



# LA GACETA BURSATIL

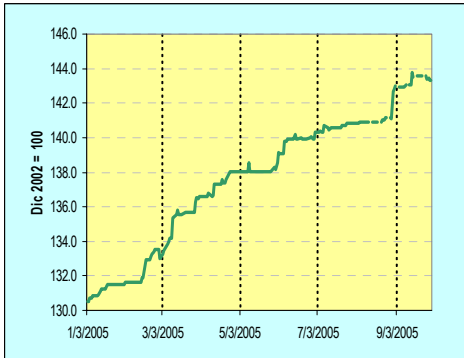
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

30 de Septiembre de 2005

EDICION No. 342

**INDICE BVP: 143.30**

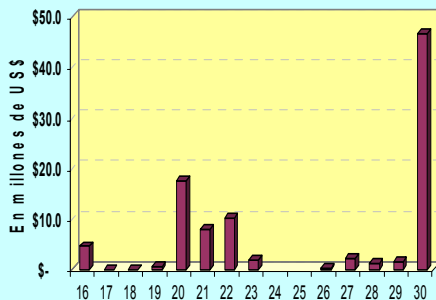
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2004	15/09/05	%
130.34	12.9	9.9



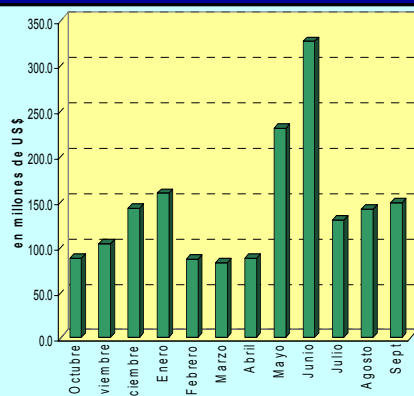
**Volumen Quincenal**  
**US\$94,523,168**

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Acumulado 2005	% de Cambio al Fecha'05 vs '04
40,415,893	74.6%	\$1,390,422,199	37.6%

**Volumen Diario de la Quincena**



**Volumen Mensual**



**GLOSAS DEL MERCADO**

**GLOBAL BANK EMITE US\$35 MILLONES EN BONOS**

Desde este 5 de octubre iniciará la oferta pública de bonos corporativos de Global Bank con un valor nominal total de hasta US\$35 millones, los cuales serán emitidos en dos series, la A tiene como fecha de vencimiento el 30 de septiembre de 2008 a tasa de interés de Libor 3 + 1.50% y la serie B vence el 30 de diciembre de 2008 a igual tasa de interés.

Los intereses de los bonos serán pagados los días 30 de agosto, 30 de noviembre, 28 de febrero y 30 de mayo de cada año.

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

**SUCASA COLOCARA US\$10 MILLONES EN VCN**

La Sociedad Urbanizadora del Caribe, S.A., (SUCASA) anunció la oferta pública de Valores Comerciales Negociables (VCN) como parte de un programa rotativo por un valor que no exceda los US\$10 millones. La fecha de emisión, la tasa de interés, los términos para el pago de intereses y el plazo de vencimiento para cada serie serán determinados por el emisor antes de la fecha de emisión de la respectiva serie.

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

**BANISTMO PAGA DIVIDENDOS**

El próximo lunes 10 de octubre los accionistas de Primer Banco del Istmo al igual que los accionistas de

Grupo Banistmo estarán recibiendo los dividendos a razón de US\$0.20 por acción común a los accionistas registrados al 30 de septiembre del presente año.

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

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

**ECONO-FINANZAS EMITIRA VCN Y BONOS CORPORATIVOS**

La Bolsa de Valores de Panamá autorizó a Econo-Finanzas la emisión de US\$35 millones en Valores Comerciales Negociables y Bonos Corporativos.

Los VCN, con valor nominal de hasta US\$20 millones, se emitirán en forma nominativa, registrada, sin cupones y cada serie tendrá igual fecha de emisión, plazo, interés y fecha de vencimiento. La tasa de interés anual aún no ha sido determinada.

Mientras que la oferta pública de bonos corporativos tendrá un valor nominal total de US\$15 millones emitidos en tres series. La serie A cpn tasa de interés fija de 7% y vencimiento en septiembre de 2007, la serie B con tasa fija de interés de 7.35% con vencimiento el 30 de septiembre y la serie C con tasa fija de interés de 7.75% con vencimiento el 30 de septiembre de 2009 y pagarán intereses trimestralmente venciendo los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre.

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

**INDICE**

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Octubre 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 OCTUBRE 2005**

<b>NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO</b>	<b>FECHA DE VENCIMIENTO</b>	<b>TASA</b>	<b>SEPT</b>
<b>ARRENDADORA CENTROAMERICANA, S.A.</b>			
<b>(antes ALQUILERES ADAPTABLES)</b>	15-Apr-07	9.50%	<b>15</b>
<b>BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.</b>	30-Apr-07	7.00%	<b>30</b>
<b>BANVIVIENDA, S.A.</b>	30-Apr-15	5.84%	<b>30</b>
<b>BIENES RAICES PORTOBELO, S.A.</b>	30-Jan-08	9.50%	<b>30</b>
<b>CAZAGO, S.A.</b>	17-Oct-07	10.00%	<b>17</b>
<b>CAZAGO, S.A.</b>	17-Oct-12	11.00%	<b>17</b>
<b>CUARTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA)</b>	1-Oct-32	6.00%	<b>1</b>
<b>FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FIN. LA GENEROSA)</b>	29-Aug-08	8.25%	<b>29</b>
<b>FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FIN. LA GENEROSA)</b>	7-Dec-09	8.25%	<b>7</b>
<b>H. TZANETATOS, S.A.</b>	30-Jul-11	6.25%	<b>25</b>
<b>HSBC INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)</b>	25-Oct-18	9.0700%	<b>25</b>
<b>HSBC INVESTMENT BANK I (FIDEICOMISO)</b>	25-Sep-12	8.7567%	<b>25</b>
<b>HSBC INVESTMENT BANK II (FIDEICOMISO)</b>	25-Nov-15	7.8609%	<b>25</b>
<b>INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.</b>	17-Oct-07	10.00%	<b>17</b>
<b>INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.</b>	17-Oct-12	11.00%	<b>17</b>
<b>PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.</b>	22-Feb-29	8.00%	<b>1</b>
<b>PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.</b>	22-Feb-29	14.00%	<b>1</b>
<b>QUINTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA) A</b>	26-Mar-33	5.50%	<b>1</b>
<b>SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)</b>	27-Mar-31	8.25%	<b>1</b>
<b>SEXTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)</b>	20-Feb-34	5.50%	<b>1</b>
<b>TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)</b>	18-Dec-31	7.25%	<b>1</b>
<b>WALL STREET SECURITIES, S.A.</b>	30-Apr-07	6.50%	<b>30</b>

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

EMPRESAS	Precios al 30 de septiembre		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			fecha de último precio <sup>1/</sup>	P/Utilidad		
Aseguradora Mundial, S.A.	8.00	8.80	1,282,894	10,655,551	20.8	2.1	4.0%	77,399,599
Primer Banco del Istmo, S.A.	20.20	27.20	698,055	17,144,101	8.9	2.0	2.4%	908,917,594
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	11,510	230,200	9.6	1.1	24.6%	3,692,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	333	33,300	7.8	0.7	4.5%	1,010,000
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	16.7	1.4	0.0%	6,081,990
Corporación UBC Internacional, S.A.	2.60	2.80	200,192	540,035	9.1	1.5	2.3%	657,550,152
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.	23.60	26.10	280,482	8,163,300	13.5	2.3	3.1%	1,090,004,330
Empresa Tagaropulos	4.00	1.00	0	0	1.3	1.3	0.0%	3,715,643
Financiera Automotriz, S.A.	8.50	10.50	7,915	76,959	7.3	1.2	3.1%	38,109,572
GB Group Corp.	16.90	25.00	502,665	10,058,811	9.4	1.6	3.8%	114,800,250
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	1.7	1.7	0.0%	5,342,900
Grupo Asa, S.A.	24.60	25.80	78,570	2,033,764	32.7	1.2	3.9%	248,462,230
Grupo Banistmo, S.A.	27.50	27.50	135,405	3,692,030	na	na	na	na
Grupo Financiero Continental, S.A.	17.20	19.30	242,821	4,493,909	13.6	2.1	1.7%	627,042,004
Grupo Melo, S.A.	19.00	17.00	1,040	16,640	23.3	1.0	1.4%	39,513,338
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	2.1	2.1	0.0%	3,611,333
MHC Holding Ltd.	13.00	13.00	470	6,075	1.6	1.6	na	219,254,581
Multi Holding Corporation	18.50	21.72	122,533	2,661,843	10.8	4.0	0.0%	366,382,838
Panaholding Group	2.80	2.80	150,219	420,613	18.4	1.1	2.5%	52,722,866
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	3.5	0.7	0.0%	13,387,500
Rey Holding Corp.	17.50	17.40	5,000	87,000	14.5	1.6	3.2%	64,890,829
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	30.4	30.4	0.0%	12,810,000
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.50	10.50	1,022	9,687	14.0	0.9	2.6%	53,758,488
<b>Promedios y Total</b>			<b>3,721,626</b>	<b>60,333,817</b>	<b>14.7</b>	<b>1.7</b>	<b>2.7%</b>	<b>4,663,503,512</b>

FONDOS	Precios al 30 de septiembre		Rendimiento <sup>4/</sup>	VNA <sup>5/</sup>
	2004	2005		
Panama Fixed-Income Fund	10.25	10.22	5.3%	72,099,069
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	5.0%	70,457,516
<b>Promedio y Total</b>				<b>142,556,585</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 Septiembre de 2005 Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
<b>VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES</b>					
Arrendadora Centroamericana, S.A.	5.50%	18/11/05	\$125,000.00	100%	19/09/05
Arrendadora Centroamericana, S.A.	5.75%	13/03/05	\$20,000.00	100%	22/09/05
Banistmo Securities, S.A.	4.21%	25/09/06	\$43,648,000.00	100%	30/09/05
Banistmo Securities, S.A.	4.15%	11/06/06	\$2,330,000.00	100%	30/09/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	14/08/06	\$150,000.00	100%	19/09/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	08/07/06	\$16,000.00	100%	19/09/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.50%	09/04/06	\$3,000.00	100%	26/09/05
La Hipotecaria, S.A.	4.75%	07/09/06	\$320,000.00	100%	21/09/05
<b>BONOS</b>					
Banco Aliado	5.79%	22/08/10	\$1,100,000.00	100%	29/09/05
IV Fideicomiso	5.50%	02/10/32	\$282,630.00	100%	20/09/05
Grupo Financiero Delta Corp.	8.76%	15/11/09	\$139,000.00	100%	30/09/05
Grupo Financiero Delta Corp.	8.26%	15/05/08	\$50,000.00	100%	19/09/05
Grupo Financiero Delta Corp.	7.51%	15/05/07	\$159,000.00	100%	13/09/05
Grupo Financiero Delta Corp.	8.51%	15/11/08	\$100,000.00	100%	13/09/05
<b>VALORES DEL ESTADO</b>					
Letras del Tesoro Rep. De Pmá		22/09/06	\$18,613,000.00	95.70%	22/09/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	5.75%	14/06/10	\$3,000,000.00	100.06%	21/09/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	5.25%	16/01/09	\$1,000,000.00	98.51%	27/09/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	6.75%	14/03/07	\$1,000,000.00	102.80%	27/09/05

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

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
<b>ACCIONES COMUNES</b>								
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	26.10	26.00	26.10	100	2,238	\$58,333.30	28/09/05
Bolsa de Valores de Pmá S.A	BVPA	20.00	20.00	20.00	2,500	4,500	\$90,000.00	23/09/05
Emp. General de Inver, S.A	EGIN	26.20	26.10	26.20	1,703	12,380	\$324,306.00	28/09/05
Financiera Automotriz, S.A	FASA	10.50	10.50	10.50	988	988	\$10,374.00	20/09/05
Grupo Banistmo, S.A.	GBIST	27.50	27.20	27.50	12,361	85,684	\$2,355,939.80	30/09/05
Grupo Financiero Continental	GFCO	19.40	19.40	19.40	68	68	\$1,319.20	27/09/05
Central Lat. De Valores, S.A.	LATIN	100.00	100.00	100.00	100	100	\$10,000.00	23/09/05
Panaholding Corp.	PANH	2.80	2.80	2.80	612	612	\$1,713.60	26/09/05
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>106.570</b>	<b>2,355,939.80</b>	
<b>ACCIONES PREFERIDAS</b>								
Primer Banco del Istmo	7.00%	100.00	100.00	100.00	99	14,149	\$1,414,900.00	30/09/05
Cía Nacional de Seguros	7.25%	100.00	100.00	100.00	110	79,146	\$7,924,600.00	30/09/05
Global Bank Corp	7.00%	100.00	100.00	100.00	1,500	1,500	\$150,000.00	22/09/05
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>94,795</b>	<b>\$9,489,500.00</b>	
<b>ACCIONES DE FONDO</b>								
Banistmo Inter ADR Fund	BFAFINTADR	11.84	11.84	11.84	152,184	152,184	\$1,801,431.99	22/09/05
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.05	10.00	10.00	1,587	35,490	\$3,559,256.04	30/09/05
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.06	10.00	10.00	10,500	315,480	\$3,166,731.42	30/09/05
Banistmo Growth Fund	BFAFGROWTH	32.45	31.84	31.93	313	3,791	\$122,401.38	30/09/05
Banistmo Large Cap. Value	BFAFLARGE	8.80	8.80	8.80	47,984	47,984	\$422,081.80	22/09/05
Fondo General de Inversiones	FGIN	1.01	1.01	1.01	45,000	1,270,381	\$1,283,592.96	21/09/05
Panama Fixed Income Fund2	INFPFIF2	10.19	10.19	10.19	1,065	2,181	\$22,226.25	20/09/05
Panama Fixed Income Fund	INFPFIF	10.22	10.20	10.22	490	9,467	\$96,611.64	28/09/05
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>1,836,958</b>	<b>\$10,630,207.18</b>	
<b>TOTAL</b>						<b>2,038,323</b>	<b>\$94,523,168.70</b>	

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

## Estadísticas del 16 al 30 de Septiembre de 2005

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	46,612,000.00	49
Bonos	1,830,630.00	2
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	22,816,760.20	25
Acciones	2,851,985.90	3
Acciones de Fondos	10,630,207.18	11
Acciones Preferidas	9,479,500.00	10
Recompras	302,085.42	0
<b>Total</b>	<b>94,523,168.70</b>	<b>100</b>

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días		-
61 a 90 días	125,000	0
91 a 180 días	20,000.00	0
181 a 360 días	46,467,000.00	96
de 1 a 3 años	209,000.00	0
de 3 a 5 años	1,339,000.00	3
más de 5 años	282,630.00	1
<b>Total</b>	<b>48,442,630.00</b>	<b>100</b>

### Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
91 días	5.5%

### Subasta de Letras del Tesoro del 20 de Septiembre de 2005

Monto subastado: US\$16,613,000

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor un año (BP'S)
Competitiva	2,000,000.00			
No Competitiva privada	4,613,000.00			
No Competitiva gobierno	10,000,000.00			
<b>Promedio</b>	<b>16,613,000.00</b>	<b>95.64%</b>	<b>4.509%</b>	<b>4.22</b>

## INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2004	2005	% de variación
<b>Agropecuario</b>					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero-junio	193.8	178.0	-8.2
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero-junio	2.3	2.7	19.0
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-junio	140,864	144,085	2.3
<b>Industria Manufacturera</b>					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero-junio	85,326	85,091	-0.3
Producción de cervezas	miles de litros	Enero-junio	79,185	78,992	-0.2
<b>Construcción</b>					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero-junio	219.5	393.1	79.1
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-junio	530,047	449,507	-15.2
<b>Hoteles y Restaurantes</b>					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-junio	280	336	20.0
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero-junio	319.2	382.4	19.8
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-junio	39.5	42.7	8.1
<b>Comercio Exterior</b>					
Importaciones	millones de B/.	Enero-junio	1,657.4	1,965.1	18.6
Exportación	millones de B/.	Enero-junio	444.9	550.4	23.7
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-junio	2,302.0	2,690.1	16.9
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-junio	2,397.0	2,665.6	11.2
<b>Canal de Panamá</b>					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero-junio	6,556	6,572	0.2
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero-junio	386.3	427.3	10.6
<b>Sistema Bancario</b>					
<i>Cartera crediticia</i>	<i>millones de B/.</i>	<i>Mayo</i>	<i>16,178.0</i>	<i>17,296.0</i>	<i>6.9</i>
Créditos Internos	millones de B/.	Mayo	12,331.0	13,216.0	7.2
Créditos Externos	millones de B/.	Mayo	3,847.0	4,080.0	6.1
<i>Depósitos</i>	<i>millones de B/.</i>	<i>Mayo</i>	<i>19,574.0</i>	<i>20,260.0</i>	<i>3.5</i>
Depósitos internos	millones de B/.	Mayo	13,459.0	14,303.0	6.3
Depósitos externos	millones de B/.	Mayo	6,115.0	5,957.0	-2.6
<b>Sector Público</b>					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero-junio	1,219.2	1,787.5	46.6
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero-junio	845.6	1,063.9	25.8
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero-junio	592.2	692.4	16.9
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero-junio	213.9	334.8	56.5
Impuesto ITBMS	millones de B/.	Enero-junio	61.0	67.8	11.1
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero-junio	373.5	723.6	93.7
<b>Precios</b>					
Índice de Precio al Consumidor	Oct 2002 = 100	Junio	100.7	102.1	1.4

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

**LEY DE VALORES  
EN REVISION**

La Unidad de Políticas Públicas del Ministerio de Economía y Finanzas está realizando una evaluación a la Ley 1 de 1999 que regula el mercado de Valores en Panamá para lo cual efectúa consultas técnicas a diferentes sectores del mercado de valores.

**NUEVO HORARIO EN LA COMISION  
NACIONAL DE VALORES**

La Comisión Nacional de Valores, a través de la Resolución CNV No. 238 de 28 de septiembre de 2005, informó que **a partir del 3 de octubre y hasta el 31 de diciembre de 2005** laborará y atenderá al público en un horario especial de lunes a viernes desde las **siete y treinta de la mañana (7:30 a.m.) hasta las tres y treinta de la tarde (3:30 p.m.)** sin cerrar al medio día.

La medida fue adoptada con el fin de coadyuvar con el plan de ahorro energético adoptada por el Estado.

**EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN  
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2005**

**Emisiones en Trámites de Inscripción**

Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto
SUCASA	VCN's	PD	PD	10.00	Wall Street Securities
Econo- Finanzas, S.A	Bonos Corporativos	2,3 y 4 años	7%, 7.375% y 7.75%	15.00	Banistmo Securities
Econo- Finanzas, S.A	VCN's	90, 180, 270 y 360 días	PD	20.00	Banistmo Securities
Global Bank Corp.	Bonos Corporativos	3 años	Libor 3M + 1.5% (4.5% y 7.0%)	35.00	Global Valores
Finanzas y Créditos del Hogar, S.A	Bonos Corporativos	5 años	8.25%	4.00	LAFISE
<b>Total</b>				<b>84.00</b>	



**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](mailto:bvp@panabolsa.com)  
Web Page: [www.panabolsa.com](http://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.**