



LA GACETA BURSATIL

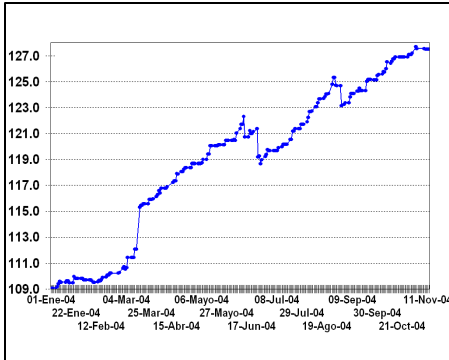
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de noviembre de 2004

EDICION No. 321

INDICE BVP: 127.65

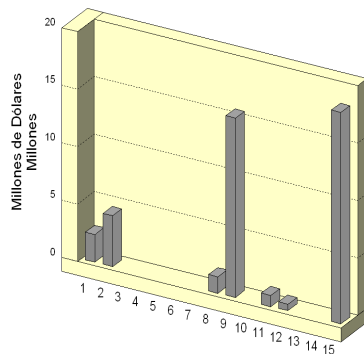
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2003	15/11/04	%
109.07	18.58	17.03%



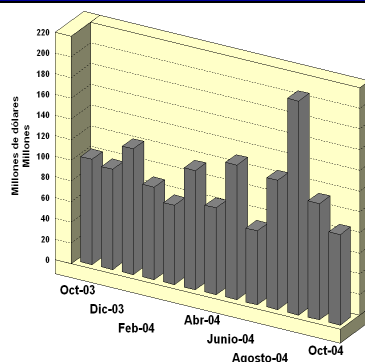
Volumen Quincenal US\$43,766,351.85

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2004	% de Cambio al Fecha'04 vs '03
-\$7,196,679	-14.12%	\$1,141,371,977	-9.3%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

UNESA PAGA DIVIDENDOS

El próximo 1 de diciembre el Grupo Unión Nacional de Empresas (UNESA) estará pagando dividendos a razón US\$0.06 de por acción correspondiente entre el 1 de septiembre al 30 de noviembre de 2004.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

NUEVOS DIRECTIVOS EN ARRENDADORA LATINO-AMERICANA

Arrendadora Latinoamericana S.A. nombró a Raúl Jiménez, Manuel Barredo y Javier Lejárraga como nuevos directivos de dicha sociedad.

[Presione aquí para ver noticia de interés](#)

OPA DE MULTI HOLDING SUPERA PORCENTAJE MÍNIMO

Más del 88.3 % de los tenedores de las acciones de Multi Holding Corporation han aceptado la oferta de compra a un precio de US\$21.72 por acción.

La Comisión Nacional de Valores informó que al 12 de noviembre se recibieron en Latin Clear aceptaciones representadas por 14,900,531 acciones comunes de un total de 16,865,737.

La OPA, que culminará este lunes 22 de noviembre, forma parte del proceso de adquisición de las acciones de BellSouth Panamá por parte de la empresa española Telefónica Móviles.

BANTAL BROKERS, S.A. TRAMITA CANCELACIÓN DE LICENCIA DE CASA DE VALORES

La Administradora de Inversiones Bantal Brokers, S.A., inició los trámites legales para la cancelación voluntaria de la licencia. La Comisión Nacional de Valores procederá a la cancelación de la misma en un período de 30 días calendario.

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Noviembre 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
IN-T (A) recibidos y Emisiones en Trámite de Inscripción	6

PAGO DE CUPONES NOVIEMBRE 2004**Bonos Corporativos**

ALIMENTOS Y SUPERCONCENTRADOS, S.A.	11.5000%	10
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	8.2500%	17
BANCO GENERAL, S.A.	9.0000%	20
BANCO GENERAL, S.A.	9.0000%	12
CAZAGO, S.A.	10.0000%	17
CAZAGO, S.A.	11.0000%	17
CORPORACION TURISTICA DEL PACIFICO, S.A.	10.0000%	30
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR	8.2500%	29
FINANCIERA PANAMA, S.A.	11.0000%	10
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.5	17
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.75	17
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+3	17
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.25	26
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.25	26
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.5	26
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.5	26
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.75	26
GLOBAL BANK CORPORATION	Libor+3M+2.75	26
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	10.0000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	11.0000%	17
PETROLEOS DELTA, S.A.	8.00%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	7%	10
SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE	Libor3m	16
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	8.7500%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	5.0000%	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 noviembre de 2004

EMPRESAS	Precios al 15 de noviembre		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2003	2004			PUtilidad	PVlibro	Corriente	Corriente	
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	8.00	1,174,478	8,469,904	11.0	1.9	4.2%	68,945,912	
Primer Banco del Istmo, S.A.	14.00	21.00	1,319,264	24,044,427	9.2	1.8	3.4%	676,945,815	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	2,995	59,900	14.4	1.0	3.3%	3,690,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	n.d.	100.00	200	20,000	10.7	0.7	4.0%	1,010,000	
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	20.00	52,702	1,054,040	17.6	2.3	0.0%	54,739,040	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	1,000	1,000	16.2	1.6	0.0%	6,056,927	
Corporación UBC Internacional, S.A.	n.d.	2.60	21,500	55,900	15.8	1.6	1.9%	532,680,483	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	0.0	3.5	0.0%	55,043,476	
Empresa General de Inversiones, S.A.	21.00	24.30	244,954	5,459,462	14.3	2.3	3.1%	1,005,794,690	
Empresa Tagaropulos	4.00	4.00	115,013	460,052			0.0%	14,862,572	
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	8.50	6,710	47,195	8.3	1.0	2.4%	30,985,135	
GB Group Corp.	16.90	16.90	0	0	8.1	1.3	3.3%	69,109,964	
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	0.0	1.8	0.0%	5,342,900	
Grupo Assa, S.A.	21.30	25.00	91,060	2,084,176	27.5	1.4	4.0%	239,021,250	
Grupo Financiero Continental, S.A.	13.60	17.50	68,374	1,089,780	13.9	2.2	1.7%	526,864,118	
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.00	16,033	304,627	28.4	1.1	2.8%	44,237,966	
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	54.3	2.5	0.0%	3,371,333	
Multi Holding Corporation	18.80	19.60	5,171	105,695	11.3	2.1	1.7%	328,539,845	
Panaholding Group	2.90	2.80	15,935	46,578	36.6	1.4	3.0%	49,712,415	
QBE del Istmo, Cía Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	23.1	0.8	0.0%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	18.00	17.50	136,116	2,438,536	14.0	1.8	2.5%	65,022,003	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	21.7	0.0	0.0%	12,810,000	
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.00	10.50	1,009	11,039	11.8	0.9	1.9%	53,758,488	
Promedios y Total			3,272,514	45,752,311	18.4	1.8	1.9%	3,861,931,832	

FONDOS	Precios al 31 de octubre		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.28	10.26	6.2%	63,748,903
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	4.5%	70,457,516
Promedio y Total				134,206,419

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 Noviembre de 2004 Valores de Renta Fija

BONOS

Banco Cuscatlán-Panabank	6.00%	27/10/09	\$1,060,000.00	100.0%	11/11/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.50 %	15/11/09	\$5,000,000.00	100.0%	15/11/04
Econo-Finanzas, S.A.	7.75 %	15/11/10	\$5,000,000.00	100.0%	15/11/04
Econo-Finanzas, S.A.	8.00 %	15/11/11	\$5,000,000.00	100.0%	15/11/04

VALORES DEL ESTADO

Letras del Tesoro Rep. De Pmá		17/12/04	\$3,000,000.00	99.72%	02/11/04
Notas del Tesoro Rep. De Pmá		14/03/07	\$200,000.00	103.10%	12/11/04
Notas del Tesoro Rep. De Pmá		16/01/09	\$15,575,000.00	97.00%	11/11/04

RECOMPRAS

República de Panamá	7 días	3.58%	\$2,500,000.00		
---------------------	--------	-------	----------------	--	--

Mercado Accionario del 1 al 15 de Octubre de 2004

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	8.00	8.00	8.00	250	561	\$4,488.00	01/11/04
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	25.00	24.80	25.00	100	100	\$2,500.00	08/11/04
Primer Banco del Istmo	BIST	20.90	20.30	20.90	4,331	10,619	\$221,937.10	12/11/04
Empresa General de Inv.	EGIN	24.30	24.30	24.30	1,000	5,492	\$133,455.60	12/11/04
Grupo Financiero Continental	GFCO	17.50	13.60	17.50	8,750	10,363	\$181,270.50	12/11/04
Central Latin. de Valores	LATI	100.00	100.00	100.00	36	36	\$3,600.00	09/11/04
Rey Holdings,	REYH	18.00	17.50	17.70	20,000	20,000	\$354,000.00	02/11/04
Corp. UBC Internacional	UBCI	2.60	2.60	2.60	6,000	6,000	\$15,600.00	01/11/04
SUB-TOTAL						53,171	916,851.20	
ACCIONES PREFERENTES								
Primer Banco del Istmo	7.0%	100.00	100.00	100.00	4,000	7,710	\$771,000.00	08/11/04
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.05	10.03	10.02	542	51,295	\$513,029.06	12/11/04
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.00	10.03	1,795	313,216	\$3,133,428.50	15/11/04
Panama Fixed Income F 2	INFPFIF2	10.15	10.11	10.15	2,465	5,918	\$60,049.75	12/11/04
Panama Fixed Income A	INFPFIF	10.15	10.12	10.15	14	69,656	\$706,598.26	09/11/04
SUB-TOTAL						440,085	\$4,413,105.57	
TOTAL						500,966	\$6,,100,956.77	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de Noviembre de 2004

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	30,205,012.21	69
Mercado Secundario	10,260,191.06	23
Recompras	3,301,148.58	8
Total	43,766,351.85	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	18,304,246.50	42
Privado	25,462,105.35	58
Total	43,766,351.85	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables		-
Bonos	16,060,000.00	37
Papeles Comerciales		-
Valores del Estado	18,304,246.50	42
Acciones	916,851.20	2
Acciones de Fondos	4,413,105.57	10
Acciones preferentes acumulativas	771,000.00	
Recompras	3,301,148.58	8
Total	43,766,351.85	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		-
de 1 a 3 años		-
de 3 a 5 años		-
más de 5 años	16,060,000.00	100
Total	16,060,000.00	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
7 días	3.58%

Subasta de Letras del Tesoro del 19 de Octubre de 2004

Monto subastado: US\$20,000,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 6 meses (BPS)
Competitiva	4,000,000.00			
No Competitiva privada	2,000,000.00			
No Competitiva gobierno	14,000,000.00			
Promedio	20,000,000.00	98.42%	3.175%	96

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Período	2003	2004	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero-agosto	279.7	266.8	-4.6
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero-agosto	5.0	3.8	-1.9
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-agosto	181,823	188,110	3.5
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero-agosto	101,566	113,034	11.3
Producción de cervezas	miles de litros	Enero-agosto	93,200	104,804	12.5
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero-agosto	357.3	306.6	-14.2
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-agosto	510,519	712,065	39.5
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-agosto	360	385	6.9
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero-agosto	378.6	417.8	10.4
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-agosto	37.5	42.3	12.8
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero - julio	1,744.8	1,964.6	12.6
Exportación	millones de B/.	Enero - julio	516.1	593.7	15.1
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-agosto	2,645.2	2,902.7	9.7
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-agosto	2,805.6	3,249.8	15.8
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/.	Julio	15,551.0	16,268.0	4.6
Créditos Externos	millones de B/.	Julio	11,483.0	12,666.0	10.3
Depósitos	millones de B/.	Julio	4,068.0	3,602.0	-11.5
Depósitos internos	millones de B/.	Julio	19,072.0	19,361.0	1.5
Depósitos externos	millones de B/.	Julio	12,823.0	13,397.0	4.5
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero-agosto	1,651.0	1,321.7	-19.9
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero-agosto	1,062.8	1,106.3	4.1
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero-agosto	720.6	763.7	6.0
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero-agosto	284.9	298.6	4.8
Impuesto ITBM (Declaración venta)	millones de B/.	Enero-agosto	57.0	79.9	40.2
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero-agosto	588.2	209.0	-64.5
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 (noviembre de 2004)

**INFORMES DE ACTUALIZACIÓN
RECIBIDOS AL 15 DE NOVIEMBRE DE 2004**

IN-T al 30 de septiembre de 2004

Grupo ASSA S.A.
Central Latinoamericana de Valores, S.A.
Academia Interamericana de Panamá, S.A.
Banco Continental de Panamá, S.A.
Hipódromo Presidente Remón, S.A..
Primer, Segundo, Tercer, Cuarto y Quinto Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios

**EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN
AL 15 DE NOVIEMBRE 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.
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	4.125%, 4.75%, 5%.	US\$100MM	BG Investment
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
VI Fideicomiso de Préstamo Hipotecario	Bonos de Préstamo Hipotecario	30 años	Tasa de referencia-2.00% y Tasa de referencia-1.5%	US\$10MM	WASA
Finanzas y Crédito del Hogar	Bonos Corporativos	5 años	8.25%	US\$2,000.000.00	Lafise Valores
TOTAL				US\$172 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.**