



LA GACETA BURSÁTIL

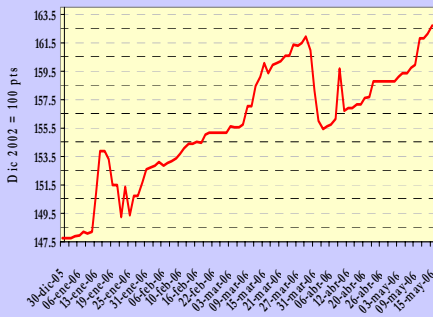
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de mayo de 2006

EDICION No. 357

INDICE BVP: 162.72

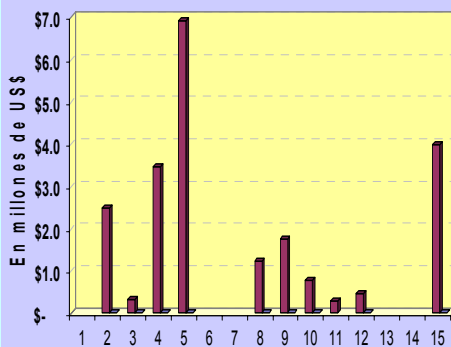
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2005	15/05/06	%
147.74	14.98	10.1



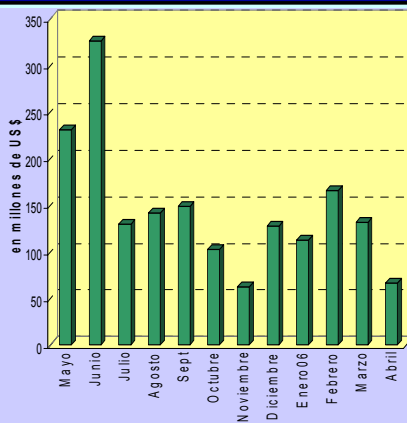
Volumen Quincenal US\$20,881,516

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Acumulado 2006	% de Cambio al Fecha'06 vs '05
-5,784,505	-21.6%	\$495,063,535	8.3%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

CRECE 8% VALOR NEGOCIADO EN LA BVP

Un total de US\$495 millones fueron negociados en la Bolsa de Valores de Panamá del 1 de enero al 15 de mayo de 2006, con un incremento del 8.3% con relación al mismo periodo del 2005.

La negociación en Mercado Primario, que se situó en US\$244.9 millones, que representa el 49% del total negociado, refleja una disminución de 19.8% comparado con el mismo periodo del año anterior.

En tanto, el valor negociado en Mercado Secundario refleja un incremento del 50%, al totalizar los US\$224.7 millones.

Las recompras este año han dado un gran salto al negociarse US\$25.3 millones, con incremento de más de 1,482%.

Por clase de título, los Valores del Estado representan el 29% del total negociado, los bonos el 25% y los Valores comerciales negociables el 20.2%. Las acciones de fondos representan el 11.2%, mientras que las acciones comunes el 8% del total negociado. (Ver gráficas en página 6)

BVP SOLICITA INFORMACION FINANCIERA EN FORMATO PDF

Con el objetivo de mantener accesible la información financiera de los emisores inscritos en la Bolsa de Valores de Panamá, esta institución solicita que tanto los Informes de Actualización Trimestral (IN-T) como los Informes de Actualización Anual (IN-A) además de ser entregados impresos en papel también lo hagan en archivos electrónicos y que estos últimos sólo serán aceptados si se encuentran en formato PDF (Adobe Acrobat) en un único archivo y siguiendo

el orden de presentación establecido. Esta información financiera, se solicita en cumplimiento a lo estipulado tanto en los Acuerdos No.18-00 y No.7-02 (Modificado por los Acuerdos 12-03 y 8-04) de la Comisión Nacional de Valores, como en las políticas de Cumplimiento de Información Financiera establecidas por la Bolsa de Valores de Panamá, puede ser revisada en el sitio web www.panabolsa.com para beneficio del público inversionista.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

BOLCEN PRESENTA PROYECTO E-LEARNING EN PANAMA

BOLCEN y FUNDAVAL, esta última una subsidiaria de la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica, firmaron un acuerdo con el fin de estructurar un programa de capacitación en materia bursátil homogéneo para toda el área de Centro América y el Caribe, al que puedan tener acceso tanto estudiantes, como por inversionistas y profesionales del medio.

Dicho programa de capacitación, que sería impartido a través de herramientas de *e-learning* que permiten el acceso a la información, prácticas y mecanismos de auto aprendizaje en forma continua, podría ser financiado por el Banco Centroamericano de Integración Económico, luego de que se realice una investigación que determine el impacto que este producto tendría en las partes involucradas.

Por tal motivo, el pasado viernes 5 de mayo fue impartido en el corro de la Bolsa de Valores de Panamá un taller en el que se discutió las ventajas de desarrollar este proyecto y en el que participaron diversos puestos de bolsas, la Central Latinoamericana de Valores, universidades y estudiantes.

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones mayo 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

**PAGO DE CUPONES
MAYO 2006**

NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	MAYO
BANCO ALIADO, S.A.	22-Sep-10	5.75%	22
BANCO ALIADO, S.A.	22-Sep-10	6.75%	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
FIDEICOMISO DEL CORREDOR SUR	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-Nov-06	4.50%	26
GLOBAL BANK CORPORATION	26-Nov-07	5.00%	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
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
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 15 de mayo

EMPRESAS	Precios al 15 de mayo		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2005	2006			P/Utilidad	P/Volúmen	Corriente		
Primer Banco del Istmo, S.A.	25.50	27.20	0	0	9.1	1.9	3.1%	909,950,187	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	0	0	11.2	1.2	13.6%	3,692,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	0	0	7.6	0.7	4.8%	1,010,000	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	10.8	1.5	0.0%	6,089,672	
Corporación UBC Internacional, S.A.	2.60	3.00	7,900	9,900	10.8	1.4	2.2%	704,518,020	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	414,698	1,658,792	14.5	3.3	0.0%	55,035,300	
Empresa General de Inversiones, S.A.	26.20	29.50	36,226	1,020,138	14.5	2.4	3.5%	1,233,110,856	
Empresa Tagaropulos	1.00	1.00	0	0	9.9	1.3	0.0%	3,715,643	
Financiera Automotriz, S.A.	9.30	12.50	420	5,124	9.9	1.4	3.5%	45,564,363	
GB Group Corp.	19.50	36.50	3,048	111,252	14.3	2.1	3.1%	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 A Ssa, S.A.	26.00	26.50	45,590	1,200,429	10.2	1.2	6.6%	255,223,037	
Grupo Banistmo, S.A.	18.80	37.00	475,352	16,113,719	12.4	2.5	n.a	1,240,952,842	
Grupo Financiero Continental, S.A.	19.00	19.30	58,984	1,139,857	12.9	2.0	1.8%	627,130,900	
Grupo Melo, S.A.	19.00	20.00	45,637	888,902	10.6	1.1	0.0%	46,486,280	
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	1.50	11.50	1,771,954	17,941,803	18.5	2.1	n.a	169,390,124	
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	18.2	2.3	0.0%	3,611,333	
MHC Holding Ltd.	2.80	11.80	13,400	157,991	18.2	1.4	4.1%	199,015,697	
Panaholding Group	6.30	2.90	12,382	35,908	40.1	1.0	6.2%	54,601,310	
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	3.5	0.7	0.0%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	17.40	17.60	127	2,235	11.3	1.6	3.6%	65,636,701	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	17.0	0	0.0%	12,810,000	
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.50	10.00	2,150	21,275	10.5	0.8	3.0%	51,198,560	
Promedios y Total			2,887,868	40,307,324	15.8	1.6	2.8%	5,875,524,954	

FONDOS	Precios al 30 de abril		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2005	2006		
Panama Fixed-Income Fund	10.21	10.22	5.7%	77,788,580
Fondo General de Inversiones	1.0	1.0	5.4%	71,091,634
Promedio y Total				148,880,214

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 se refiere a los dividendos pagados en efectivo en los últimos 12 meses.

4/ Rendimiento de los últimos 12 meses

5/ Valor Neto de Activos.

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

Actividad del 1 al 15 de mayo de 2006

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Econo-Finanzas, S.A.	6.75%	06/05/07	\$550,000.00	100%	09/05/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.75%	12/05/07	\$600,000.00	100%	12/05/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.75%	18/05/07	\$150,000.00	100%	15/05/06
La Hipotecaria, S.A.	5.50%	02/04/07	\$150,000.00	100%	15/05/06
La Hipotecaria, S.A.	5.50%	03/05/07	\$5,000,000.00	100%	15/05/06
NOTAS CORPORATIVAS					
Banco Continental, S.A.	6.00%	30/03/09	\$180,000.00	100%	12/05/06
BONOS					
Banco Improsa S.A.	7.28%	28/10/08	\$120,000.00	100%	10/05/06
Banco Improsa S.A.	7.53%	28/10/09	\$100,000.00	100%	04/05/06
Cochez y Cía.	10.00%	15/05/16	\$1,500,000.00	100%	05/05/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.375%	30/09/08	\$20,000.00	100%	08/05/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.75%	30/09/09	\$100,000.00	100%	08/05/06
Finanzas y Créditos del Hogar	8.25%	21/11/10	\$50,000.00	100%	04/05/06
Grupo Financiero Delta Corp.	9.00%	15/05/08	\$21,000.00	100%	15/05/06
Grupo Financiero Delta Corp.	9.25%	15/05/08	\$35,000.00	100%	05/05/06
Grupo Financiero Delta , Corp	9.50%	15/11/09	\$309,000.00	100%	15/05/06
Panameña de Motores, S.A.	7.00%	28/03/12	\$50,000.00	100%	12/05/06
RECOMPRAS					
Global Bank Corporation	5.20063%	60 días	\$2,000,000.00		05/05/06

Mercado Accionario del 1 al 15 de mayo de 2006

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	26.50	26.40	26.50	670	15,508	\$409,478.20	09/05/06
Empresa Gral. de Inversiones	EGIN	29.50	29.30	29.50	690	7,400	\$218,104.40	12/05/06
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	GMUN	11.50	11.50	11.50	390	3,802	\$43,723.00	08/05/06
Grupo Banistmo, S.A.	GBIST	37.00	35.50	37.00	500	55,478	\$2,003,218.90	15/05/06
Grupo Fin. Continental, S.A.	GFCO	19.30	19.30	19.30	614	1,074	\$20,728.20	12/05/06
MHC Holding LTD.	MHCH	11.80	11.50	11.80	1,570	2,000	\$23,471.00	12/05/06
Corp. UBC Internacional, S.A.	UBCI	3.00	3.00	3.00	4,600	4,600	\$13,800.00	11/05/06
SUB-TOTAL						89,862	\$2,732,523.70	
ACCIONES PREFERIDAS								
Primer Banco del Istmo, S.A.	7.00%	100.00	100.00	100.00	400	4,035	\$403,500.00	21/05/06
Global Bank Corporation	7.00%	100.00	100.00	100.00	150	150	\$15,000.00	05/05/06
SUB-TOTAL						4,185	\$418,500.00	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund, Inc.	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	21,077	113,815	\$1,139,289.42	15/05/06
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	994	107,760	\$1,078,349.86	15/05/06
Banistmo Growth Fund	BFLAGRO	35.35	34.93	35.35	330	2,526	\$88,784.42	09/05/06
Fondo General de Inversiones	FGIN	1.01	1.01	1.01	5,967	5,967	\$6,015.93	05/05/06
Panama Fixed Income Fund 2	INFPFIF2	10.13	10.12	10.13	18,040	68,936	\$698,006.91	15/05/06
Panama Fixed Income Fund	INFPFIF	10.14	10.13	10.14	31,161	66,828	\$677,245.55	15/05/06
Mundial Global Diversified Fund	MGDF2	1.00	1.00	1.00	803,90	1,500,000	\$1,500,000.00	04/05/06
SUB-TOTAL						1,859,865	\$5,187,692.09	
TOTAL						1,953,912	\$8,338,715.79	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 1 al 15 de mayo de 2006

Volumen Negociado por Mercado		
Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	11,095,667.21	53
Mercado Secundario	6,178,048.58	30
Recompras	3,607,800.94	17
Total	20,881,516.73	100

Volumen Negociado por Sector		
Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	-	-
Privado	20,881,516.73	100
Total	20,881,516.73	100

Volumen Negociado por Instrumento		
Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	6,450,000.00	31
Bonos	2,485,000.00	12
Valores del Estado	-	-
Acciones	2,732,523.70	13
Acciones de Fondos	5,187,692.09	25
Acciones Preferidas	418,500.00	2
Recompras	3,607,800.94	17
Total	20,881,516.73	100

Vencimiento de Valores Corporativos		
Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 180 días	-	-
181 a 360 días	6,450,000.00	72
de 1 a 3 años	376,000.00	4
de 3 a 5 años	559,000.00	6
más de 5 años	1,550,000.00	17
Total	8,935,000.00	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento	
Vencimiento	Rendimiento
60 días	5.2006%

Subasta de Letras del Tesoro del 21 de Marzo de 2006				
Monto subastado: US\$20,000,000				
	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 7 meses (BP'S)
Competitiva	500,000.00			
No Competitiva privada	3,170,000.00			
No Competitiva gobiern	16,330,000.00			
Promedio	20,000,000.00	97.42%	5.23800	19

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2005	2006	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Febrero	54.9	58.3	6.1
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Febrero	1.3	1.1	-15.5
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Febrero	46,838	46,845	0.0
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Febrero	28,277	32,089	13.5
Producción de cervezas	miles de litros	Febrero	26,153	30,069	15.0
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Febrero	119.6	150.6	25.9
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Febrero	148,911	196,832	32.2
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Febrero	207	223	7.7
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Febrero	137.2	158.4	15.4
Ocupación hotelera	en porcentaje	Febrero	47.7	52.0	8.9
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Febrero	591.3	688.9	16.5
Exportación	millones de B/.	Febrero	190.1	170.4	-10.4
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Febrero	884.9	1,038.8	17.4
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Febrero	902.8	1,122.9	24.4
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Febrero	2,075	2,147	3.5
Ingreso por peaje	millones de B/.	Febrero	130.9	160.4	22.5
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Febrero	17,057.0	19,661.0	15.3
Créditos Externos	millones de B/.	Febrero	12,857.0	14,608.0	13.6
Depósitos	millones de B/.	Febrero	4,200.0	5,053.0	20.3
Depósitos internos	millones de B/.	Febrero	20,473.0	22,651.0	10.6
Depósitos externos	millones de B/.	Febrero	14,386.0	15,849.0	10.2
		Febrero	6,087.0	6,802.0	11.7
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Febrero	835.1	453.7	-45.7
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Febrero	262.0	373.4	42.5
Ingresos Tributario	millones de B/.	Febrero	180.3	191.7	6.3
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Febrero	80.9	179.6	121.9
Impuesto ITBMS	millones de B/.	Febrero	27.1	29.4	8.7
Ingresos de Capital	millones de B/.	Febrero	573.1	80.3	-86.0
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	Oct 2002 = 100	Marzo	103.2	105.2	1.9

Fuente: Elaborado por la BVP con base en datos de la Contraloría General de la República (abril de 2006)

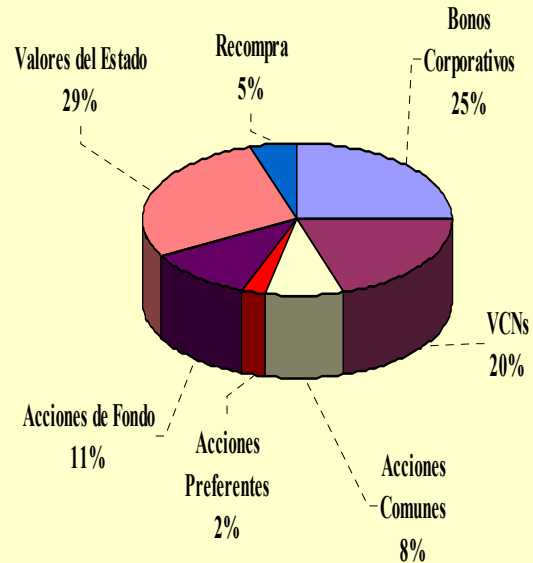
GRAFICAS

**Distribución del volumen negociado,
según tipo de mercado hasta el
15 de mayo 2006**



Volumen total negociado hasta el 15 de mayo: US\$495,1 MM

**Volumen negociado en el 2006
según tipo de instrumento**



Volumen total negociado hasta el 15 de mayo
US\$495.1 MM

EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 15 DE MAYO DE 2006

Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto
PRIMER BANCO DEL ISTMO, S.A.	Bonos Corporativos	5 años	Libor 3M + Diferencial por determinar	50.00	Banistmo Securities Inc.
Grupo Financiero Delta Corp.	Bonos Corporativos	De 4 a 9 años	PD	20.00	Global Valores, S.A.
Finanzas Generales	Bonos Corporativos	3, 5, 7 y 10 años	Libor 3M + Diferencial por determinar	50.00	BG Investment Co., Inc.
Elektra Noreste, S.A.	Bonos Corporativos	Pd	PD	100.00	Wall Street Securities, S.A.
Banco Aliado, S.A.	Acciones Preferentes Acumulativas	n.a.	8%	20.00	Tower Securities, Inc y Citivalores, S.A.
Fideicomiso Mercantil de Garantía-Derford View Properties, Inc.	Bonos Garantizados	4 años	Libor 3M + 2.25% y 6.50%	8.00	Mundial Asset Management



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.**