



LA GACETA BURSATIL

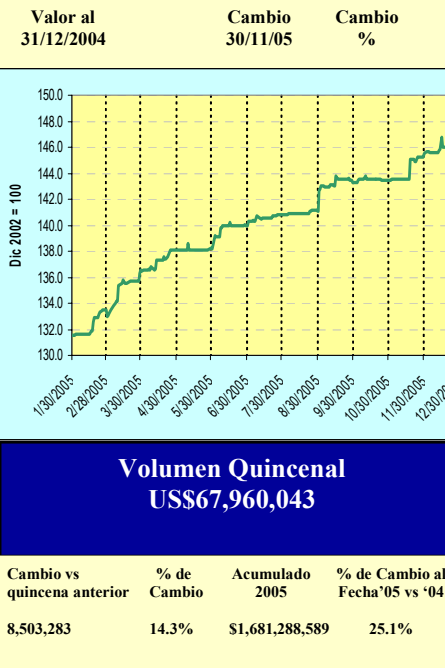
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

31 de Diciembre de 2005

EDICION No. 348

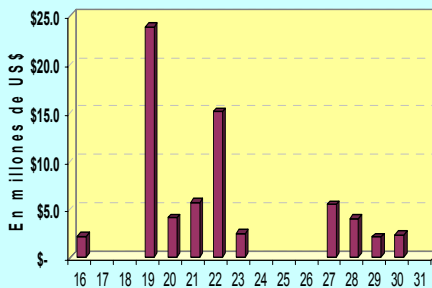
INDICE BVP: 147.74

GLOSAS DEL MERCADO

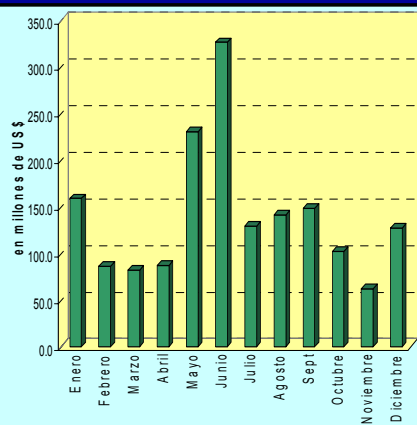


**Volumen Quincenal
US\$67,960,043**

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



BUEN AÑO PARA LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA

La Bolsa de Valores de Panamá finalizó el 2005 con un nivel de transacciones que superó en más de 25% el monto negociado el año anterior.

El total negociado sumó US\$1,681 millones, siendo el mercado primario el más activo del año, con un crecimiento de 34%.

El valor negociado en el mercado primario fue US\$1,227 millones, lo que significó 73% del total negociado en el año.

El mercado secundario se ubicó en un 14% por encima de lo negociado el año anterior, y con el 24% del total negociado en el 2005.

Las recompras no alcanzaron el mismo nivel de negociación que en el 2004, al cerrar el 2005 con un total de US\$57 millones, solo el 3% del total negociado durante el 2005.

CALIFICACION DE RIESGO

La Bolsa de Valores de Panamá efectuará el próximo 19 de enero el seminario: Diferencia entre calificación de riesgo nacional y calificación de riesgo internacional, que será dictada por Oscar Jasuai, presidente de Pacific Credit Rating .

GRUPO ASSA RECIBE US\$10.1 MILLONES EN DIVIDENDO

Grupo ASSA informó que por ser dueña del 6% de las acciones de Corporación de Inversiones Areas, S.A. (CIASA), empresa que vendió recientemente, a través del New York Stock Exchange, más de 9 millones de acciones de Copa Holdings, S.A., Grupo ASSA, S.A., recibió US\$10.1 millones como dividendo en función de la utilidad realizada por CIASA. El monto recibido por ASSA en concepto de dividendo supera ligeramente la utilidad percibida por la empresa en los dos últimos años.

[Presione aquí para ver prospecto informativo.](#)

FASA PAGA DIVIDENDOS EL 15 DE ENERO

Los accionistas de Financiera Automotriz, S.A., registrados al 30 de diciembre de 2005 estarán recibiendo dividendos a razón de US\$0.10 por acción.

Los dividendos se harán efectivos el próximo 15 de enero del año en curso, según informó Ricardo Roux M., Vicepresidente Ejecutivo de la citada empresa.

[Presione aquí para ver prospecto informativo.](#)

INDICE

Gráficas y Glosas
 Pago de Cupones Enero 2006
 Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión
 Actividad de la Quincena y Mercado Accionario
 Estadísticas de la Quincena e Indicadores Económicos
 Emisiones en Trámite de Inscripción

1
 2
 3
 4
 5
 6

**PAGO DE CUPONES
ENERO 2006**

NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	ENE
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	30-Abr-07	7.00%	30
BANVIVIENDA, S.A.	30-Abr-15	5.84%	30
BIENES RAICES PORTOBELO, S.A. (Absorbida por Banistmo)	30-Ene-08	9.50%	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%	2
FINANZAS Y CRED. EL HOGAR (FINAN LA GENEROSA)	29-Ago- 08	8.25%	29
FINANZAS Y CRED EL HOGAR (FINAN LA GENEROSA)	7-Dic-09	8.25%	7
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	15-Sep-09	8.00%	15
H. TZANETATOS, S.A.	30-Jul-11	6.25%	25
HSBC INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)	25-Oct-18	9.07%	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%	2
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	22-Feb-29	14.00%	2
QUINTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA) A	26-Mar-33	5.50%	2
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	27-Mar-31	8.25%	2
SEPTIMO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	01-Jul-21	6.00%	1
SEXTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	20-Feb-34	5.50%	1
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	18-Dic-31	7.25%	2
WALL STREET SECURITIES, S.A.	30-Abr-07	6.50%	30

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

EMPRESAS	Precios al 31 de diciembre		Acciones negociadas ^{6/}	Volumen negociado (en US\$) ^{6/}	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2004	2005			P/Utilidad	PV/Índice	Corriente	Corriente	
Aseguradora Mundial, S.A.	8.20	8.80	1,282,894	10,655,551	23.2	2.1	4.1%	77,399,599	
Primer Banco del Istmo, S.A. ^{6/}	21.40	27.20	698,055	17,144,101	9.1	2.0	2.5%	909,950,187	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	17,160	343,200	11.2	1.1	23.6%	3,692,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	368	36,800	6.5	0.7	4.5%	1,010,000	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	20.3	1.4	0.0%	6,089,672	
Corporación UBC Internacional, S.A.	2.60	2.80	206,192	556,835	7.6	1.5	2.3%	657,550,152	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	0	0	78.1	3.1	0.0%	55,035,300	
Empresa General de Inversiones, S.A.	25.50	26.40	358,174	10,201,353	12.7	2.2	3.8%	1,103,529,715	
Empresa Tagaropulos	1.00	1.00	0	0	0.0	1.3	0.0%	3,715,643	
Financiera Automotriz, S.A.	9.50	11.10	7,915	76,959	8.6	1.2	3.4%	40,276,161	
GB Group Corp.	19.00	36.50	516,778	10,557,842	14.1	2.2	3.0%	168,051,731	
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	57.1	1.7	0.0%	5,342,900	
Grupo Asa, S.A.	25.10	25.50	139,504	3,585,995	17.9	2.2	3.9%	245,591,979	
Grupo Banistmo, S.A. ^{7/}	30.20	30.20	486,650	13,757,754	n.a	2.1	n.a	1,012,885,833	
Grupo Financiero Continental, S.A.	17.70	19.40	272,258	5,063,866	13.0	0.9	1.6%	630,380,283	
Grupo Melo, S.A.	19.00	17.00	1,790	29,390	12.7	0.9	0.3%	39,513,338	
Geointo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	2.3	2.3	0.0%	3,611,333	
MHC Holding Ltd.	12.00	12.00	5,424	65,496	5.4	1.5	2.0%	202,388,844	
Multi Holding Corporation	21.72	21.72	123,412	2,680,938	9.9	2.9	0.0%	365,214,743	
Panaholding Group	2.80	2.90	157,117	440,357	19.1	1.0	2.4%	54,601,310	
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	35,000	3.5	0.7	0.0%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	17.40	17.60	9,275	127,040	12.3	1.6	3.4%	65,636,701	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	20.1	20.1	0.0%	12,810,000	
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.50	10.50	1,022	9,687	13.9	0.9	2.7%	53,758,488	
Promedios y Total			4,284,488	75,378,163	18.5	1.6	2.8%	5,731,423,412	

FONDOS	Precios al 30 de noviembre		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2004	2005		
Panamá Fixed-Income Fund	10.17	10.15	5.4%	75,892,839
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	4.8%	70,457,516
Promedio y Total				146,350,355

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.

7/ La empresa solo cuenta con datos para los dos meses terminados al 30 de septiembre de 2005, por ende la razón de PE no sería comparables.

8/ Un alto porcentaje de estas acciones han sido canjeadas por acciones de Grupo Banistmo, S.A.

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

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

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Arrendadora Centroamericana, S.A.	6.50%	07/12/06	\$7,405,000.00	100%	22/12/05
Empresas Melo, S.A.	6.00%	20/06/06	\$1,000,000.00	100%	19/12/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	11/09/06	\$5,000.00	100%	16/12/05
Grupo Financiero Delta Corp.	6.50%	09/04/06	\$50,000.00	100%	19/12/05
Helefactor Corporation	8.00%	14/11/06	\$240,000.00	100%	30/12/05
La Hipotecaria, S.A.	5.00%	18/12/06	\$1,600,000.00	100%	22/12/05
Sociedad Urb. Del Caribe	6.00%	18/12/06	2,500,000.00	100%	20/12/05
BONOS					
Banco Aliado, S.A.	6.35%	22/08/10	\$501,000.00	100%	27/12/05
Econo-Finanzas, S.A.	7.00%	30/09/07	\$5,000.00	100%	16/12/05
Econo-Finanzas, S.A.	7.75%	30/09/09	\$129,000.00	100%	30/12/05
Empresas Melo, S.A.	7.16%	22/12/07	\$1,200,000.00	100%	19/12/05
Empresas Melo, S.A.	7.41%	22/12/08	\$1,200,000.00	100%	19/12/05
Empresas Melo, S.A.	7.53%	22/12/09	\$1,200,000.00	100%	19/12/05
Empresas Melo, S.A.	7.66%	22/12/10	\$1,200,000.00	100%	19/12/05
Empresas Melo, S.A.	7.78%	22/12/11	\$1,200,000.00	100%	19/12/05
Empresas Melo, S.A.	7.91%	22/12/12	\$1,500,000.00	100%	19/12/05
Finanzas y Crédito del Hogar, S.A.	8.25%	21/11/10	\$263,000.00	100%	22/12/05
VII Fideicomiso Hipotecario	5.50%	01/07/21	\$8,000,000.00	100%	19/12/05
VII Fideicomiso Hipotecario	6.00%	01/07/21	\$2,000,000.00	100%	19/12/05
Grupo Financiero Delta , Corp	9.054%	15/11/08	\$10,000.00	100%	16/12/05
Grupo Financiero Delta , Corp	8.304%	15/11/07	\$70,000.00	100%	29/12/05
Grupo Financiero Delta , Corp	8.804%	15/05/08	\$40,000.00	100%	29/12/05
Grupo Financiero Delta , Corp	9.304%	15/05/09	\$50,000.00	100%	29/12/05
Global Bank Corporation	5.89%	30/12/08	\$3,500,000.00	100%	27/12/05
Global Bank Corporation	5.89%	30/09/08	\$550,000.00	100%	30/12/05
Multicredit Bank, Inc.	6.656%	30/11/08	\$845,000.00	100%	16/12/05
Multicredit Bank, Inc.	6.906%	30/11/09	\$165,000.00	100%	16/12/05
Multicredit Bank, Inc.	7.456%	30/11/12	\$380,000.00	100%	22/12/05
Hipotecaria Metrocredit, S.A.	8.00%	15/09/09	\$280,000.00	100%	30/12/05
VALORES DEL ESTADO					
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	6.75%	14/03/07	\$4,055,000.00	102.0%	30/12/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	6.75%	14/03/07	\$945,000.00	101.6%	30/12/05
RECOMPRAS					
Emp. Generación Elec. Fortuna	5.5%	90 días	\$2,187,500.00		21/12/05
Global Bank Corporation	4.5%	30 días	\$2,000,000.00		28/12/05

Mercado Accionario del 16 al 31 de Diciembre de 2005

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	25.70	25.40	25.40	10,000	48,190	\$1,224,095.00	21/12/05
Empresa Gral. de Inversiones	EGIN	26.40	26.30	20.40	6,536	1,742	\$283,514.60	28/12/05
Grupo Banistmo, S.A.	GBIST	30.20	28.80	30.20	250	186,374	\$5,542,893.20	30/12/05
Grupo Financiero Continental	GFCO	19.40	19.40	19.40	3,860	6,286	\$121,948.40	30/12/05
Central Latinoam., de Valores	LATI	100.00	100.00	100.00	35	35	\$3,500.00	30/12/05
MHC Holding LTD	MHCH	12.00	12.00	12.00	300	300	\$3,600.00	16/12/05
Multi Holding Corporation	MHCO	21.72	21.72	21.72	376	376	\$8,168.04	30/12/05
SUB-TOTAL						243,303	\$7,187,719.24	
ACCIONES PREFERIDAS								
Primer Banco del Istmo	7.0%	100.00	100.00	100.00	30	15,080	\$1,508,000.00	30/12/05
Cía Nacional de Seguros	7.45%	100.00	100.00	100.00	4,000	68,634	\$6,863,400.00	22/12/05
SUB-TOTAL						83,714	\$8,371,400.00	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Inter ADR Fund	BFAADR	12.62	12.62	12.62	36,701	36,701	\$463,284.83	27/12/05
Banistmo Bond Fund	BFBONDA	10.04	10.03	10.04	1,000	131,315	\$1,38,045.40	23/12/05
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.03	10.05	4,435	34,094	\$342,307.88	30/12/05
Banistmo Growth Fund	BFLAGRO	33.30	33.30	33.30	1,021	1,021	\$33,997.81	28/12/05
Banistmo Large Cap. Value F	BFALARG	9.34	9.34	9.34	32,001	32,001	\$298,813.69	29/12/05
Fondo General de Invers.	FGIN	1.01	1.01	1.01	5,000	5,000	\$5,048.50	30/12/05
Panama Fixed Income Fund 2	INFPFIP2	10.18	10.17	10.18	250	41,737	\$424,694.32	28/12/05
Panama Fixed Income Fund	INFPFIP	10.19	10.18	10.19	453	19,607	\$199,679.42	30/12/05
SUB-TOTAL						301,476	\$3,085,871.85	
TOTAL						628,493	\$18,644,991.09	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 31 de Diciembre de 2005

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	38,088,397.81	75
Mercado Secundario	22,740,813.29	25
Recompras	7,130,832.50	10
Total	67,960,043.60	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	12,800,000.00	49
Bonos	24,288,000.00	2
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	5,096,220.00	25
Acciones	7,187,719.24	3
Acciones de Fondos	3,085,871.86	11
Acciones Preferidas	8,371,400.00	10
Recompras	7,130,832.50	10
Total	67,960,043.60	100

Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
90 días	5.5000%
30 días	4.5130%

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	5,096,220.00	7
Privado	62,863,823.60	93
Total	67,960,043.60	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	1,030,000.00	3
61 a 90 días	6,375,000.00	17
91 a 180 días	1,050,000.00	3
181 a 360 días	4,345,000.00	12
de 1 a 3 años	7,420,000.00	20
de 3 a 5 años	2,588,000.00	7
más de 5 años	14,280,000.00	39
Total	37,088,000.00	100

Subasta de Letras del Tesoro del 13 de Diciembre de 2005

Monto subastado: US\$19,000,000

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 6 meses (BP'S)
Competitiva	10,000,000.00			
No Competitiva privada	-			
No Competitiva gobierno	9,000,000.00			
Promedio	19,000,000.00	97.87%	4.86600	26

INDICADORES ECONOMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2004	2005	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero - septiembre	299.1	264.4	-11.6
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero - septiembre	4.9	6.2	26.6
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero - septiembre	213,911	218,842	2.3
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero - septiembre	127,045	129,228	1.7
Producción de cervezas	miles de litros	Enero - septiembre	117,643	119,986	2.0
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero - septiembre	333.3	724.0	117.2
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero - septiembre	797,583	707,128	-11.3
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero - septiembre	425	508	19.5
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero - septiembre	473.2	565.8	19.6
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero - septiembre	39.6	43.9	10.9
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero - septiembre	2,569.6	2,988.6	16.3
Exportación	millones de B/.	Enero - septiembre	670.4	756.7	12.9
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero - septiembre	3,763.0	4,308.5	14.5
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero - septiembre	3,808.5	4,475.0	17.5
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero - septiembre	9,527	9,554	0.3
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero - septiembre	567.6	648.3	14.2
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Agosto	15,969.0	18,368.0	15.0
Créditos Externos	millones de B/.	Agosto	12,506.0	13,847.0	10.7
Depósitos	millones de B/.	Agosto	3,463.0	4,521.0	30.6
Depósitos internos	millones de B/.	Agosto	19,676.0	20,504.0	4.2
Depósitos externos	millones de B/.	Agosto	13,628.0	14,499.0	6.4
		Agosto	6,048.0	6,005.0	-0.7
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero-agosto	1,567.5	2,221.7	41.7
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero-agosto	1,106.3	1,357.5	22.7
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero-agosto	763.7	874.7	14.5
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero-agosto	298.6	436.9	46.3
Impuesto ITBMS	millones de B/.	Enero-agosto	79.9	91.0	13.9
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero-agosto	454.8	864.2	90.0
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	Oct 2002 = 100	Septiembre	101.0	105.4	4.4

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

INFORMES DE ACTUALIZACION

IN-A al 30 de septiembre de 2005

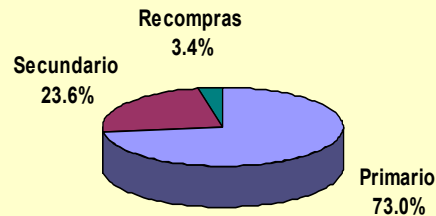
Rey Holding Corporation y Subsidiarias

Empresas Tagarópulos, S.A., y Subsidiarias

Financiera Automotriz, S.A., y Subsidiarias

Panameña de Motores, S.A.

**Distribución del volumen negociado,
según tipo de mercado hasta el
31 de Diciembre 2005**



Volumen total negociado hasta el 31 de Diciembre: US\$1,681.3MM

EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Emisiones en Trámites de Inscripción

Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto
Cochez y Cía	Bonos Corporativos	7 y 10 años	Libor 3 meses + 3.00% y 10%	25.00	Wall Street Securities, S.A
SUCASA	VCN's	PD	PD	5.00	BG Investment Co.
Banco Cuscatlan-Panabank, S.A.	Bonos Corporativos	2, 3, 4 y 5 años de plazo	Libor 3 meses + PD	60.00	Cuscatlán Valores

Total	90.00
--------------	--------------



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) 2006,

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

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