



LA GACETA BURSATIL

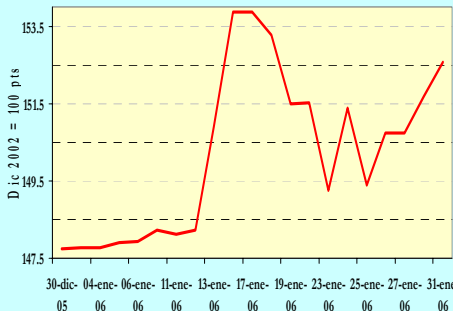
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

31 de Enero de 2006

EDICION No. 350

INDICE BVP: 152.58

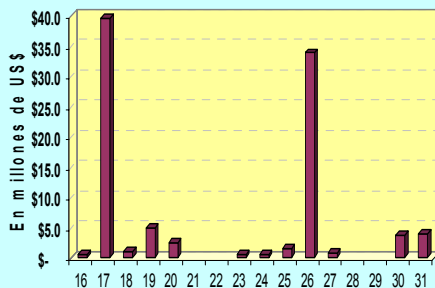
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2005	30/11/05	%
147.74	4.84	3.27



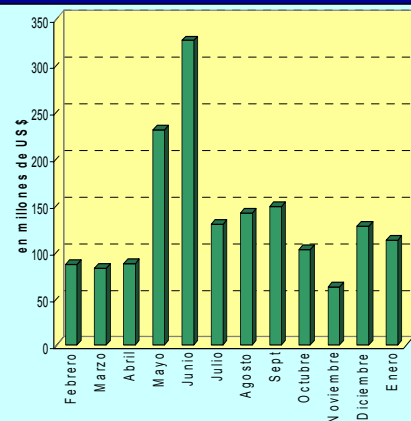
Volumen Quincenal
US\$94,505,355.67

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Acumulado 2006	% de Cambio al Fecha'06 vs '05
77,020,743	440.5%	\$111,989,968	-46.9%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

GFC AUMENTA DIVIDENDO

La Junta Directiva del Grupo Financiero Continental aumentó el pago de dividendos anuales a US\$0.40 por acción, a razón de US\$0.10 por trimestre.

Los dividendos serán pagados el miércoles 29 de marzo de 2006, el miércoles 28 de junio de 2006, el jueves 28 de septiembre de 2006 y el jueves 28 de diciembre de 2006.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

GRUPO ASSA DECLARA DIVIDENDO

La Junta Directiva del Grupo ASSA, S.A., declaró un dividendo ordinario de US\$0.25 por acción. El dividendo será pagado el 3 de marzo de 2006, sobre 9,928,112 acciones emitidas, a los accionistas registrados al 21 de febrero del mismo año.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

LA HIPOTECARIA EMITE US\$40 MILLONES EN VCN

El pasado viernes 3 de febrero inició la colocación a través de la Bolsa de Valores de Panamá del programa de Valores Comerciales Negociables de La Hipotecaria por un valor nominal

de hasta US\$40 millones. Estos instrumentos tienen un plazo no mayor de un año. La tasa de interés de la serie A fue fijada en 5.25%.

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

MIBANCO ANUNCIA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS

La Corporación Microfinanciera S.A., (Grupo MiBanco) llevará a cabo su octava Asamblea general de Accionistas el día miércoles 19 de abril de 2006, en el teatro Balboa desde las 4:00 p.m.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

ALIANZA ESTRATEGICA ENTRE BANISTMO E IFB

Grupo Banistmo e Inversiones Financieras Bancosal S.A., (IFB) anunciaron el inicio de la alianza estratégica entre ambas entidades, tras haber adquirido por parte de Banistmo, el 53.62% de las acciones del conglomerado.

Juan Carlos Fabrega, vicepresidente Ejecutivo de Operaciones Bancarias de Grupo Banistmo, informó en un comunicado que Banistmo busca incrementar el volumen de negocios y su participación en el mercado salvadoreño.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones Febrero 2006	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
FEBRERO 2006**

NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	FEB
BANCO ALIADO, S.A. (Serie A)	22-Ago-10	5.75%	22
BANCO ALIADO, S.A. (Serie B)	22-Ago-10	5.79%	22
BANCO GENERAL, S.A.	20-May-06	9.00%	20
BANCO GENERAL, S.A.	12-Ago-06	9.00%	12
BANCO GENERAL, S.A.	8-Nov-07	4.13%	8
BANCO GENERAL, S.A.	8-Nov-09	4.75%	8
BANCO GENERAL, S.A.	8-Nov-11	5.00%	8
CAZAGO, S.A.	17-Oct-07	10.00%	17
CAZAGO, S.A.	17-Oct-12	11.00%	17
CÍA DE FINANZAS Y SERVICIOS (FINANCIERA MERCANTIL, S.A.)	30-Jul-12	8.25%	25
FIDEICOMISO DEL CORREDOR SUR, S.A.	25-May-25	6.95%	25
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	29-Ago-08	8.25%	29
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	7-Dic-09	8.25%	7
GLOBAL BANK CORPORATION	26-May-06	4.50%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-Nov-06	4.50%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-May-07	5.00%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-Nov-07	5.00%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-May-08	5.50%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-Nov-08	5.50%	26
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-06	6.75%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-May-07	7.00%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-07	7.25%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-May-08	7.75%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-08	8.00%	15
GRUPO FINANCIERO DELTA CORP.	15-Nov-09	8.25%	15
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	15-Sep-09	8.00%	15
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-07	10.00%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-12	11.00%	17
PETROLEOS DELTA, S.A.	10-Feb-06	8.25%	10
PETROLEOS DELTA, S.A.	10-Feb-09	8.75%	10
SOCIEDAD URBANIZADORA DEL CARIBE	16-Feb-14	7.00%	16
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	15-Ene-09	5.00%	15
TROPICAL RESORTS INTERNATIONAL, S.A.	15-Ene-10	5.00%	15

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

EMPRESAS	Precios al 31 de enero		fecha de último precio ^{1/}	Acciones negociadas ^{6/}	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}	Capitalización de mercado
	2005	2006				P/Utilidad	PV/libro		
Aseguradora Mundial, S.A.	8.80	8.80	4-Jul-05	0	0	23.2	2.1	4.1%	77,399,899
Primer Banco del Istmo, S.A. ^{7/}	21.80	27.20	15-Sep-05	0	0	9.1	2.0	3.0%	909,950,187
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	26-Oct-01	0	0	11.2	1.1	23.6%	3,692,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	19-Dec-03	0	0	6.5	0.7	4.5%	1,010,000
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	24-Jul-02	0	0	20.3	1.4	0.0%	6,089,672
Corporación UBC Internacional, S.A.	2.60	2.80	31-Aug-05	1,650	4,950	7.6	1.5	2.3%	657,550,152
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	13-Jun-01	0	0	78.1	3.1	0.0%	55,035,300
Empresa General de Inversiones, S.A.	25.70	26.90	31-Jan-06	4,645	123,337	12.9	2.3	3.7%	1,124,429,899
Empresa Tagaropulos	1.00	1.00	3-Dec-04	0	0	0.0	1.3	0.0%	3,715,643
Financiera Automotriz, S.A.	9.50	11.50	13-Jan-06	0	0	8.9	1.3	3.6%	41,919,214
GB Group Corp.	19.00	36.50	6-Dec-05	0	0	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 Assa, S.A.	25.10	26.10	10-Jan-06	21	548	18.4	1.2	3.8%	251,370,614
Grupo Banistmo, S.A. ^{8/}	33.50	33.50	31-Jan-06	105,449	3,417,861	n.a	2.4	n.a	1,123,565,411
Grupo Financiero Continental, S.A.	18.00	19.40	6-Dec-05	15,089	292,723	13.0	2.1	1.6%	630,380,283
Grupo Melo, S.A.	19.00	17.00	2-Sep-05	0	0	12.7	0.9	0.3%	39,513,338
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	25-Jan-06	0	0	2.3	2.3	0.0%	3,611,333
MHC Holding Ltd.	11.80	11.80	25-Jan-06	0	0	1.4	1.4	2.0%	199,015,697
Panaholding Group	2.80	2.90	6-Oct-05	0	0	19.1	1.0	2.4%	54,601,310
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	15-Dec-99	0	0	3.5	0.7	0.0%	13,387,500
Rey Holding Corp.	17.40	17.60	13-Oct-05	0	0	12.2	1.6	3.4%	65,636,701
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	14-Sep-00	0	0	20.1	-5.8	0.0%	12,810,000
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.50	10.00	31-Jan-06	0	0	13.2	0.8	2.9%	51,198,560
Promedios y Total				126,854	3,839,419	19.0	1.3	2.9%	5,499,277,042

FONDOS	Precios al 31 de diciembre		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2004	2005		
Panamá Fixed-Income Fund	10.21	10.18	6%	76,469,801
Fondo General de Inversiones	1.0	1.0	4%	70,457,516
Promedio y Total				146,927,317

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 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.

7/ 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 Enero de 2006

Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Econo-Finanzas, S.A.	5.75%	15/07/06	\$105,000.00	100%	16/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	18/04/06	\$2,000.00	100%	18/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	19/01/07	\$640,000.00	100%	19/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	16/10/06	\$60,000.00	100%	19/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	04/01/07	\$100,000.00	100%	20/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	13/11/06	\$50,000.00	100%	23/01/06
Grupo Financiero Delta Corp.	6.00%	19/02/06	\$49,000.00	100%	24/01/06
Grupo Financiero Delta Corp.	6.50%	09/04/06	\$75,000.00	100%	24/01/06
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	18/01/07	\$60,000.00	100%	23/01/06
Grupo Financiero Delta Corp.	6.75%	28/10/06	\$10,000.00	100%	24/01/06
La Hipotecaria, S.A.	5.25%	07/01/07	\$1,417,000.00	100%	13/01/06
BONOS					
Bco Panameño de la Vivienda , S.A.	6.86813%	30/04/15	\$3,133,000.00	100%	19/01/06
Primer Banco del Istmo, S.A.	6.26938%	30/05/06	\$2,000,000.00	100%	26/01/06
Banco Cuscatlán-Panabank, S.A.	5.75%	17/01/08	\$4,689,000.00	100%	31/01/06
Banco Cuscatlán-Panabank, S.A.	6.35%	17/01/12	\$2,241,000.00	100%	19/01/06
Banco Cuscatlán-Panabank, S.A.	6.35%	17/01/13	\$4,336,000.00	100%	31/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.75%	30/09/09	\$70,000.00	100%	17/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.00%	23/12/06	\$25,000.00	100%	18/01/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.00%	30/09/07	\$100,000.00	100%	25/01/06
Finanzas y Crédito del Hogar, S.A.	8.25%	21/11/10	\$70,000.00	100%	25/01/06
VII Fideicomiso Hipotecario	5.50%	01/07/21	\$1,225,000.00	100%	26/01/06
VII Fideicomiso Hipotecario	6.00%	01/07/21	\$900,000.00	100%	26/01/06
Grupo Financiero Delta , Corp	9.054%	15/11/08	\$600,000.00	100%	25/01/06
Grupo Financiero Delta , Corp	9.304%	15/11/09	\$161,000.00	100%	30/01/05
Global Bank Corporation	5.89%	30/09/08	\$689,000.00	100%	27/01/06
Global Bank Corporation	5.89%	30/12/08	\$2,704,000.00	100%	31/01/06
RECOMPRAS					
Global Bank Corporation	4.5695%	32 días	\$2,000,000.00		05/01/06
VALORES DEL ESTADO					
Letras del Tesoro		19/01/07	\$30,000,000.00	95.08%	17/01/06
Notas del Tesoro	6.75%	14/03/07	\$945,000.00	102%	19/01/06
Notas del Tesoro	7.00%	30/12/15	\$28,819,000.00	101%	26/01/06

Mercado Accionario del 16 al 31 de Enero de 2006

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Empresa Gral. de Inversiones	EGIN	26.70	26.50	20.60	145	4,045	\$107,497.00	25/01/06
Grupo Banistmo, S.A.	GBIST	35.00	31.00	33.50	1,492	60,638	\$1,984,185.30	31/01/06
Grupo Financiero Continental	GFCCO	19.40	19.40	19.40	250	2,750	\$53,350.00	30/01/06
SUB-TOTAL						67,433	\$2,145,032.30	
ACCIONES PREFERIDAS								
Primer Banco del Istmo	7.00%	100.00	100.00	100.00	480	2,554	\$255,400.00	31/01/06
Cía Nacional de Seguros	7.49%	100.00	100.00	100.00	200	200	\$20,000.00	18/01/06
Global Bank Corporation	7.00%	100.00	100.00	100.00	750	800	\$80,000.00	20/01/06
SUB-TOTAL						3,554	\$355,400.00	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.05	10.03	10.05	24	227,017	\$2,278,433.56	26/01/06
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.05	10.03	10.05	2,810	106,576	\$1,070,439.62	27/01/06
Banistmo Growth Fund	BFAGRO	34.69	34.34	34.34	689	790	\$27,161.05	23/01/06
Panama Fixed Income Fund 2	INFPFIF2	10.12	10.10	10.12	531	66,031	\$666,878.48	30/01/06
Panama Fixed Income Fund	INFPFIF	10.13	10.11	10.13	21,629	77,961	\$788,408.65	26/01/06
SUB-TOTAL						478,375	\$4,831,321.36	
TOTAL						549,362	\$7,331,753.66	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 31 de Enero de 2006

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	49,600,400.00	52
Mercado Secundario	41,297,443.67	44
Recompras	3,607,512.00	4
Total	94,505,355.67	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	58,595,090.00	62
Privado	35,910,265.67	38
Total	94,505,355.67	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	2,568,000.00	49
Bonos	22,403,000.00	2
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	58,595,090.00	25
Acciones	2,145,032.30	3
Acciones de Fondos	4,831,321.37	11
Acciones Preferidas	355,400.00	10
Recompras	3,607,512.00	4
Total	94,505,355.67	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	126,000	1
61 a 90 días	-	-
91 a 180 días	2,105,000.00	8
181 a 360 días	2,388,000	10
de 1 a 3 años	8,242,000	33
de 3 a 5 años	301,000	1
más de 5 años	11,935,000.00	48
Total	24,971,000.00	101

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
32 días	4.5695%

Subasta de Letras del Tesoro del 17 de Enero de 2006

Monto subastado: US\$30,000,000

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 1 año (BP'S)
Competitiva	15,000,000.00			
No Competitiva privada	7,500,000.00			
No Competitiva gobierno	7,500,000.00			
Promedio	30,000,000.00	95.08%	5.1180%	30.0

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

INDICADORES ECONÓMICOS DE ACTUALIDAD

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2004	2005	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero - noviembre	364.2	324.8	-10.8
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero - noviembre	6.6	7.9	21.0
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero - noviembre	237,627	243,893	2.6
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero - noviembre	143,182	146,116	2.0
Producción de cervezas	miles de litros	Enero - noviembre	132,424	135,192	2.1
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero - noviembre	400.7	835.1	108.4
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero - noviembre	936,493	855,151	-8.7
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero - noviembre	523	918	75.5
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero - noviembre	584.4	696.6	19.2
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero - noviembre	40.2	44.7	11.2
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero-octubre	2,569.6	2,988.6	16.3
Exportación	millones de B/.	Enero-noviembre	816.7	900.3	10.2
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero - noviembre	4,808.8	5,402.7	12.3
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero - noviembre	5,028.8	6,024.0	19.8
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero - noviembre	11,581	11,515	-0.6
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero - noviembre	700.9	805.5	14.9
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Octubre	16,433.0	18,820.0	14.5
Créditos Externos	millones de B/.	Octubre	12,888.0	14,247.0	10.5
Depósitos	millones de B/.	Octubre	3,545.0	4,573.0	29.0
Depósitos internos	millones de B/.	Octubre	19,806.0	20,875.0	5.4
Depósitos externos	millones de B/.	Octubre	13,495.0	14,752.0	9.3
		Octubre	6,311.0	6,123.0	-3.0
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero - noviembre	2,093.3	2,755.0	31.6
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero - noviembre	1,536.1	1,845.1	20.1
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero - noviembre	1,063.7	1,197.6	12.6
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero - noviembre	408.7	564.5	38.1
Impuesto ITBMS	millones de B/.	Enero - noviembre	110.5	125.9	14.0
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero - noviembre	550.8	909.8	65.2
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	Oct 2002 = 100	Diciembre	101.3	104.7	3.4

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

INFORME DE ACTUALIZACION

CAMBIOS EN ACUERDOS DE LA COMISION NACIONAL DE VALORES EN CONSULTA PUBLICA

Acuerdo por el cual se modifican algunos artículos del Acuerdo 2-2004 sobre Casas de Valores y Asesores de Inversión y el artículo 60 del Acuerdo 5-2004, sobre Sociedades de Inversión.

Encargada: Dirección Nacional de Mercados y Fiscalización.

Acuerdo por el cual se modifica el Acuerdo 11-2005 que reglamenta la Ley 10 de 16 de abril de 1993, sobre Fondos para jubilados, pensionados y otros beneficios y se reglamentan las actividades de Administradores de Inversión de estos Fondos.

Encargada: Unidad Técnica de Pensiones

Acuerdo por el cual se modifica el artículo 2 del Acuerdo 7-2004 mediante el por el cual se adoptó un nuevo sistema de remisión y presentación electrónico - en línea - de Información periódica que debe ser presentada a la Comisión Nacional de Valores

Encargada: Dirección Nacional de Gestión de Información y Tecnología

Acuerdo que subroga el Acuerdo No. 1-2005 por el cual se dictan las normas de conducta que deberán cumplir las organizaciones autorreguladas, casas de valores, corredores de valores y administradores de inversión para la prevención del delito de blanqueo de capitales y financiamiento del terrorismo al tenor de las disposiciones contenidas en la Ley 42 de 2 de octubre de 2000, Ley 22 de 9 de mayo de 2002 y ley 50 de 2 de julio de 2003.

Encargada: Dirección Nacional de Asesoría Legal

HORARIO ESPECIAL EN LA CNV

La Comisión Nacional de Valores informa que, *con motivo del Carnaval del año 2006*, a partir del 8 al 23 de febrero de 2006, atenderá en un **horario especial de lunes a viernes** desde las siete y treinta de la mañana (**7:30 a.m.**) hasta las cuatro y treinta de la tarde (**4:30 p.m.**) sin cerrar al medio día.

EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 31 DE ENERO DE 2006

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.
PANAMOTOR	Bonos Corporativos	3,6 y 9 años	6%, 7% y 7.125%	15.00	Wall Street Securities, S.A.
Banco Continental Panamá, S.A.	Bonos Corporativos	365,730, 1095 días	PD	100.00	Wall Street Securities, S.A.
Total				145.00	



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.