



LA GACETA BURSÁTIL

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

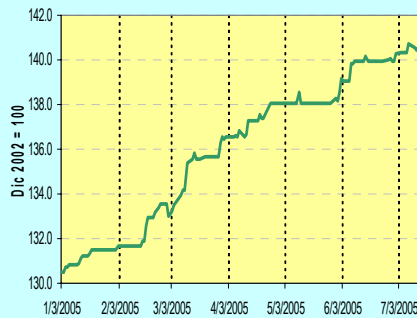
15 de Julio de 2005

EDICION No. 337

INDICE BVP: 140.59

GLOSAS DEL MERCADO

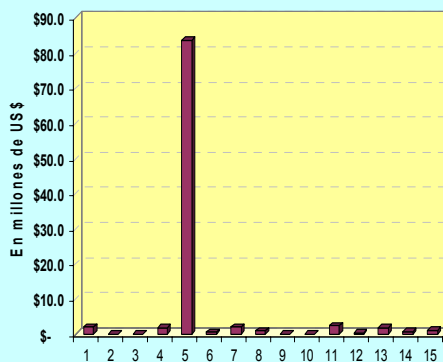
Valor al 31/12/2004 130.34	Cambio 29/04/05 10.25	Cambio % 7.86
----------------------------------	-----------------------------	---------------------



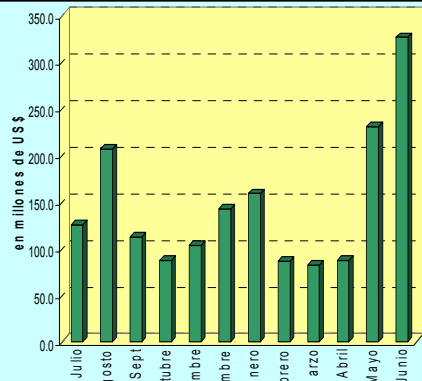
**Volumen Quincenal
US\$96,807,232**

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Acumulado 2005	% de Cambio al Fecha'05 vs '04
-58,259,358	-37.5%	\$1,067,600,678	72.7%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GRUPO FINANCIERO DELTA FUSIONA SUBSIDIARIAS

El Grupo Financiero Delta Corp., informó que las juntas directivas y las juntas de accionistas de sus subsidiarias Arrendamiento Financiero Panamá (antes Leasing de Panamá) y Leasing de Panamá (antes Capital Leasing & Finance) aprobaron la fusión por absorción, sobreviviendo la última sociedad.

El propósito de la fusión es lograr ahorro de costos y simplificar la estructura organizativa del Grupo, cuyos estados financieros consolidados incluyen tanto a Leasing de Panamá, S.A., (antes Capital Leasing & Finance, Inc.) como Arrendamiento Financiero, S.A., (antes Leasing de Panamá, S.A.), se indica en un comunicado público.

Arturo Muller, presidente del Grupo, informó que la escritura pública mediante la cual se protocoliza el correspondiente convenio de fusión, ha sido ingresado al Registro Público y se remitirán copias, tanto a la Comisión Nacional de Valores, S.A., como a la BVP una vez sean inscritas.

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

PETROLEOS DELTA INICIA COLOCACION DE VCN

Desde el 20 de Julio, Petróleos Delta, S.A., inició la venta de la oferta pública de Valores Comer-

ciales Negociables por un valor nominal total de US\$10 millones en forma rotativa y por un período máximo de diez años.

Los VCN devengarán un interés a tasa variable anual igual a Libor 1 mes más un margen de 2% y se pagarán mensualmente los días 25 de cada mes.

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

NUEVA DIRECTIVA EN ARRENDADORA CENTROAMERICANA

La nueva junta directiva de Arrendadora Centroamericana, S.A. quedó constituida de la siguiente forma:

- Francisco Javier Lejarraga, Director-Presidente
- Ricardo Janson, Director-Vicepresidente
- José Taylor, Director- Secretario
- Antonio Richa, Director Tesorero
- Manuel Barredo, Director
- Angel Dávila, Director

La representación legal de dicha sociedad quedó a cargo del Presidente Francisco Javier Lejarraga o la persona que ocupe el cargo de Gerente General, quien actualmente es la señora Velkys de De Obaldía, indistintamente y en ausencia temporal o absoluta de ambos estará a cargo del Secretario.

[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 15 de julio

EMPRESAS	Precios al 15 de julio		Acciones negociadas ^{6/}	Volumen negociado (en US\$) ^{6/}	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}	Capitalización de mercado
	2004	2005			PIUtilidad	PVlibro		
Aseguradora Mundial, S.A.	7.50	8.80	1,281,660	10,644,691	23.9	2.1	4.0%	75,840,503
Primer Banco del Istmo, S.A.	18.30	26.30	616,142	15,097,030	9.3	2.0	2.5%	847,794,045
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	11,742	140,200	11.2	1.1	23.7%	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	102,515	266,539	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.	22.30	26.20	220,964	5,755,035	14.3	2.4	3.1%	1,084,437,074
Empresa Tagaropulos	4.00	1.00	0	0	1.2	1.2	0.0%	3,715,643
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	9.30	3,317	30,912	6.5	1.0	3.5%	33,901,383
GB Group Corp.	16.90	25.00	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	64,092	1,657,191	21.0	1.3	3.8%	248,582,100
Grupo Financiero Continental, S.A.	16.00	19.20	208,322	3,831,359	13.5	2.2	1.7%	578,045,203
Grupo Melo, S.A.	19.00	15.00	520	7,800	0.9	0.9	1.9%	34,924,710
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	39.1	2.1	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	21.00	21.72	122,533	2,661,843	11.6	3.3	0.0%	364,134,455
Panaholding Group	2.90	2.80	149,004	417,211	1.2	1.2	2.5%	49,712,415
QBE del Istmo, Cia 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			3,289,634	50,683,658	17.7	1.6	2.8%	4,175,122,761

FONDOS	Precios al 30 de junio		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2004	2005		
Panama Fixed-Income Fund	10.28	10.21	5.3%	73,502,802
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	5.2%	70,457,516
Promedio y Total				143,960,318

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 Julio de 2005 Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	05/06/06	\$175,000.00	100%	11/07/05
Empresas Melo, S.A.	6.25%	02/06/06	\$ 1,000,000.00	100.05%	05/07/05
Empresas Melo, S.A.	6.00%	03/04/06	\$ 1,000,000.00	100.05%	05/07/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.50%	09/04/06	\$82,000.00	100%	13/07/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	08/07/06	\$181,000.00	100%	13/07/05
BONOS					
Primer Banco del Istmo, S.A.	5.22%	30/05/06	\$200,000.00	100.50%	13/07/05
Emp. Generación Elec. Fortuna	10.125%	16/12/06	\$20,000.00	115.00%	01/07/05
Grupo Financiero Delta Corp.	7.00%	15/10/07	\$3,000.00	100.00%	04/07/05
Grupo Financiero Delta Corp.	8.25%	15/11/09	\$135,000.00	100.00%	11/07/05
Grupo Financiero Delta Corp.	8.00%	15/11/08	\$130,000.00	100.00%	07/07/05
VALORES DEL ESTADO					
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	5.25%	11/06/10	\$80,815,000.00	99.73%	05/07/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	6.75%	14/03/07	\$489,000.00	103.20%	12/07/05
Letras del Tesoro Rep. De Pmá		23/09/05	\$1,500,000.00	99.2153%	07/07/05
RECOMPRAS					
Primer Banco del Istmo, S.A..	6.50%	90días	\$355,686.48		01/07/05
Primer Banco del Istmo, S.A..	6.50%	90días	\$152,431.40		01/07/05

Mercado Accionario del 1 al 15 de Julio de 2005

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Aseguradora Mundial, S.A	AMUN	8.80	8.70	8.80	1,012	13,756	119,778.40	11/07/05
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	26.00	26.00	26.00	3,000	36,346	944,996.00	13/07/05
Primer Banco del Istmo, S.A	BIST	26.30	26.00	26.30	267	69,509	\$1,814,779.90	15/07/05
Empresa General de Inv.	EGIN	26.20	26.20	26.20	112	7,450	\$195,190.00	15/07/05
Financiera Automotriz, S.A.	FASA	9.50	9.50	9.50	37	37	3,011.50	01/07/05
Grupo Financiero Continental	GFCO	19.20	19.00	19.20	200	9,939	\$190,771.80	15/07/05
Grupo, S.A.	MELO	15.00	15.00	15.00	6,462	6,462	140,377.09	12/07/05
Multi Holding Corporation	MHCO	21.72	21.72	21.72	116,071	116,071	\$2,521,465.47	06/07/05
Corporación UBC Inter. S.A.	UBCI	2.60	2.60	2.60	42,235	78,235	203,411.00	06/07/05
SUB-TOTAL						337,805	\$3,620,115.69	
ACCIONES PREFERENTES								
Primer Banco del Istmo	7.0%	100.00	100.00	100.00	87	22,588	2,258,800.00	30/06/05
SUB-TOTAL						22,588	\$2,258,800.00	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	2,934	271,883	\$2,723,390.34	15/07/05
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	13,800	195,379	\$1,957,008.60	15/07/05
Banistmo Growth Fund	BFAFGROWTH	30.26	29.77	30.26	25	9,250	\$279,543.49	13/07/05
SUB-TOTAL						476,512	\$4,959,942.43	
TOTAL						836,905	\$10,838,858.12	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de Julio de 2005

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	84,708,304.50	88
Mercado Secundario	11,090,817.47	11
Recompras	1,008,110.88	1
Total	96,807,232.85	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	82,588,845.50	85
Privado	14,218,387.35	15
Total	96,807,232.85	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	2,488,923.65	3
Bonos	853,394.69	1
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	82,588,845.50	85
Acciones	3,620,115.69	4
Acciones de Fondos	4,959,942.44	5
Acciones Preferidas	1,287,900.00	1
Recompras	1,008,110.88	1
Total	96,807,232.85	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	1,688,423.65	51
de 1 a 3 años	1,005,500.00	30
de 3 a 5 años	265,000.00	8
más de 5 años	383,394.69	11
Total	3,342,318.34	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
90 días	6.5%

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

*Última subasta realizada

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)

V FORO DE INVERSIONISTAS



Programa

V Foro de Inversionistas 2005

Panamá, miércoles 24 de agosto de 2005

Gran Salón del Hotel Caesar Park Panamá

7:30 a.m. Desayuno

7:45 a.m. Inscripciones

8:15 a.m. Palabras de Bienvenida

Presentaciones

8:30 a.m. Primer Banco del Istmo, S.A.

9:15 a.m. Financiera Automotriz S.A.

10:00 a.m. G.B. Group Corporation

10:45 a.m. Aseguradora Mundial, S.A.

11:30 a.m. Grupo Improsa

12:15 p.m. Almuerzo

1:45 p.m. LatinClear, S.A.

2:30 p.m. Grupo Financiero Delta, Corp.

3:15 p.m. Grupo Financiero Continental, S.A.

4:00 p.m. Corporación UBC Internacional (Unión de Bancos Cuscatlán)

4:45 p.m. Empresa General de Inversiones, S.A.

EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 15 DE JULIO DE 2005

Emisiones en Trámites de Inscripción

Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto
CONASE	Acciones Preferidas	N.a.	7.00%	25.00	Banistmo Securities. Inc.
Banco Aliado, S.A.	Bonos Corporativos	Pd	PD	20.00	Tower Securities, Inc.
Econo- Finanzas, S.A.	Bonos Corporativos	2,3 y 4 años	7%, 7.375% y 7.75%	15.00	Banistmo Securities, Inc.

Total

60.00



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.