



LA GACETA BURSATIL

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

31 de Enero de 2005

EDICION No. 326

INDICE BVP: 131.52

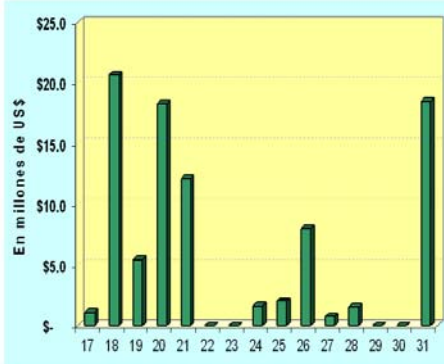
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2004	15/01/05	%
130.34	1.18	0.91



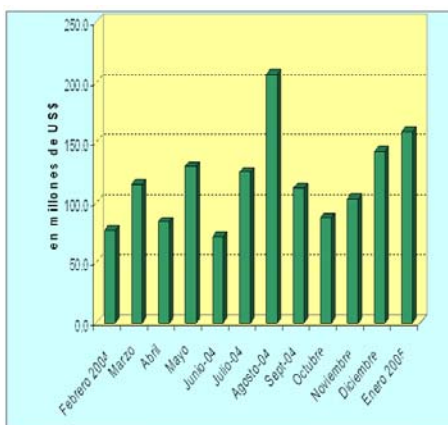
Volumen Quincenal US\$90,155,160.81

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2005	% de Cambio al Fecha'05 vs '04
\$21,387,101.47	31.10%	\$158,923,220.15	78.51%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

VOLUMEN NEGOCIADO EN LA BVP SIGUE CRECIENDO

La Bolsa de Valores de Panamá observó un incremento de 78,5% en el volumen de negociación registrado al 31 de enero de 2005 en comparación al mismo periodo de 2004. El volumen total registrado a la fecha se situó en US\$158,9 millones lo que significó un incremento de US\$69.9 millones con relación a lo negociado en enero de 2004. Por clase de mercado, el primario fue el más activo con un volumen de negociación de US\$103.5 millones, o sea 136,3% más que en el mismo periodo del 2004. Sobresalieron los bonos corporativos, las letras y notas del tesoro y las acciones preferidas y de fondos de inversión.

En el mercado secundario el incremento con relación a enero del año pasado fue de 110% y sobresalieron los bonos corporativos, las acciones de fondos y las acciones comunes.

CORPORACION UBC INT. MODIFICARÁ PACTO SOCIAL

La Junta Directiva de la Corporación UBC Internacional S.A., convocó a una junta general extraordinaria de

accionistas en la que propondrá la modificación del pacto social para incrementar el capital social autorizado con el fin de emitir acciones preferentes pagaderas en efectivo.

La reunión está programada para el martes 15 de febrero, a partir de las 5:00 p.m., en la sucursal Bella Vista del Banco Cuscatlán-Panabank. La fecha de corte para determinar los accionistas que tienen derecho de voto es el viernes 11 de febrero de 2005

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

G.B. GROUP AUMENTÓ CAPITAL COMÚN

Una emisión de 256,410 acciones comunes a razón de US\$19.50 cada una efectuó G.B. Group Corporation para aumentar el capital común entre los socios existentes. Con la emisión el total de acciones emitidas y en circulación a la fecha es de 4,348,110 acciones.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Diciembre 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 DE FEBRERO 2005**Bonos Corporativos**

NOMBRE DE LA EMPRESA	VENCIMIENTO	TASA	FEB
ALIMENTOS Y SUPERCONCENTRADOS, S.A.	10-Aug-08	9.7500%	10
BANCO GENERAL, S.A.	20-May-06	9.0000%	20
BANCO GENERAL, S.A.	12-Aug-06	9.0000%	12
CAZAGO, S.A.	17-Oct-07	10.0000%	1
CAZAGO, S.A.	17-Oct-12	11.0000%	17
FINANCIERA MERCANTIL, S.A.	30-Jul-12	9.5000%	25
CORPORACION TURISTICA DEL PACIFICO, S.A.	30-Jul-05	6.0000%	28
CORPORACION TURISTICA DEL PACIFICO, S.A.	30-Aug-05	4.0000%	28
FINANCIERA PANAMA, S.A.	10-Apr-05	11.0000%	10
FINANCIERA PANAMA, S.A.	10-Apr-05	11.0000%	10
FINAZ. Y CRED. EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	29-Aug-08	8.2500%	29
FINANZ. Y CRED. EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	7-Dec-09	8.2500%	7
GLOBAL BANK CORPORATION	17-Feb-06	LIB 3M +2.5	17
GLOBAL BANK CORPORATION	17-Feb-07	LIB 3M +2.75	17
GLOBAL BANK CORPORATION	17-Feb-08	LIB 3M +3	17
GLOBAL BANK CORPORATION	26-May-06	LIB 3M +2.25	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-Nov-06	LIB 3M +2.25	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-May-07	LIB 3M +2.5	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-Nov-07	LIB 3M +2.5	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-May-08	LIB 3M +2.75	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-Nov-08	LIB 3M +2.75	26
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-06	LIB 3M +3.50	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-May-07	LIB 3M +3.75	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-07	LIB 3M +4.00	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-May-08	LIB 3M +4.50	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-08	LIB 3M +4.75	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-09	LIB 3M +5.00	15
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-07	10.0000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-12	11.0000%	17
PETROLEOS DELTA, S.A.	10-Feb-06	8.2500%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	10-Feb-09	8.7500%	10
SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE	16-Feb-14	7.0000%	16
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	15-Jan-09	8.7500%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	15-Jan-10	8.7500%	15

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 31 de enero de 2005

EMPRESAS	Precios al 31 de enero de		fecha de último precio ^{1/}	Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2004	2005				P/Utilidad	PV/libro	Corriente	Corriente	
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	8.30	12-Jan-05	15,940	132,302	12.0	2.0	4.2%	71,531,384	
Primer Banco del Istmo, S.A.	15.60	21.80	14-Jan-05	134,718	2,926,399	8.8	1.8	2.8%	702,734,227	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	26-Oct-01	0	0	11.7	1.0	3.8%	3,690,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	19-Dec-03	0	0	12.2	0.7	4.0%	1,010,000	
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	20.00	25-Aug-04	0	0	47.1	2.3	0.0%	54,739,040	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	24-Jul-02	0	0	16.2	1.6	0.0%	6,056,927	
Corporación UBC Internacional, S.A.	n.d.	2.60	18-Aug-04	1,500	3,900	14.3	1.6	1.9%	532,680,483	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	13-Jun-01	0	0	0.0	3.5	0.0%	55,043,476	
Empresa General de Inversiones, S.A.	21.10	25.70	19-Jan-05	34,935	894,884	14.7	2.4	3.1%	1,063,741,710	
Empresa Tagaropulos	4.00	1.00	3-Dec-04	0	0	8.5	1.0	0.0%	3,715,643	
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	9.50	20-Dec-04	0	0	7.8	1.1	3.1%	34,630,445	
GB Group Corp.	16.90	19.50	26-Jan-04	256,410	4,999,995	0.0	1.4	4.0%	79,742,267	
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	14-Dec-04	0	0	28.8	1.8	0.0%	5,342,900	
Grupo Assa, S.A.	22.20	25.10	18-Jan-05	3,950	99,175	13.5	1.3	4.0%	239,977,335	
Grupo Financiero Continental, S.A.	14.00	18.00	10-Feb-04	88,577	1,584,951	38.8	1.1	1.7%	541,917,378	
Grupo Melb, S.A.	19.50	19.00	27-Oct-04	0	0	5.6	2.2	0.0%	44,237,966	
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	27-Sep-04	9,502	26,606	12.2	2.5	1.7%	3,371,333	
Multi Holding Corporation	18.50	19.60	15-Dec-99	0	0	23.1	0.8	0.0%	328,539,845	
Panaholding Group	3.00	2.80	1-Dec-04	0	0	14.7	1.7	2.9%	64,650,448	
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	14-Sep-00	0	0	23.7	0.9	0.0%	12,810,000	
Rey Holding Corp.	18.00	17.40	3-Aug-04	0	0	15.5	1.7	2.1%	53,758,488	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20								
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.00	10.50								
Promedios y Total				545,532	10,668,211	17.3	1.7	1.9%	3,967,021,209	

FONDOS	Precios al 31 de enero		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2004	2005		
Panama Fixed-income Fund ^{6/}	10.22	10.22	6.1%	69,760,957
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	5.1%	70,457,516
Promedio y Total				140,218,473

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/ Datos al 31 de diciembre de 2004

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

Actividad del 16 al 31 de Enero de 2005 Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Econo-Finanzas, S.A.	5.75%	20/07/05	\$1,005,000.00	100%	27/01/05
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	07/12/05	\$287,000.00	100%	14/01/05
Helefactor Corporation	8.00%	19/11/05	\$385,000.00	100%	31/01/05
Sarasqueta y Compañía	5.50%	23/07/05	\$141,000.00	100%	24/01/05
La Hipotecaria, S.A.	4.00%	09/12/05	\$1,000,000.00	100%	28/01/05
BONOS					
Alimen y Superconcentrados	9.75%	10/08/08	\$87,000.00	100.00%	24/01/05
Banco General, S.A.	4.125%	08/11/07	\$5,000,000.00	100.00%	21/01/05
Banco General, S.A.	4.75%	08/11/09	\$3,000,000.00	100.00%	21/01/05
Banco General, S.A.	5.00%	08/11/11	\$2,000,000.00	100.00%	21/01/05
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	12/08/09	\$33,970,000.00	100.00%	31/01/05
Banco Cuscatlán-Panabank	5.00%	30/12/11	\$375,000.00	100.00%	28/01/05
Econo-Finanzas, S.A.	8.00%	15/11/11	\$100,000.00	100.00%	25/01/05
Finanzas y Créditos del Hogar	8.25%	07/12/09	\$38,000.00	113.20%	31/01/05
Grupo Financiero Delta Corp	7.19%	15/11/09	\$525,000.00	100.00%	18/01/05
Grupo Financiero Delta Corp	6.69%	15/05/08	\$10,000.00	100.00%	25/01/05
Sarasqueta y Compañía	7.50%	10/12/06	\$200,000.00	100.00%	21/01/05
Sarasqueta y Compañía	7.50%	10/12/07	\$261,000.00	100.00%	21/01/05
VALORES DEL ESTADO					
Letras del Tesoro Rep. De Pmá		20/01/06	\$15,200,000.00	96.08%	18/01/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	6.75%	14/03/07	\$380,000.00	103.87%	26/01/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	7.25%	12/07/05	\$2,500,000.00	101.70%	18/01/05
RECOMPRA					
Empresa General de Inversiones	180 días		\$42,000	7%	26/01/05

Mercado Accionario del 16 al 31 de Enero de 2005

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	8.30	8.30	8.30	1,487	5,940	\$49,302.00	31/01/05
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	25.10	25.10	25.10	3,800	3,800	\$95,380.00	17/01/05
Primer Banco del Istmo	BIST	21.80	21.80	21.80	16,792	73,827	\$1,609,428.60	27/01/05
Empresa General de Inv.	EGIN	25.80	24.60	25.70	106	15,535	\$496,630.00	20/01/05
G.B Group Corporation	GBGR	19.50	19.50	19.50	256,410	256,057	\$4,999,995.00	26/01/05
Grupo Financiero Continental	GFCO	18.00	18.00	18.00	11,627	47,127	\$848,286.00	31/01/05
SUB-TOTAL							402,286	\$8,000,645.10
ACCIONES PREFERENTES								
Primer Banco del Istmo		7.0%	100.00	100.00	1,000	48,641	\$4,864,100.00	31/01/05
Global Bank Corp		6.75%	100.00	100.00	5,000	7,600	\$760,000.00	31/01/05
Global Bank Corp		7.0%	100.00	100.00	250	39,080	\$3,933,000.00	31/01/05
SUB-TOTAL							44,753	\$4,475,300.00
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.05	10.03	10.05	800	89,522	\$898,235.82	25/01/05
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.03	10.05	24,000	356,931	\$3,583,487.62	26/01/05
Banistmo Growth Fund	BFAFGROWTH	29.52	29.52	29.52	14,400	14,400	\$425,140.79	28/01/05
Panama Fixed Income 2	INFPFIF	10.16	10.16	10.16	14,770	14,770	\$149,999.69	26/01/05
Panama Fixed Income A	INFPFIF	10.16	10.16	10.16	24,995	30,938	\$445,292.63	25/01/05
SUB-TOTAL							506,561	\$5,502,156.55
TOTAL							953,600	\$17,978,101.65

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 31 de Enero de 2005

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	55,905,326.57	62
Mercado Secundario	32,948,803.14	37
Recompras	1,301,031.10	1
Total	90,155,160.81	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	17,541,185.00	19
Privado	72,613,975.81	81
Total	90,155,160.81	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	2,818,000.00	3
Bonos	45,566,000.00	51
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	17,541,185.00	19
Acciones	8,000,645.10	9
Acciones de Fondos	5,371,199.61	6
Acciones Preferidas	9,557,100.00	1
Recompras	1,301,031.10	1
Total	90,155,160.81	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	1,005,000.00	2
181 a 360 días	2,013,000.00	4
de 1 a 3 años	5,261,000.00	11
de 3 a 5 años	37,630,000.00	78
más de 5 años	2,475,000.00	5
Total	48,384,000.00	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
180 días	7.00%

Subasta de Letras del Tesoro del 18 de enero de 2005

Monto subastado: US\$15,200,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 1 año (BP'S)
Competitiva	4,000,000.00			
No Competitiva privada	1,200,000.00			
No Competitiva gobierno	10,000,000.00			
Promedio	15,200,000.00	96.08%	4.035%	79

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Período	2003	2004	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero-octubre	340.0	330.2	-2.9
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero-octubre	5.9	5.7	-1.9
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-octubre	227,257	237,627	4.6
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero-octubre	130,123	143,198	10.0
Producción de cervezas	miles de litros	Enero-octubre	119,195	117,643	-1.3
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero-octubre	464.2	359.0	-22.7
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-octubre	646,943	878,919	35.9
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-octubre	446	474	6.3
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero-octubre	472.8	517.2	9.4
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-octubre	38.1	42.0	10.2
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero - agosto	2,002.0	2,273.6	13.6
Exportación	millones de B/.	Enero-octubre	658.4	751.4	14.1
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-octubre	3,441.6	4,165.3	21.0
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-octubre	3,762.9	4,462.1	18.6
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero-octubre	9,797	10,565	7.8
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero-octubre	561.8	634.9	13.0
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>	<i>millones de B/.</i>	<i>Septiembre</i>	<i>15,728.0</i>	<i>16,627.0</i>	<i>5.7</i>
Créditos Internos	millones de B/.	Septiembre	11,875.0	13,088.0	10.2
Créditos Externos	millones de B/.	Septiembre	3,853.0	3,539.0	-8.1
<i>Depósitos</i>	<i>millones de B/.</i>	<i>Septiembre</i>	<i>19,036.0</i>	<i>19,669.0</i>	<i>3.3</i>
Depósitos internos	millones de B/.	Septiembre	13,017.0	13,462.0	3.4
Depósitos externos	millones de B/.	Septiembre	6,019.0	6,207.0	3.1
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero - octubre	2,009.8	1,938.5	-3.6
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero - octubre	1,374.5	1,415.3	3.0
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero - octubre	928.8	979.9	5.5
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero - octubre	372.3	371.7	-0.2
Impuesto ITBM (Declaración venta)	millones de B/.	Enero - octubre	74.0	100.4	35.7
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero - octubre	631.9	516.7	-18.2
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 (enero de 2005)

INFORMES DE ACTUALIZACIÓN RECIBIDOS AL 31 DE ENERO DE 2005

Al 30 de Enero de 2005 se recibieron los IN-A

Compañía Azucarera La Estrella S.A.....al 30 de Noviembre de 2004

Financiera Automotriz S.A.....al 31 de Diciembre de 2004

Panameña de Motores, S.A.....al 31 de Diciembre de 2004

QBE del Istmo, Cía. Reaseguradora.....al 31 de Diciembre de 2004

EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 31 DE ENERO DE 2005

BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Informe de Emisiones en Trámite de Inscripción

Emisiones en Trámites de Inscripción						
Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto	Estatus
Petróleos Delta, S.A.*	VCN's	90, 180, 270 y 360 días	PD	10.00	BG Investment Co. Inc	Por emitir
VI Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios	Bonos de Préstamos Hipotecarios	30 años	Tasa de referencia - 2.00% y Tasa de referencia -1.5%	10.00	Wall Street Securities	Por emitir
BANVIVENDA	Bonos Corporativos	10 años	Libor 3M + 2.625%	30.00	BG Investment Co. Inc	Pendiente de resolver comentarios de la administración
Total				50.00		

* Emisión inscrita pero sin emitir aún



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) 2005,

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

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