

2004. Nota firmada por Evaristo Choy-Vicepresidente Contralor Financiero."

CORPORACIÓN UBC INTERNACIONAL, S.A. Y FONDOS VISTA DE COSTA RICA INSCRIBEN ACCIONES EN BOLSA

Por este medio le anunciamos que a partir de la semana pasada se encuentran inscritas para la negociación las acciones comunes de Corporación UBC Internacional, S.A., Holding de Grupo de Bancos Cuscatlán que operan en diversos países de la región; las acciones del Fondo de Inversión Inmobiliario Vista Siglo XXI y las acciones del Fondo de Inversión Inmobiliario Vista, ambas de Costa Rica. Los prospectos de estas emisiones se encuentran disponibles en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A, ubicadas en Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá.

EMISIÓN DE BONOS CORPORATIVOS DE PETRÓLEOS DELTA, S.A. EN LA BOLSA

Por este medio anunciamos que a partir del día 1 de julio de 2004 se inició la venta de la oferta pública de US\$30.0 millones de Bonos Corporativos de Petróleos Delta, S.A. Para tal efecto, el prospecto de esta emisión se encuentra disponible de forma física en las oficinas de la Bolsa y de forma electrónica en nuestra página web www.panabolsa.com.

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Julio 2004	2
Indicadores del Mercado Accionario	3
Actividad de la Quincena y Mercado Accionario	4
Estadísticas de la Quincena e Indicadores Económicos	5
Cápsulas del Foro, Acuerdos en Consulta de CNV y Emisiones en Trámite de Inscripción	6

PAGO DE CUPONES JULIO 2004**Bonos Corporativos**

BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	7.000%	30
BIENES RAICES PORTOBELLO, S.A.	9.500%	30
CAZAGO, S.A.	10.000%	17
CAZAGO, S.A.	11.000%	17
HSBC INVESTMENT BANK (FIDEICOMISO)	8.757%	25
HSBC INVESTMENT BANK II (FIDEICOMISO)	7.861%	25
HSBC INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)	9.070%	25
FINANCIERA MERCANTIL, S.A.	8.250%	30
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.250%	29
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.000%	10
H. TZANETATOS, S.A.	3.750%	25
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	10.000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	11.000%	17
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	8.000%	1
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	14.000%	1
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	8.250%	1
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	9.000%	15
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	7.250%	1
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	7.750%	1
CUARTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref - 2.00%	1
WALL STREET SECURITIES, S.A.	6.000%	30
WALL STREET SECURITIES, S.A.	6.500%	30

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

EMPRESAS	Precios al 30 de junio		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	P/Utilidad	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2003	2004				fecha de último precio ^{1/}	P/V libro	Corriente	Total	
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	7.50	896,444	6,280,032	10.6	1.8	3.97%	11.11%	64,636,793	
Primer Banco del Istmo, S.A.	13.60	18.20	310,858	5,109,180	8.5	1.6	3.96%	37.78%	586,686,373	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	2,995	59,900	13.1	1.1	3.35%	3.35%	3,690,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	n.d.	100.00	100	10,000	9.4	0.8	2.00%	0.00%	1,010,000	
Cervecería Nacional, S.A. ^{6/}	12.00	12.00	0	0	20.1	1.8	4.00%	4.00%	184,311,144	
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	19.00	0	0	0	2.2	0.00%	0.00%	52,002,088	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	23.0	1.7	0.00%	0.00%	6,056,927	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	0	3.5	0.00%	0.00%	55,043,476	
Empresa General de Inversiones, S.A.	20.00	22.10	134,875	2,850,766	13.3	2.2	3.35%	13.85%	914,735,089	
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	0	0	0	0	0.00%	0.00%	14,862,572	
Financiera Automotriz, S.A.	6.00	7.00	6,560	45,320	15.1	0.9	3.14%	19.81%	25,517,170	
GB Group Corp.	14.90	16.90	0	0	11.0	1.3	3.04%	16.46%	69,109,964	
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	133.8	1.8	0.00%	0.00%	5,342,900	
Grupo A Ssa, S.A.	21.00	23.20	36,483	804,008	27.9	1.3	3.23%	13.71%	221,811,720	
Grupo Financiero Continental, S.A.	13.10	16.00	35,320	535,956	12.9	2.1	1.77%	23.90%	481,704,336	
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.00	4,000	76,000	17.8	1.1	3.11%	0.54%	44,237,966	
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	0.0	2.6	0.00%	0.00%	3,371,333	
Multi Holding Corporation	19.30	21.00	5,171	105,695	12.3	1.9	1.95%	10.76%	352,006,977	
Panaholding Group	3.00	2.90	15,935	46,578	12.0	1.4	4.28%	0.94%	51,487,859	
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	8.0	0.9	0.00%	0.00%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	18.00	18.00	0	0	7.2	1.9	2.56%	2.56%	66,879,774	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	0	0	0.00%	0.00%	12,810,000	
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.00	10.90	909	9,999	11.9	1.0	1.65%	10.65%	55,806,430	
Promedio y Total			1,449,650	15,934,033	20.6	1.8	2.0%	7.7%	3,286,508,390	

FONDOS	Precios al 30 de junio		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.15	10.24	6.64%	50,792,097
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	3.75%	70,457,516
Promedio y Total				121,249,613

- 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.
- 6/ La acción estuvo inscrita hasta el 29 de junio de 2004

Favor reportar cualquier error u omisión en esta página al Departamento de Desarrollo de la BVP. Gracias.

Actividad del 16 al 30 de Junio 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		\$20,000.00	100.00%	21/06/04
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	15/05/05		\$250,000.00	100.00%	18/06/04
Econo-Finanzas, S.A.	5.50%	11/01/05		\$5,000.00	100.00%	22/06/04
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	23/02/05		\$50,000.00	100.00%	25/06/04
Grupo Financiero Delta, S.A.	6.00%	21/04/05		\$65,000.00	100.00%	18/06/04
BONOS						
Emp. Gen. Electrica Fortuna	10.125%	16/12/13		\$2,175,000.00	11.625%	22/06/04
Finanzas y Crédito del Hogar	8.25%	29/08/08		\$190,000.00	100.0%	22/06/04
Global Bank Corporation	5.00%	26/11/07		\$60,000.00	100.0%	30/06/04
Global Bank Corporation	5.50%	26/11/08		\$131,000.00	100.0%	28/06/04
Bienes Raíces Portobelo	9.50%	30/01/08		\$1,680,000.00	108.35%	22/06/04
Taca International Airlines	6.50%	31/03/09		\$15,000.00	100.0%	18/06/04
VALORES DEL ESTADO						
Letras del Tesoro Rep. de Pmá.		17/12/04		\$2,000,000.00	98.6511%	16/06/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá.	7.25%	12/07/05		\$1,942,000.00	103.50%	25/06/04
Notas del Tesoro Rep. de Pmá	6.75%	14/03/07		\$6,469,000.00	102.3125%	22/06/04

Mercado Accionario del 16 al 30 de junio de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	7.20	7.20	7.20	105	105	\$756.00	21/06/04
Primer Banco del Istmo	BIST	18.00	17.50	18.00	1,952	72,344	\$1,274,269.80	29/06/04
Empresa General de Inv.	EGIN	22.10	22.00	22.10	873	3,908	\$86,063.30	30/06/04
Central Latinoamericana Val.	LATI	100.00	100.00	100.00	100	100	\$10,000.00	16/06/04
SUB-TOTAL						76,457	\$1,371,089.10	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.05	10.05	10.05	10,000	10,000	\$100,518.02	25/06/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.03	10.05	10,000	374,570	\$3,757,479.94	28/06/04
Pma Fixed Inc Fund A	INFPIF	10.28	10.26	10.28	492	16,966	\$174,105.14	30/06/04
Pma Fixed Inc Fund II	INFPIFII	10.28	10.26	10.28	293	23,617	\$242,293.31	30/06/04
SUB-TOTAL						425,153	\$4,327,609.94	
TOTAL						501,610	\$5,698,699.04	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 30 de junio de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	3,990,676.73	19
Mercado Secundario	17,341,426.87	81
Recompras	-	-
Total	21,332,103.60	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	10,594,280.80	50
Privado	10,737,822.80	50
Total	21,332,103.60	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	395,000.00	2
Bonos	4,644,123.75	-
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	10,594,280.80	50
Acciones	1,371,089.10	6
Acciones de Fondos	4,327,609.95	20
Acciones preferentes acumulativas	-	-
Recompras	-	-
Total	21,332,103.60	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	395,000.00	8
de 1 a 3 años	-	-
de 3 a 5 años	2,216,280.00	44
más de 5 años	2,427,843.75	48
Total	5,039,123.75	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
-------------	-------------

Subasta de Letras del Tesoro del 15 de junio de 2004

Monto subastado: US\$20,000,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 6 meses (BP'S)
Competitiva	6,750,000.00			
No Competitiva privada				
No Competitivo gobierno	13,250,000.00			
Promedio	20,000,000.00	98.51%	2.992	107

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Período	2003	2004	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	m illo nes de kilos netos	Enero - febrero	47.3	44.8	-5.3
Exportación de Camarones	m illo nes de kilos netos	Enero - febrero	0.7	0.7	-1.9
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-abril	89,346	92,051	3.0
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	m illo nes de litros	Enero-abril	50,616	57,657	13.9
Producción de cervezas	m illo nes de litros	Enero-abril	46,482	53,489	15.1
Construcción					
Valor de los permisos	m illo nes de B/.	Enero-abril	199.4	154.1	-22.7
Producción de concreto premezclado	m etros cúbicos	Enero-abril	233,872	311,153	33.0
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista alpaís	m illo nes de personas	Enero-abril	181	194	7.2
Gastos efectuados, total	m illo nes de B/.	Enero-abril	197.1	222.1	12.7
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-abril	37.4	44.0	17.6
Comercio Exterior					
Importaciones	m illo nes de B/.	Enero	259.1	257.3	-0.7
Exportación	m illo nes de B/.	Enero - febrero	118.5	120.2	1.4
Importaciones Zona Libre de Colón	m illo nes de B/.	Enero-abril	1,242.4	1,134.3	-8.7
Reexportaciones Zona Libre de Colón	m illo nes de B/.	Enero-abril	1,285.4	1,528.0	18.9
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	núm ero de barcos de alto calado	Enero-abril	4,123	4,403	6.8
Ingreso porpeaje	m illo nes de B/.	Enero-abril	227.1	259.3	14.2
Sistema Bancario					
Cartera crediticia					
Créditos Internos	m illo nes de B/.	Febrero	15,803.0	15,520.0	-1.8
Créditos Externos	m illo nes de B/.	Febrero	11,309.0	11,725.0	3.7
Depósitos	m illo nes de B/.	Febrero	4,494.0	3,795.0	-15.6
Depósitos internos	m illo nes de B/.	Febrero	18,787.0	19,279.0	2.6
Depósitos externos	m illo nes de B/.	Febrero	13,081.0	13,297.0	1.7
	m illo nes de B/.	Febrero	5,706.0	5,982.0	4.8
Sector Público					
Ingresos Totales	m illo nes de B/.	Enero-abril	848.6	689.8	-18.7
Ingresos Corrientes	m illo nes de B/.	Enero-abril	398.3	412.6	3.6
Ingresos Tributario	m illo nes de B/.	Enero-abril	288.1	308.8	7.2
Ingresos No tributarios	m illo nes de B/.	Enero-abril	93.7	75.9	-19.0
Impuesto ITBM (Declaración venta)	m illo nes de B/.	Enero-abril	18.6	32.1	72.9
Ingresos de Capital	m illo nes de B/.	Enero-abril	450.4	277.2	-38.5
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	1987 = 100	abril	117.0	118.8	1.5

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

CÁPSULAS DEL FORO DE INVERSIONISTAS

El 19 de agosto de 2004 se realizará el III Foro de Inversionistas en el Hotel Caesar Park de la Ciudad de Panamá. Como en años anteriores, este evento busca reunir a los más destacados emisores de acciones, los cuales individualmente discutirán sus resultados financieros a junio de 2004 y sus perspectivas futuras.

Este año el Foro contará con la participación de reconocidos bancos locales y regionales como **Primer Banco del Istmo, Grupo Cuscatlán, Grupo Financiero Continental, Grupo Global Bank y Empresa General de Inversiones**. Estarán dos de las mayores aseguradoras del mercado panameño: **Grupo ASSA y Aseguradora Mundial**. Además, debutarán en el foro el **Grupo Melo**, mayor grupo agroindustrial panameño y el **Grupo UNESA**, conglomerado local que incluye el sector vivienda, hotelería y restaurantes. La novedad para este año será la participación de los **Fondos Inmobiliarios Vista de Costa Rica**, quienes listaron recientemente sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá.

ACUERDOS EN CONSULTA EN LA CNV

La Comisión Nacional de Valores contempla adoptar el siguiente acuerdo:

Por el cual se adopta un nuevo sistema de remisión y presentación, mediante sistema electrónico - en línea - de información periódica que debe ser remitida a la Comisión Nacional de Valores.

EMISIONES EN TRAMITE DE INSCRIPCION AL 30 DE JUNIO 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 años	Tasa ref. menos 2% y 1.5%	US\$10.0MM	
BANISTMO	Bonos Corp.	5 años	Libor 3 meses + 1.75% (4% y 7.5%)	US\$50.0MM	Banistmo Brokers
Petróleos Delta, S.A.	VCN'S	90, 180, 270 y 360 días	PD	US\$10.0MM	BG Invest.
Econo-Finanzas, S.A.	Bonos Corp.	5, 6, y 7 años	PD	US\$15.0MM	Banistmo
BANISTMO	Bonos 0 Cupón	5 años	Cero Cupón	US\$10.0MM	Banistmo
BANISTMO	Acciones Pref.		7.00%	US\$150.0MM	Banistmo
TOTAL				US\$256MM	



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.