



# LA GACETA BURSATIL

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

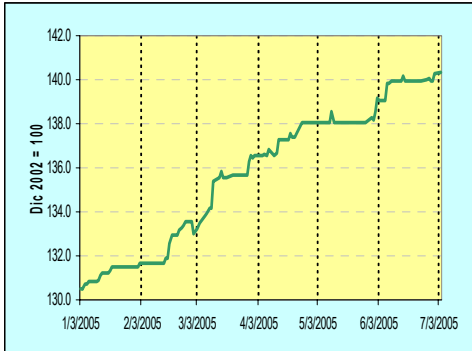
30 de Junio de 2005

EDICION No. 336

**INDICE BVP: 139.95**

**GLOSAS DEL MERCADO**

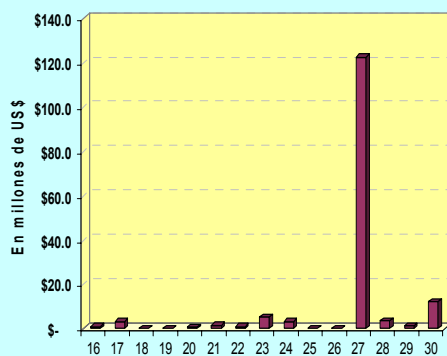
Valor al 31/12/2004 130.34	Cambio 29/04/05 9.61	Cambio % 7.37
----------------------------------	----------------------------	---------------------



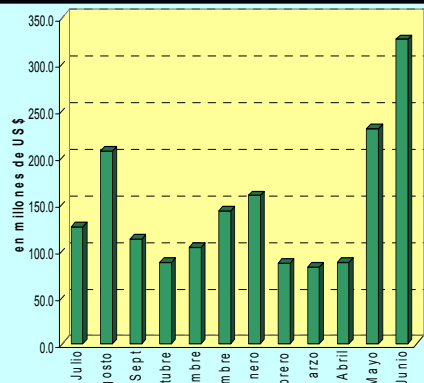
**Volumen Quincenal  
US\$155,066,590**

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2005	% de Cambio al Fecha'05 vs '04
-16,394,777	-9.5%	\$970,793,445	71.4%

**Volumen Diario de la Quincena**



**Volumen Mensual**



## VOLUMEN EN LA BVP CRECE 71.4%

El volumen negociado en la Bolsa de Valores de Panamá registró un incremento de 71.4% en el primer semestre de 2005 en comparación con el mismo periodo del 2004. Al 30 de junio de 2005, el volumen total negociado fue de US\$970.8 millones, lo que significó un incremento de US\$404.4 millones con relación a lo negociado durante los primeros seis meses de 2004. Por clase, el mercado primario fue el más activo con un volumen negociado de US\$372.9 millones, lo que significó un incremento de 103.2% con respecto al mismo periodo de 2004. Sobresalieron los bonos y los valores comerciales negociables. En el mercado secundario se negociaron un total de US\$204.4 millones, un 35.1% más que en el periodo del año anterior. Sobresalieron las acciones de fondos, las acciones comunes y las Notas del Tesoro de la República de Panamá. En estos seis meses las recompras han mostrado una disminución del 38.5% al negociarse solo un total de US\$33.3 millones

### FASA PAGA DIVIDENDOS

La Junta Directiva de Financiera Automotriz, S.A., declaró el pago de dividendos a razón de US\$0.07 por acción a los accionistas registrados al 30 de junio de 2005. El pago

se efectuará el 15 de julio.  
[Presione aquí para ver hecho relevante.](#)

### ASAMBLEA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS EN ASEGURADORA MUNDIAL Y BANVIVIENDA

Los presidentes de las juntas directivas de Aseguradora Mundial, S.A., y Banvivienda S.A., informaron que el próximo 20 de julio convocarán a una asamblea extraordinaria de accionistas para dar a conocer los avances del plan para crear una empresa tenedora (Holding) que posea la mayoría de las acciones de ambas empresas. También anunciaron que ya se concretó la venta de las acciones de ambas compañías a sus propios accionistas, para dar paso a la creación de la empresa holdings.  
[Presione aquí para ver hecho relevante.](#)

### VARELA HERMANOS FUSIONA OPERACIONES

Varela Hermanos S.A. fusionó sus operaciones con Dispal, S.A., y Destilería Herrerana, S.A., siendo la primera la empresa sobreviviente. Las sociedades absorbidas estaban relacionadas con las operaciones de Varela Hermanos y aparecían incluidas en sus Estados Financiero Consolidados.  
[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

### INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Julio 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
Emissiones en Trámite de Inscripción	6

## PAGO DE CUPONES DE JULIO 2005

NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	JUNIO
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	30-Apr-07	7.00%	30
CAZAGO, S.A.	17-Oct-07	10.00%	17
CAZAGO, S.A.	17-Oct-12	11.00%	17
CUARTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA)	1-Oct-32	6.00%	1
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	29-Aug-08	8.25%	29
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	7-Dec-09	8.25%	7
H. TZANETATOS, S.A.	30-Jul-11	6.25%	25
HSBC INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)	25-Oct-18	9.0700%	25
HSBC INVESTMENT BANK I (FIDEICOMISO)	25-Sep-12	8.7567%	25
HSBC INVESTMENT BANK II (FIDEICOMISO)	25-Nov-15	7.8609%	25
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-07	10.00%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-12	11.00%	17
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	22-Feb-29	8.00%	1
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	22-Feb-29	14.00%	1
QUINTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA)	26-Mar-33	5.50%	1
QUINTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA)	26-Mar-33	6.00%	10
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	27-Mar-31	8.25%	1
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	27-Mar-31	9.00%	15
SEXTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	20-Feb-34	5.50%	1
SEXTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	20-Feb-34	5.00%	10
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	18-Dec-31	7.75%	10
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	18-Dec-31	7.25%	1
WALL STREET SECURITIES, S.A.	30-Apr-07	6.50%	30

## Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 30 de junio

EMPRESAS	Precios al 30 de junio		fecha de último precio <sup>1/</sup>	Acciones negociadas <sup>6/</sup>	Volumen negociado (en US\$) <sup>6/</sup>	Proporciones <sup>2/</sup>		Rendimiento <sup>3/</sup>	Capitalización de mercado
	2004	2005				PIutilidad	PVlibro		
Aseguradora Mundial, S.A.	7.50	8.70	10-Jun-05	1,267,904	10,524,913	23.6	2.1	4.0%	74,978,679
Primer Banco del Istmo, S.A.	18.20	26.00	2-Jun-05	546,633	13,282,250	9.2	2.0	2.5%	838,123,390
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	26-Oct-01	11,742	140,200	11.2	1.1	24.7%	3,690,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	19-Dec-03	136	13,600	8.9	0.7	4.3%	1,010,000
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	24-Jul-02	0	0	14.6	1.4	0.0%	6,056,927
Corporación UBC Internacional, S.A.	n.d.	2.60	11-Mar-05	24,280	63,128	9.1	1.5	2.5%	532,680,483
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	13-Jun-01	0	0		3.4	0.0%	55,043,476
Empresa General de Inversiones, S.A.	22.10	26.20	22-Apr-05	213,514	5,559,845	14.3	2.4	3.1%	1,084,437,074
Empresa Tagaropulos	4.00	1.00	3-Dec-04	0	0		1.2	0.0%	3,715,643
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	9.30	2-Feb-05	3,000	27,900	6.5	1.0	3.3%	33,901,383
GB Group Corp.	16.90	25.00	7-Jun-05	502,665	10,058,811	8.1	1.7	2.8%	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.	23.20	26.00	14-Mar-05	27,746	712,195	21.0	1.3	3.8%	248,582,100
Grupo Financiero Continental, S.A.	16.00	19.00	1-Jun-05	198,383	3,640,587	13.4	2.2	1.3%	572,023,899
Grupo Melo, S.A.	19.00	19.00	10-Feb-04	0	0		1.1	1.5%	44,237,966
Geofinro Internacional, S.A.	1.50	1.50		0	0		2.1	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	21.00	21.72	17-Jun-05	116,071	2,521,465	11.6	3.3	0.0%	364,134,455
Panaholding Group	2.90	2.80	27-Sep-04	149,004	417,211		1.2	2.5%	49,712,415
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	15-Dec-99	0	0	2.6	0.7	0.0%	13,387,500
Rey Holding Corp.	18.00	17.40	1-Dec-04	5,000	87,000	15.6	1.7	3.2%	64,650,448
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	14-Sep-00	0	0	27.0		0.0%	12,810,000
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.90	10.50	3-Aug-04	522	4,437	14.8	0.9	2.4%	53,758,488
<b>Promedios y Total</b>				<b>3,067,100</b>	<b>47,063,543</b>	<b>17.6</b>	<b>1.6</b>	<b>2.8%</b>	<b>4,167,882,235</b>

FONDOS	Precios al 30 de junio		Rendimiento <sup>4/</sup>	VNA <sup>5/</sup>
	2004	2005		
Panama Fixed-Income Fund	10.11	10.12	5.7%	76,005,351
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	5.2%	70,457,516
<b>Promedio y Total</b>				<b>146,462,867</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.

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 16 al 30 de Junio de 2005 Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
<b>VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES</b>					
Banistmo Securities, Inc.	4.15%	11/06/06	\$250,000.00	100.1936%	24/06/05
Banistmo Securities, Inc.	4.20%	25/06/06	\$111,352,000.00	100%	27/06/05
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	12/05/06	\$100,000.00	100%	16/06/05
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	18/06/06	\$400,000.00	100%	22/06/05
<b>BONOS</b>					
Banco Panameño de la Vivienda	5.835%	30/05/15	\$6,800,000.00	100.00%	30/06/05
Primer Banco del Istmo, S.A.	5.22%	30/05/06	\$250,000.00	100.50%	30/06/05
Grupo Financiero Delta Corp.	8.25%	15/11/09	\$54,000.00	100.00%	24/06/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	15/11/06	\$400,000.00	100.00%	30/06/05
Wall Street Securities, S.A.	6.50%	30/04/07	\$330,000.00	101.50%	28/06/05
<b>VALORES DEL ESTADO</b>					
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	5.25%	16/01/09	\$6,500,000.00	98.89%	30/06/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	6.75%	14/03/07	\$1,584,000.00	103.25%	29/06/05
<b>RECOMPRAS</b>					
Emp. Generación Elec. Fortuna. República de Panamá	10.125%	92 días	3,125,000.00		23/06/05
	5.25%	30 días	7,400,000.00		27/06/05

## Mercado Accionario del 16 al 30 de Junio de 2005

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
<b>ACCIONES COMUNES</b>								
Primer Banco del Istmo, S.A	BIST	26.00	26.00	26.00	2,100	64,431	\$1,675,206.00	30/06/05
Empresa General de Inv.	EGIN	26.20	26.20	26.20	1,110	8,607	\$225,503.40	29/06/05
Grupo Financiero Continental	GFCO1	19.00	19.00	19.00	1,034	15,884	\$301,796.00	24/06/05
Multi Holding Corporation	MHCO	21.72	21.72	21.72	116,071	116,071	\$2,521,465.47	17/06/05
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>204,993</b>	<b>\$4,723,970.87</b>	
<b>ACCIONES PREFERENTES</b>								
Primer Banco del Istmo	7.0%	100.00	100.00	100.00	87	22,588	2,258,800.00	30/06/05
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>22,588</b>	<b>\$2,258,800.00</b>	
<b>ACCIONES DE FONDO</b>								
Banistmo Intern. ADR Fund BFINTADR		11.07	11.02	11.02	1,339	78,989	\$874,053.80	28/06/05
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	1,000	133,388	\$546,156.13	30/06/05
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.03	10.05	20,000	130,049	\$1,304,962.14	30/06/05
Banistmo Growth Fund BFAFGROWTH		29.64	30.02	29.64	23,185	29,235	\$868,597.95	24/06/05
Panama Fixed Income 2	INFPFIF	10.20	10.20	10.20	14,796	14,796	\$150,928.08	30/06/05
Panama Fixed Income A	INFPFIF	10.21	10.20	10.21	9,481	103,341	\$1,054,538.53	30/06/05
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>489,798</b>	<b>\$4,799,236.63</b>	
<b>TOTAL</b>						<b>717,379</b>	<b>\$11,782,007.50</b>	

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

## Estadísticas del 16 al 30 de Junio de 2005

### Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	121,066,500.00	78
Mercado Secundario	18,720,271.51	12
Recompras	15,279,819.22	10
<b>Total</b>	<b>155,066,590.73</b>	<b>100</b>

### Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	8,052,080.00	5
Privado	147,014,510.73	95
<b>Total</b>	<b>155,066,590.73</b>	<b>100</b>

### Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	112,102,484.00	72
Bonos	7,840,200.00	5
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	8,052,080.00	5
Acciones	4,723,970.87	3
Acciones de Fondos	4,799,236.64	3
Acciones Preferidas	2,268,800.00	-
Recompras	15,279,819.22	10
<b>Total</b>	<b>155,066,590.73</b>	<b>100</b>

### 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	751,250.00	1
de 1 a 3 años	112,337,434.00	94
de 3 a 5 años	54,000.00	0
más de 5 años	6,800,000.00	6
<b>Total</b>	<b>119,942,684.00</b>	<b>100</b>

### Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
178 días	4.598%
30 días	4.806%

### 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			
<b>Promedio</b>	<b>20,250,000.00</b>	<b>95.97%</b>	<b>4.407%</b>	<b>58</b>

\*Última subasta realizada

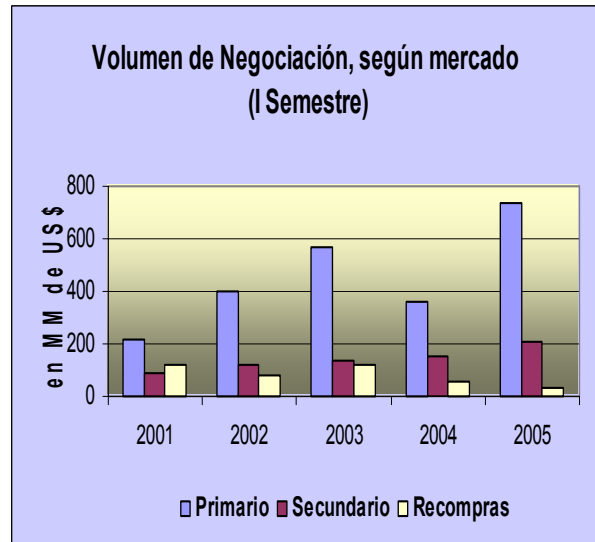
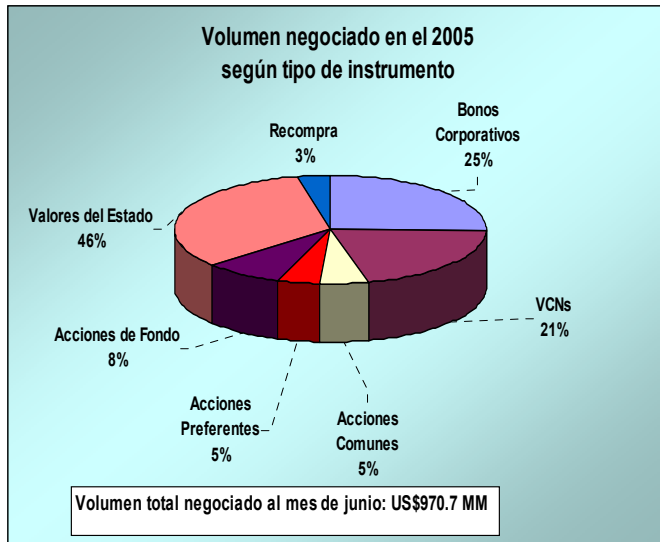
## INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2004	2005	% de variación
<b>Agropecuario</b>					
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
<b>Industria Manufacturera</b>					
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
<b>Construcción</b>					
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
<b>Hoteles y Restaurantes</b>					
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
<b>Comercio Exterior</b>					
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
<b>Canal de Panamá</b>					
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
<b>Sistema Bancario</b>					
<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
<b>Sector Público</b>					
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
<b>Precios</b>					
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)

## GRÁFICAS DEL PRIMER SEMESTRE



### EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 30 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.
<b>Total</b>				<b>55.00</b>	

\* 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.