



LA GACETA BURSATIL

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

15 de septiembre de 2004

EDICION No. 317

INDICE BVP: 124.50

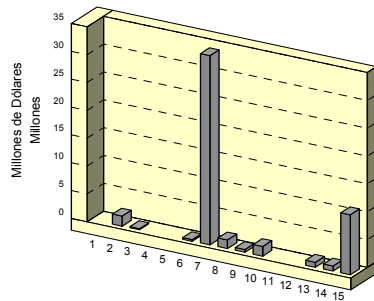
Valor al 31/12/2003 109.07	Cambio 15/09/04 15.43	Cambio % 14.15%
---	------------------------------------	------------------------------



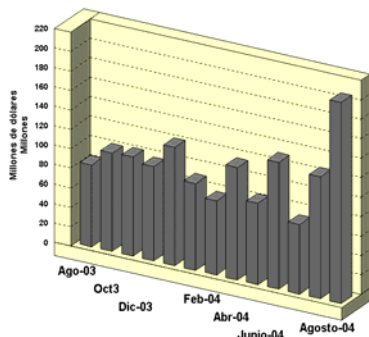
Volumen Quincenal
US\$52,568,383.96

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha '04 vs '03
\$-103,575,617	-66.3%	\$950,546,585	-10.5%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

MULTI HOLDING CORPORATION ANUNCIA PAGO DE DIVIDENDOS

El 7 de septiembre, Multi Holding Corporation anunció la cancelación del pago de dividendos programado para el día 20 de septiembre de 2004. Por otro lado, se autorizó el pago de un dividendo a razón de US\$0.07 por acción de MHC Holdings, Ltd. empresa aún no inscrita en la Bolsa.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

GRUPO FINANCIERO DELTA CORP. COMUNICA REGISTRO DE MODIFICACIÓN EN CNV

El 14 de septiembre, Grupo Financiero Delta Corp. anunció el registro en la Comisión Nacional de Valores de la modificación a los términos y condiciones de los bonos.

[Presione aquí para ver hecho relevante.](#)

BANCO CUSCATLÁN PANABANK INFORMA REDENCIÓN ANTICIPADA DE ACCIONES PREFERIDAS

Banco Cuscatlán Panabank anunció

que el 30 de septiembre realizará la redención total y completa de las cinco mil (5,000) acciones preferidas Serie A de Banco Cuscatlán Panabank con un valor nominal de US\$1,000 cada una.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

GB GROUP CORPORATION ANUNCIA EMISIÓN DE ACCIONES COMUNES

GB Group Corporation comunica la emisión de 2,353 nuevas acciones comunes y autorizó en reunión de Junta Directiva el pago de dividendos para el tercer trimestre del año 2004, a razón de US\$0.22 por acción.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

SUBASTA DE LETRAS DEL TESORO DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ

El próximo 21 de septiembre se realizará la subasta correspondiente al mes de Letras del Tesoro por un monto indicativo de US\$15 millones a un plazo de 12 meses a través de la Bolsa de Valores de Panamá.

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Septiembre 2004	2
Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión	3
Actividad de la Quincena y Mercado Accionario	4
Estadísticas de la Quincena e Indicadores Económicos	5
Estados financieros recibidos y Emisiones en Trámite de Inscripción	6

PAGO DE CUPONES SEPTIEMBRE 2004

Bonos Corporativos

AGROINDUSTRIAL REY, S.A.	5.0000%	16
ALTOS DE VISTAMARES	5.0000%	2
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A. *	4.0000%	1
PRIMER BANCO DEL ISTMO	4.2500%	30
PRIMER BANCO DEL ISTMO	4.2500%	30
BANCO PANAMERICANO, S.A.	7.5000%	15
BANCO PANAMERICANO, S.A.	6.2500%	16
CAPITAL LEASING AND FINANCE, INC.	9.5000%	30
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
CAZAGO, S.A.	11.0000%	17
CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	9.0000%	26
CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	7.5000%	13
PANAMEÑA DE MOTORES, S.A.	7.0000%	15
ECONOFINANZAS, S.A.	9.5000%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	9.7500%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	10.0000%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	10.5000%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	7.0000%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	7.2500%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	7.5000%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	7.7500%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	8.0000%	30
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	9.5000%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	9.7500%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	10.0000%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	10.2500%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	10.5000%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	10.7500%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLOS, S.A.	11.0000%	22
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.2500%	29
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.2500%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.0000%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.1250%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	9.0000%	15
HIPODROMO PRESIDENTE REMON, S.A.	5.0000%	30
HOTELES DECAMERON, S.A.	11.0000%	30
ACADEMIA INTERAMERICANA DE PANAMA, S.A.	9.7500%	28
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	10.0000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	11.0000%	17
MOLINO LA PIÑUELA, S.A.	8.7500%	26
PETROLEOS DELTA, S.A. (A)	Libor 3M +2.50	25
PETROLEOS DELTA, S.A. (B)	Libor 3M +2.75	25
SOCIEDAD DE ALIMENTOS DE PRIMERA, S.A.	Libor 3M + 3.0%	16
SOCIEDAD DE ALIMENTOS DE PRIMERA, S.A.	Libor 3M + 3.0%	16

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 15 de septiembre

EMPRESAS	Precios al 15 de septiembre		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/} de mercado	
	2003	2004			P/Utilidad	PV/libro		
	fecha de último precio ^{1/}				Corriente			
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	8.00	951,694	6,702,632	11.0	1.93	3.9%	68,945,912
Primer Banco del Istmo, S.A.	13.50	19.50	1,198,780	21,651,805	8.5	1.70	3.7%	628,592,543
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	2,995	59,900	14.4	1.05	2.4%	3,690,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	n.d.	100.00	100	10,000	10.7	0.74	4.0%	1,010,000
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	20.00	41,343	826,860	18.3	2.27	0.0%	54,739,040
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	1,000	1,000	15.8	1.65	0.0%	6,056,927
Corporación UBC Internacional, S.A.	n.d.	2.60	13,600	35,360	13.9	1.58	1.9%	532,680,483
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	3.49	3.49	0.0%	55,043,476
Empresa General de Inversiones, S.A.	20.80	23.50	185,176	4,016,869	2.27	2.27	3.2%	972,682,108
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	115,013	460,052	8.3	1.05	0.0%	14,862,572
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	8.50	6,560	45,920	8.2	1.26	2.7%	30,985,135
GB Group Corp.	16.90	16.90	0	0	0.0	1.76	3.0%	69,109,964
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	27.0	1.35	0.0%	5,342,900
Grupo Assa, S.A.	21.30	24.50	45,860	967,476	13.6	1.35	4.1%	234,240,825
Grupo Financiero Continental, S.A.	13.60	17.10	58,011	908,510	28.4	2.12	1.7%	514,821,509
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.00	16,033	304,627	1.08	1.08	3.4%	44,237,966
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	54.3	2.52	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	19.00	18.50	5,171	105,695	10.6	1.94	2.2%	310,101,385
Panaholding Group	2.90	2.90	15,935	46,578	37.9	1.42	2.9%	51,487,859
QBE del Istmo, Cía Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	0.0	0.85	0.0%	13,387,500
Rey Holding Corp.	18.00	17.50	108,271	1,947,249	14.0	1.78	2.2%	65,022,003
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	11.8	0.94	0.0%	12,810,000
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.00	10.50	909	9,999	18.2	1.8	1.9%	53,758,488
Promedios y Total			2,766,451	38,100,530	18.2	1.8	2%	3,746,979,926

FONDOS	Precios al 31 de agosto		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.24	10.22	6.3%	56,858,812
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	4.4%	70,457,516
Promedio y Total				127,316,328

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 Septiembre 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%	19/03/05		\$380,000.00	100.0%	15/09/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.75%	15/09/05		\$175,000.00	100.0%	15/09/04
BONOS						
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	30/05/06		\$1,250,000.00	100.25%	13/09/04
Banco Cuscatlán Panabank, S.A.	6.25%	24/12/06		\$5,000,000.00	103.791%	15/09/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.0%	23/12/06		\$100,000.00	100.0%	10/09/04
VALORES DEL ESTADO						
Notas del Tesoro Rep. De Pmá.	5.25%	16/01/09		\$34,450,000.00	97.0%	07/09/04
Notas del Tesoro Rep. De Pmá.	6.75%	14/03/07		\$4,500,000.00	103.25%	15/09/04
RECOMPRAS						
Empresa Gral. de Inversiones	142 días	7%		\$639,999.99		
Grupo Melo, S.A.	120 días	3.56%		\$306,000.00		
Molino La Piñuela, S.A.	120 días	3.56%		\$400,000.00		

Mercado Accionario del 1 al 15 de Septiembre de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	8.00	7.90	8.00	3,200	14,750	\$117,200.00	15/09/04
Primer Banco del Istmo	BIST	19.50	19.20	19.50	9,139	25,246	\$488,187.60	10/09/04
Empresa General de Inv.	EGIN	23.50	23.50	23.50	1,000	1,000	\$23,500.00	08/09/04
Grupo Financiero Continental Corp.	GFCO	17.10	17.10	17.10	8,885	8,885	\$151,933.50	14/09/04
Corp. Microfinanciera Nal.	MIBA	1.00	1.00	1.00	1,000	1,000	\$1,000.00	08/09/04
SUB-TOTAL						50,881	\$781,821.10	
ACCIONES PREFERENTES								
Primer Banco del Istmo	7.0%	100.00	100.00	100.00	21	21	\$2,100.00	08/09/04
Primer Banco del Istmo (NA)	7.0%	100.00	100.00	100.00	240	9,540	\$954,000.00	14/09/04
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	5,000	34,411	\$344,488.45	15/09/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	23,426	196,501	\$1,967,729.23	15/09/04
Banistmo Growth Fund	BFGROWTH	28.27	28.27	28.27	1,768	1,768	\$49,982.21	15/09/04
Fondo Inn. Vista S21	FVISTA21	5,056.96	5,056.96	5,056.96	3	3	\$15,170.88	10/09/04
Panama Fixed Income 2	INFPFIF2	10.22	10.22	10.22	51,840	51,840	\$529,991.42	13/09/04
Panama Fixed Income A	INFPFIF	10.22	10.21	10.22	2,101	4,451	\$45,501.75	09/09/04
SUB-TOTAL						288,974	\$2,952,863.94	
TOTAL						349,416	\$4,690,785.04	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de Septiembre de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	40,466,103.28	77
Mercado Secundario	9,385,106.76	18
Recompras	2,717,173.92	5
Total	52,568,383.96	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	38,062,750.00	72
Privado	14,505,633.96	28
Total	52,568,383.96	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	555,000.00	1
Bonos	6,542,675.00	12
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	38,062,750.00	72
Acciones	781,821.10	1
Acciones de Fondos	2,952,863.94	6
Acciones preferentes acumulativas	956,100.00	-
Recompras	2,717,173.92	5
Total	52,568,383.96	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	555,000.00	8
de 1 a 3 años	6,542,675.00	92
de 3 a 5 años	-	-
más de 5 años	-	-
Total	7,097,675.00	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
142 días	7.0000%
120 días	3.5600%

Subasta de Letras del Tesoro del 24 de Agosto de 2004

Monto subastado: US\$32,000,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 1 año (BP'S)
Competitiva	21,000,000.00			
No Competitiva privada	5,000,000.00			
No Competitivo gobierno	6,000,000.00			
Promedio	32,000,000.00	96.67%	3.407	231

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2003	2004	% de variación
Agropecuaria					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero - febrero	198.6	193.8	-2.4
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero - febrero	2.6	2.2	-1.9
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-junio	135,961	140,420	3.3
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero - junio	76,725	85,340	11.2
Producción de cervezas	miles de litros	Enero - junio	70,409	79,185	12.5
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero-junio	271.1	219.5	-19.0
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-junio	377,297	530,047	40.5
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-junio	265	280	5.7
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero-junio	281.5	310.5	10.3
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-junio	37.6	40.9	8.8
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero - mayo	1,235.7	1,363.5	10.3
Exportación	millones de B/.	Enero - junio	368.4	444.9	20.8
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-abril	1,242.4	1,134.3	-8.7
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-abril	1,285.4	1,528.0	18.9
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero-junio	6,084	6,556	7.8
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero-junio	334.7	386.3	15.4
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Mayo	15,516.0	16,046.0	3.4
Créditos Externos	millones de B/.	Mayo	11,370.0	12,199.0	7.3
Depósitos	millones de B/.	Mayo	4,146.0	3,847.0	-7.2
Depósitos internos	millones de B/.	Mayo	19,095.0	19,573.0	2.5
Depósitos externos	millones de B/.	Mayo	12,963.0	13,458.0	3.8
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero-junio	1,398.5	1,219.2	-12.8
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero-junio	833.8	845.6	1.4
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero-junio	563.9	592.2	5.0
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero-junio	93.7	75.9	-19.0
Impuesto ITBM (Declaración venta)	millones de B/.	Enero-junio	40.1	61.0	52.1
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero-junio	564.7	373.5	-33.9
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	1987 = 100	junio	116.9	119.8	2.5

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

ESTADOS FINANCIEROS RECIBIDOS AL 15 DE SEPTIEMBRE DE 2004

No auditados al 30 de junio de 2004

Corporación Turística del Pacífico, S.A.

Banco Agrícola Panamá, S.A.

Auditados al 31 de mayo de 2004

Compañía Azucarera La Estrella, S.A.

ACUERDOS EN CONSULTA EN CNV

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 TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 15 DE SEPTIEMBRE 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
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
Banco Cuscatlán de Panamá, S.A.	Bonos Corp.	5 y 7 años	PD	US\$30.0 MM	Panamericana Val.
Helefactor, S.A.	VCN's	360 días	8.0%	US\$2.0 MM	Lafise Valores
TOTAL				US\$63.0 MM	



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.
Datos recopilados por el Depto de Desarrollo de la BVP.

La Gaceta Bursátil, (c) 2004,

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Prohibida su reproducción total o parcial sin el consentimiento de la BVP.