



LA GACETA BURSATIL

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

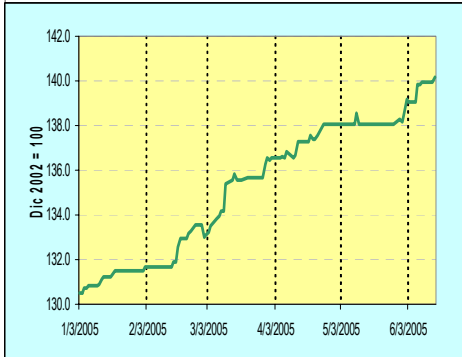
15 de Junio de 2005

EDICION No. 335

INDICE BVP: 140.18

GLOSAS DEL MERCADO

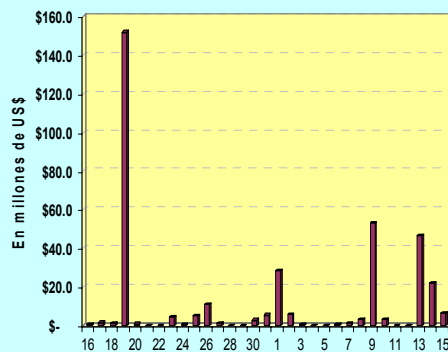
Valor al 31/12/2004 130.34	Cambio 29/04/05 9.84	Cambio % 7.54
----------------------------------	----------------------------	---------------------



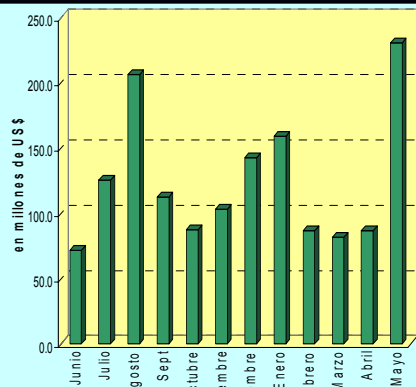
**Volumen Quincenal
US\$171,461,367**

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2005	% de Cambio al Fecha'05 vs '04
-15,997,452	-8.5%	\$815,726,854	49.6%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



NUEVA EMISION DE NOTAS DEL TESORO

El Ministerio de Economía y Finanzas realizará el martes 5 de julio la subasta correspondiente al segundo tramo de la nueva emisión de Notas del Tesoro de la República de Panamá 2005-2010, por un monto indicativo de US\$150 millones.

La primera subasta de la nueva emisión de Notas del Tesoro se realizó el pasado 9 de junio, en cuya jornada se adjudicó un total de US\$45,975,000, con tasa de interés de 5.75%, fecha de vencimiento en junio de 2010, a precio de 99.80% y rendimiento promedio ponderado de 5.79%. La subastas se efectuarán mediante el sistema electrónico de la Bolsa de Valores de Panamá. Dicha emisión está autorizada por el Gobierno de la República de Panamá a través del Ministerio de Economía y Finanzas, autorizado por el Decreto de Gabinete N°.10 del 25 de mayo de 2005, publicado en la Gaceta Oficial N°. 25,310 de 31 de mayo de 2005.

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

EMPRESAS MELO, S.A OFERTA VCNs

Una oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCNs) por US\$5,000,000 de Empresas Melo, S.A., recibió la autorización

de la Comisión Nacional de Valores.

La tasa de interés será determinada al momento de la emisión y una vez fijada no podrá ser variada hasta el vencimiento del respectivo valor.

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

GRUPO FINANCIERO CONTINENTAL PAGARÁ DIVIDENDOS

El secretario de la Junta Directiva de Grupo Financiero Continental, S.A., Vicente Pascual B. informó que el próximo 28 de junio estarán efectuando el pago de dividendos correspondiente al segundo trimestre del año 2005, a razón de US\$0.08 por acción, a los accionistas registrados al 10 de junio del presente año.

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

REY HOLDINGS PAGA DIVIDENDOS

La junta directiva de Rey Holdings Corp., decretó el pago de dividendos para el segundo trimestre del año fiscal 2004-05 a razón de US\$0.14 por acción, el cual se efectuará el 20 de junio a los accionistas registrados al 13 de junio de 2005.

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

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Junio 2005	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
Emisiones en Trámite de Inscripción	6

PAGO DE CUPONES DE JUNIO 2005

NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	JUNIO
AAGROINDUSTRIAL REY, S.A.	16-Sep-07	5.00%	16
ALTOS DE VISTAMARES	2-Dec-08	7.25%	2
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	1-Dec-05	4.00%	1
BANCO CUSCATLAN DE PANAMÁ	27-Oct-09	6.00%	30
BANCO CUSCATLAN DE PANAMÁ	30-Dec-11	3.25%	30
BANCO CUSCATLAN - PANABANK, S.A.	24-Dec-06	6.25%	16
BANCO CUSCATLAN - PANABANK, S.A.	24-Dec-07	7.50%	15
CAPITAL LEASING AND FINANCE, INC.*	30-Jun-05	9.50%	30
CAPITAL LEASING AND FINANCE, INC.*	14-Dec-07	8.75%	15
CAZAGO, S.A.	17-Oct-07	10.00%	17
CAZAGO, S.A.	17-Oct-12	11.00%	17
CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	26-Dec-05	9.00%	26
CIA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.	13-Dec-09	7.50%	13
PANAMEÑA DE MOTORES, S.A. (Antes Créditos Panamá)	15-May-06	7.00%	15
PANAMEÑA DE MOTORES, S.A. (Antes Créditos Panamá)	15-May-08	7.50%	15
CUARTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	1-Oct-32	6.50%	10
ECONOFINANZAS, S.A.	23-Dec-06	7.00%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	23-Dec-07	7.25%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	23-Dec-08	7.50%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	23-Dec-09	7.75%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	23-Dec-10	8.00%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	15-Nov-09	7.50%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	15-Nov-10	7.75%	30
ECONOFINANZAS, S.A.	15-Nov-11	8.00%	30
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A.	22-Dec-05	9.75%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A.	22-Dec-06	10.00%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A.	22-Dec-07	10.25%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A.	22-Dec-08	10.50%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A.	22-Dec-09	10.75%	22
EMBUTIDOS Y CONSERVAS DE POLLO, S.A.	22-Dec-10	11.00%	22
EMPRESA DE GENERACIÓN ELECTRICA FORTUNA, S.A.	16-Dec-13	10.13%	16
FINANZAS Y CRED EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	29-Aug-08	8.25%	29
FINANZAS Y CRED EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	7-Dec-09	8.25%	7
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Dec-05	9.25%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Jun-06	9.50%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Dec-06	9.00%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Jun-07	9.13%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Dec-07	9.25%	15
HOTELES DECAMERON, S.A.	30-Jun-05	11.00%	30
ACADEMIA INTERAMERICANA, S.A.	28-Dec-09	9.75%	28
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-07	10.00%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-12	11.00%	17
PETROLEOS DELTA, S.A. (A)	25-Jun-09	2.50%	25
PETROLEOS DELTA, S.A. (B)	25-Jun-11	2.75%	25
PRIMER BANCO DEL ISTMO	31-Mar-06	4.25%	30
PRIMER BANCO DEL ISTMO	12-Aug-09	4.25% (A)	30
PRIMER BANCO DEL ISTMO	12-Aug-09	4.25% (B)	30
SARASQUETA Y CIA., S.A.	26-Dec-06	8.00%	26
SARASQUETA Y CIA., S.A.	10-Dec-06	8.00%	10
SARASQUETA Y CIA., S.A.	10-Dec-07	8.00%	10
SARASQUETA Y CIA., S.A.	10-Dec-08	8.25%	10
SARASQUETA Y CIA., S.A.	10-Dec-09	8.25%	10
SOCIEDAD DE ALIMENTOS DE PRIMERA, S.A.	16-Dec-12	6% (A)	16
SOCIEDAD DE ALIMENTOS DE PRIMERA, S.A.	16-Dec-12	6% (B)	16
TACA INTERNATIONAL AIRLINES, S.A.	31-Mar-09	7.5925%	30
VARELA HERMANOS, S.A.	20-Sep-07	5.00%	30

* Absorbido por Grupo Financiero Delta Corp.

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

EMPRESAS	Precios al 15 de junio		Acciones negociadas ^{6/}	Volumen negociado (en US\$) ^{5/}	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2004	2005			P/Utilidad	P/Vílibro	Corriente	Corriente	
	fecha de último precio ^{1/}								
Aseguradora Mundial, S.A.	7.20	8.70	1,267,904	10,524,913	23.6	2.1	5.1%	74,978,679	
Primer Banco del Istmo, S.A.	17.40	26.00	486,934	11,607,044	9.2	2.0	2.5%	838,123,390	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	7,010	140,200	11.2	1.1	23.8%	3,690,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	136	13,600	8.9	0.7	4.3%	1,010,000	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	14.6	1.4	0.0%	6,056,927	
Corporación UBC Internacional, S.A.	n.d.	2.60	24,280	63,128	9.1	1.5	2.5%	532,680,483	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	3.4	3.4	0.0%	55,043,476	
Empresa General de Inversiones, S.A.	21.90	26.20	204,907	5,334,341	14.3	2.4	3.1%	1,084,437,074	
Empresa Tagaropulos	4.00	1.00	0	0	6.5	1.2	0.0%	3,715,643	
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	9.30	3,000	27,900	8.1	1.0	3.3%	33,901,383	
GB Group Corp.	16.90	25.00	502,665	10,058,811	8.1	1.7	3.4%	102,233,675	
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	67.0	1.7	0.0%	5,342,900	
Grupo Assa, S.A.	23.00	26.00	27,746	712,195	21.0	1.3	3.8%	248,582,100	
Grupo Financiero Continental, S.A.	16.00	19.00	182,499	3,338,791	13.4	2.2	1.7%	572,023,899	
Grupo Melo, S.A.	19.00	19.00	0	0	1.1	1.1	1.9%	44,237,966	
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	39.1	2.1	0.0%	3,371,333	
Multi Holding Corporation	25.00	19.60	0	0	10.5	3.0	0.4%	328,539,845	
Panaholding Group	2.90	2.80	149,004	417,211	1.2	1.2	2.5%	49,712,415	
QBE del Istmo, Cía Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	2.6	0.7	0.0%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	18.00	17.40	5,000	87,000	15.6	1.7	3.2%	64,650,448	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	27.0	1.7	0.0%	12,810,000	
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.90	10.50	522	4,437	14.8	0.9	2.4%	53,758,488	
Promedios y Total			2,862,107	42,339,572	17.6	1.6	2.9%	4,132,287,624	

FONDOS	Precios al 31 de mayo		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2004	2005		
	2005			
Panama Fixed-Income Fund	10.11	10.12	5.7%	76,005,351
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	5.3%	70,457,516
Promedio y Total				146,462,867

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/ Incluye negociación de acciones de Coca Cola de Panamá, Compañía Embotelladora, antes de que terminase la inscripción de dicha acción en la Bolsa.

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

Actividad del 1 al 15 de Junio de 2005 Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Arrendadora Latinoamericana, S.A.	4.00%	28/07/05	\$3,000,000.00	100%	01/06/05
Banistmo Securities, Inc.	4.15%	11/06/06	\$45,000,000.00	100%	13/06/05
Econo-Finanzas, S.A.	5.75%	29/11/05	\$25,000.00	100%	02/06/05
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	06/05/06	\$543,000.00	100%	10/06/05
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	12/06/06	\$500,000.00	100%	13/06/05
Empresas Melo, S.A.	5.75%	12/12/05	\$1,000,000.00	100%	01/06/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.00%	01/12/05	\$150,000.00	100%	01/06/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.00%	11/12/05	\$150,000.00	100%	14/06/05
La Hipotecaria, S.A.	4.00%	09/12/05	\$1,000,000.00	100%	10/06/05
BONOS					
Banco Cuscatlán-Panabank	5.00%	30/12/11	\$200,000.00	100.00%	10/06/05
Capital Leasing & Finance, Inc.	8.75%	14/12/07	\$29,862.00	100.00%	15/06/05
Finanzas y Créditos del Hogar	8.25%	07/12/09	\$131,000.00	100.00%	08/06/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	15/11/06	\$100,000.00	100.00%	15/06/05
VALORES DEL ESTADO					
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	5.75%	14/06/10	\$45,975,000.00	99.80%	09/06/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	7.25%	12/07/05	\$30,000.00	100.125%	10/06/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	5.25%	16/01/09	\$4,000,000.00	98.50%	15/06/05
Letras del Tesoro Rep. De Pmá		26/05/06	\$45,650,000.00	95.97%	14/06/05
Letras del Tesoro Rep. De Pmá		23/09/05	\$6,000,000.00	98.92%	09/06/05
RECOMPRAS					
Primer Banco del Istmo S.A.	6.50%	90 días	76,505.00		10/06/05
Empresa General de Inver. S.A.	5.50%	92 días	150,000.00		15/06/05
República de Panamá	4.84%	30 días	225,000.00		02/06/05

Mercado Accionario del 1 al 15 de Junio de 2005

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha	
ACCIONES COMUNES									
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	8.70	8.30	8.70	1,900	63,313	526,257.90	15/06/05	
Primer Banco del Istmo,S.A	BIST	26.00	25.70	26.00	6,820	31,970	\$830,080.50	15/06/05	
Bolsa de Valores de Panamá	BVPA	20.00	20.00	20.00	10	10	\$200.00	14/06/05	
Empresa General de Inv.	EGIN	26.20	26.20	26.20	3,000	21,227	\$556,147.40	10/06/05	
G.B. Group Corporation	GBGR	25.00	20.50	25.00	2,553	246,255	\$5,058,816.00	07/06/05	
Grupo Financiero Continental	GFCO1	19.00	18.80	19.00	2,691	9,318	176,926.80	10/06/05	
SUB-TOTAL						331,583	\$7,148,428.60		
ACCIONES PREFERENTES									
Primer Banco del Istmo		7.0%	100.00	100.00	100.00	12,350	27,365	2,736,500.00	15/06/05
SUB-TOTAL						27,365	\$2,736,500.00		
ACCIONES DE FONDO									
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	3,000	393,885	\$3,946,322.76	14/06/05	
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	70	299,380	\$2,997,384.42	15/06/05	
Panama Fixed Income 2	INFPFIF	10.17	10.16	10.17	19,044	135,638	\$1,378,694.41	15/06/05	
Panama Fixed Income A	INFPFIF	10.18	10.16	10.18	53,375	107,259	\$1,091,105.92	15/06/05	
SUB-TOTAL						936,162	\$9,413,507.51		
TOTAL						1,295,110	\$19,298,436.11		

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de Junio de 2005

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	143,824,145.00	84
Mercado Secundario	26,871,653.01	16
Recompras	765,569.76	0
Total	171,461,367.77	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	99,568,499.90	58
Privado	71,892,867.87	42
Total	171,461,367.77	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	51,368,000.00	30
Bonos	460,862.00	0
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	99,568,499.90	58
Acciones	7,148,428.60	4
Acciones de Fondos	9,413,507.51	5
Acciones Preferidas	2,736,500.00	0
Recompras	765,569.76	0
Total	171,461,367.77	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	3,000,000	6
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	175,000.00	0
181 a 360 días	3,193,000.00	6
de 1 a 3 años	45,129,862.00	87
de 3 a 5 años	131,000.00	0
más de 5 años	200,000.00	0
Total	51,828,862.00	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
30 días	4.8%
90 días	6.5%
92 días	5.5%

Subasta de Letras del Tesoro del 14 de junio de 2005

Monto subastado: US\$20,250,000.00

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 11 meses (BP'S)
Competitiva	1,000,000.00			
No Competitiva privada	4,250,000.00			
No Competitiva gobierno	15,000,000.00			
Promedio	20,250,000.00	95.97%	4.407%	58

INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2004	2005	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero - abril	121.6	120.3	-1.1
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero - abril	1.3	1.9	43.7
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero - abril	92,495	95,465	3.2
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero - abril	57,643	56,363	-2.2
Producción de cervezas	miles de litros	Enero - abril	53,489	52,342	-2.1
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero - abril	154.1	282.5	83.3
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero - abril	349,703	333,458	-4.6
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero - abril	194	233	20.1
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero - abril	229.3	272.6	18.9
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero - abril	41.7	43.7	4.8
Comercio Exterior					
Importaciones**	millones de B/.	Enero - agosto	2,002.0	2,273.6	13.6
Exportación	millones de B/.	Enero - febrero	119.7	186.2	55.5
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero - abril	1,440.3	1,694.7	17.7
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero - abril	1,539.1	1,671.1	8.6
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero - abril	4,403	4,428	0.6
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero - abril	259.3	272.2	5.0
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Marzo	15,931.0	17,091.0	7.3
Créditos Externos	millones de B/.	Marzo	12,124.0	13,001.0	7.2
Depósitos	millones de B/.	Marzo	3,807.0	4,090.0	7.4
Depósitos internos	millones de B/.	Marzo	19,320.0	20,032.0	3.7
Depósitos externos	millones de B/.	Marzo	13,384.0	14,239.0	6.4
	millones de B/.	Marzo	5,936.0	5,793.0	-2.4
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero - abril	835.4	1,284.8	53.8
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero - abril	540.2	653.3	20.9
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero - abril	396.6	464.4	17.1
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero - abril	115.6	154.5	33.6
Impuesto ITBMS	millones de B/.	Enero - abril	43.0	47.8	11.3
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero - abril	295.2	631.5	113.9
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	Dic 2002 = 100	Abril	99.9	103.2	3.3

Nota: ** Corresponde a información de los años 2003 y 2004

Fuente: Elaborado por la BVP con base en datos de la Contraloría General de la República (junio de 2005)

SEMINARIO DE ACTUALIZACION EN LA BVP



La Bolsa de Valores de Panamá llevó a cabo recientemente el seminario titulado "Prevención del delito de blanqueo de capitales" con el fin de actualizar a los ejecutivos y colaboradores de la institución en las políticas, normas y procedimientos de prevención del delito de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo. En las fotos se observa a personal de la BVP mientras escuchaban la charla.

EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 15 DE JUNIO DE 2005

Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto
Petróleos Delta, S.A.*	VCN's	90, 180, 270 y 360 días	PD	10.00	BG Investment Co. Inc
CONASE	Acciones Preferidas	N.a.	7.00%	25.00	Banistmo
Banco Aliado, S.A	Bonos Corporativos	Pd	PD	20.00	Tower Securities, Inc.
Total				55.00	

* 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.