



# LA GACETA BURSÁTIL

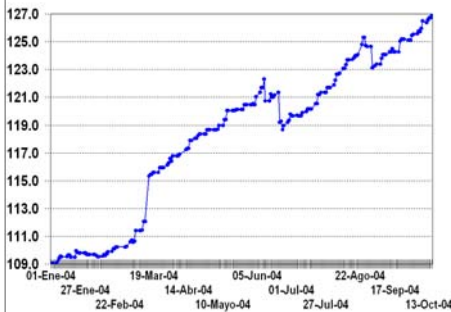
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de octubre de 2004

EDICION No. 319

## INDICE BVP: 126.89

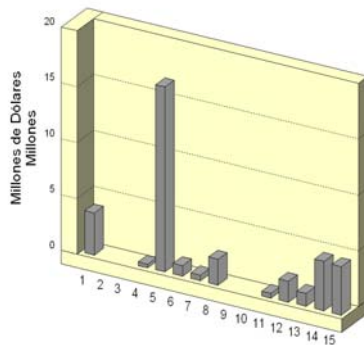
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	15/10/04	%
109.07	17.8	16.33%



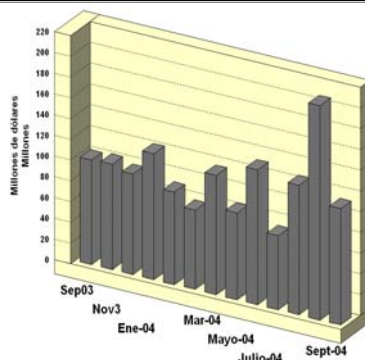
## Volumen Quincenal US\$36,483,165.92

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha '04 vs '03
\$-23,129,678	-38.8%	\$1,046,642,594	-10.7%

## Volumen Diario de la Quincena



## Volumen Mensual



## GLOSAS DEL MERCADO

### ASEGURADORA MUNDIAL ANUNCIA PAGO TRIMESTRAL DE DIVIDENDOS.

El 7 de octubre, Aseguradora Mundial anunció el pago de dividendo trimestral a razón de US\$0.0875 por acción.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

### PRIMER BANCO DEL ISTMO ANUNCIA SUS HECHOS MAS RELEVANTES.

El 8 de octubre, Primer Banco del Istmo, S.A. anunció sus resultados al primer semestre de 2004, sus hechos más relevantes y el pago del cuarto dividendo a razón de US\$0.18 por acción.

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

### MULTIHOLDING CORPORATION REALIZARÁ OFERTA PÚBLICA DE ACCIONES.

El 14 de octubre, Multi Holding Corporation anunció firma de contrato

para que Telefónica Móviles, S.A. adquiriera control de Bellsouth Panamá.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

### COMISIÓN NACIONAL DE VALORES SUSPENDE NEGOCIACIÓN DE VALORES

El 13 de octubre, la CNV suspendió la negociación de los valores de Corporación Turística del Pacífico y Tropical Resorts Int. por falta de entrega de información financiera.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

### ASEGURADORA MUNDIAL ANUNCIA NUEVOS AUDITORES.

El 6 de octubre, Aseguradora Mundial, S.A. decidió escoger a Price Waterhouse Coopers para la auditoría de sus estados financieros.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

## INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Octubre 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
Acuerdos en consulta CNV y Emisiones en Trámite de Inscripción	6

**PAGO DE CUPONES OCTUBRE 2004****Bonos Corporativos**

ALQUILERES ADAPTABLES, S.A.	8.5000%	15
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	7.0000%	30
BIENES RAICES PORTOBELLO, S.A. (*)	9.5000%	30
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
CAZAGO, S.A.	11.0000%	17
HSBC INVESTMENT BANK (FIDEICOMISO)	8.7567%	25
HSBC INVESTMENT BANK II (FIDEICOMISO)	7.8609%	25
HSBC INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)	9.0700%	25
FINANCIERA MERCANTIL, S.A.	9.5000%	30
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.2500%	29
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
H. TZANETATOS, S.A.	4.3300%	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
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref -1.75	1
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	Ref -1.75	1
CUARTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA)	Ref - 2.00%	1
QUINTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA)	Ref - 2.00%	1
TACA INTERNATIONAL AIRLINES	6.5000%	30
WALL STREET SECURITIES, S.A.	6.0000%	30
WALL STREET SECURITIES, S.A.	6.5000%	30

(\*) absorbido por Primer Banco del Istmo, S.A.

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

EMPRESAS	Precios al 15 de octubre		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones 2/		Rendimiento 3/	Capitalización de mercado
	2003	2004			P/Utilidad	P/Vlibro		
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	8.00	1,166,595	8,406,840	11.0	1.93	4.2%	68,945,912
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.20	20.30	1,299,537	23,637,335	8.9	1.77	3.5%	654,380,955
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	2,995	59,900	14.4	1.05	3.3%	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	14,800	38,480	14.3	1.58	1.9%	532,680,483
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	8.3	3.49	0.0%	55,043,476
Empresa General de Inversiones, S.A.	20.90	24.30	213,556	4,696,491	14.3	2.34	3.1%	1,005,794,690
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	115,013	460,052	8.1	1.05	0.0%	14,862,572
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	8.50	6,710	47,195	8.1	1.26	1.8%	30,985,135
GB Group Corp.	16.90	16.90	0	0	0.0	1.76	3.3%	69,109,964
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	0.0	1.76	0.0%	5,342,900
Grupo Assa, S.A.	21.30	24.80	77,860	1,756,176	27.3	1.37	4.0%	237,109,080
Grupo Financiero Continental, S.A.	13.60	17.40	58,011	908,510	13.8	2.16	1.7%	523,853,465
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.00	16,033	304,627	28.4	1.08	2.9%	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	18.90	18.60	5,171	105,695	10.7	1.95	1.8%	311,777,608
Panaholding Group	2.90	2.80	15,935	46,578	36.6	1.37	3.0%	49,712,415
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	116,116	2,084,536	14.0	1.78	2.5%	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	1,009	11,039	11.8	0.94	1.9%	53,758,488
<b>Promedios y Total</b>			<b>3,151,784</b>	<b>43,401,313</b>	<b>18.2</b>	<b>1.77</b>	<b>1.9%</b>	<b>3,817,681,912</b>

FONDOS	Precios al 30 de septiembre		Rendimiento 4/	VNA 5/
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.28	10.26	6.2%	59,285,671
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	4.4%	70,457,516
<b>Promedio y Total</b>				<b>129,743,187</b>

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 Octubre de 2004 Valores de Renta Fija

Nombre de Emisor	Tasa	Vencimiento	Compra Venta	Monto/Volumen	Precio	Fecha
<b>VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES</b>						
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	06/09/05		\$44,000.00	100.0%	13/10/04
Econo-Finanzas, S.A.	5.50%	11/01/05		\$92,000.00	100.0%	11/10/04
Sarasqueta & Compañía, S.A.	5.25%	26/03/05		\$702,000.00	100.3188%	13/10/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.25%	13/04/05		\$510,000.00	100.0%	12/10/04
Empresas Tagarópulos, S.A.	4.75%	10/10/05		\$829,000.00	100.0%	12/10/04
<b>BONOS</b>						
Banco Cuscatlán-Panabank	6.25%	24/12/06		\$100,000.00	103.791%	01/10/04
IV Fideicomiso	6.0%	02/10/32		\$1,004,000.00	100.00%	14/10/04
<b>VALORES DEL ESTADO</b>						
Letras del Tesoro Rep. De Pmá		17/12/04		\$4,023,000.00	99.603%	15/10/04
Notas del Tesoro Rep. De Pmá.	5.25%	16/01/09		\$16,854,000.00	97.25%	08/10/04
Notas del Tesoro Rep. De Pmá.	6.75%	14/03/07		\$592,000.00	103.25%	14/10/04
<b>RECOMPRAS</b>						
Sarasqueta Y Compañía	84 días	3.25%		\$1,263,000.00		

## Mercado Accionario del 1 al 15 de Octubre de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
<b>ACCIONES COMUNES</b>								
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	8.00	8.00	8.00	100	63,500	\$508,000.00	14/10/04
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	24.80	24.60	24.80	4,600	27,000	\$665,700.00	04/10/04
Primer Banco del Istmo	BIST	21.00	20.20	20.30	1,387	87,545	\$1,776,240.20	15/10/04
Empresa General de Inv.	EGIN	24.30	23.70	24.30	5,000	22,841	\$548,901.40	15/10/04
Financiera Automotriz	FASA	8.50	8.50	8.50	150	150	\$1,275.00	15/10/04
Rey Holdings, Corp.	REYH	17.50	17.50	17.50	7,845	7,845	\$137,287.50	07/10/04
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>208,881</b>	<b>\$3,637,404.10</b>	
<b>ACCIONES PREFERENTES</b>								
Primer Banco del Istmo	7.0%	100.00	100.00	100.00	1,100	9,600	\$960,000.00	08/10/04
<b>ACCIONES DE FONDO</b>								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	250	35,044	\$350,700.95	15/10/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	1,000	455,132	\$4,555,530.32	15/10/04
Banistmo Growth Fund	BFGROWTH	28.17	27.47	27.47	2,404	5,956	\$166,094.37	15/10/04
Panama Fixed Income F 2	INFPFIF2	10.26	10.26	10.26	2,439	2,439	\$25,012.68	06/10/04
Panama Fixed Income A	INFPFIF	10.26	10.26	10.26	98	98	\$1,005.26	05/10/04
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>498,669</b>	<b>\$5,098,343.58</b>	
<b>TOTAL</b>						<b>707,550</b>	<b>\$9,695,747.68</b>	

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

## Estadísticas del 1 al 15 de Octubre de 2004

### Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	20,648,142.85	57
Mercado Secundario	13,299,445.32	36
Recompras	2,535,577.75	7
<b>Total</b>	<b>36,483,165.92</b>	<b>100</b>

### Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	20,964,901.69	57
Privado	15,518,264.23	43
<b>Total</b>	<b>36,483,165.92</b>	<b>100</b>

### Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	2,179,147.78	6
Bonos	1,107,791.00	3
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	20,964,901.69	57
Acciones	3,637,404.10	10
Acciones de Fondos	5,098,343.60	14
Acciones preferentes acumulativas	960,000.00	-
Recompras	2,535,577.75	7
<b>Total</b>	<b>36,483,165.92</b>	<b>100</b>

### Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	92,000	3
91 a 180 días	704,147.78	21
181 a 360 días	1,383,000.00	42
de 1 a 3 años	103,791.00	3
de 3 a 5 años	-	-
más de 5 años	1,004,000.00	31
<b>Total</b>	<b>3,286,938.78</b>	<b>100</b>

### Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
84 días	3.2500%

### Subasta de Letras del Tesoro del 21 de Septiembre de 2004

Monto subastado: US\$20,000,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 1 año (BP'S)
Competitiva	4,982,000.00			
No Competitiva privada	150,000.00			
No Competitivo gobierno	14,868,000.00			
<b>Promedio</b>	<b>20,000,000.00</b>	<b>96.64%</b>	<b>3.439%</b>	<b>112</b>

\*Última subasta realizada

## INDICADORES ECONOMICOS

### INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2003	2004	% de variación
<b>Agropecuaria</b>					
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
<b>Industria Manufacturera</b>					
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
<b>Construcción</b>					
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
<b>Hoteles y Restaurantes</b>					
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
<b>Comercio Exterior</b>					
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
<b>Canal de Panamá</b>					
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
<b>Sistema Bancario</b>					
<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
<b>Sector Público</b>					
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
<b>Precios</b>					
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)

## ACUERDOS EN CONSULTA EN LA CNV

Desde el 1 de octubre de 2004, se dio inicio la consulta pública del proyecto de Acuerdo por el cual se modifica el Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo de 2000, modificado por los Acuerdos No. 15-00 de 28 de agosto de 2000 y No. 12-03 de 11 de noviembre de 2003; el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No. 12-03 de 11 de noviembre de 2003.

### EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 15 DE OCTUBRE 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
Grupo Financiero Delta, S.A.	Bonos Corp.	2,3,4 y 5 años	Libor 3M +3.5, 3.75+4.0+4.25+4.5 +4.7 y 5%.(piso desde 5.5 hasta 6.5 y techo de 8.25% a 9.5%)	US\$12.0MM	PD
Banco General, S.A.	Bonos Corp	3,5,7,10 y 20 años	PD	US\$100MM	BG
Global Bank Corporation	Acciones Preferentes No acumulativas NA		7.0% (cuatro años y luego 7.5%) Libor 1M + 3% (6.75% mín. y 7.75% máximo)	US\$30MM	Global Valores
<b>TOTAL</b>				<b>US\$205.0 MM</b>	



**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](mailto:bvp@panabolsa.com)  
Web Page: [www.panabolsa.com](http://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.**