



# LA GACETA BURSATIL

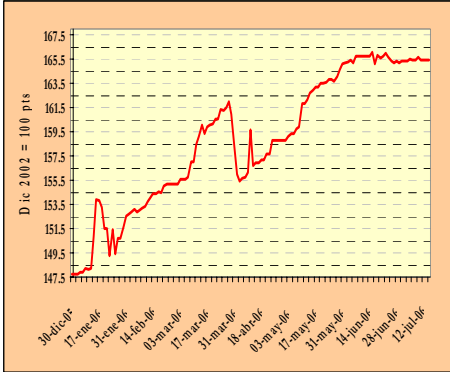
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de julio de 2006

EDICION No. 361

## INDICE BVP: 165.44

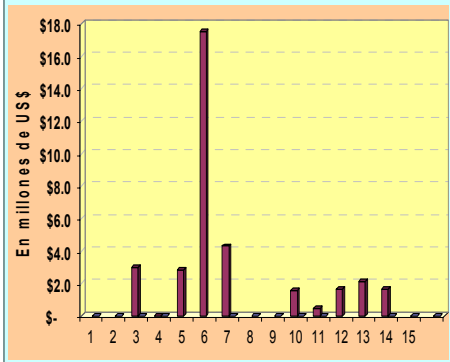
Valor al	Cambio	Cambio
31/12/2005	15/07/06	%
147.74	17.70	11.9



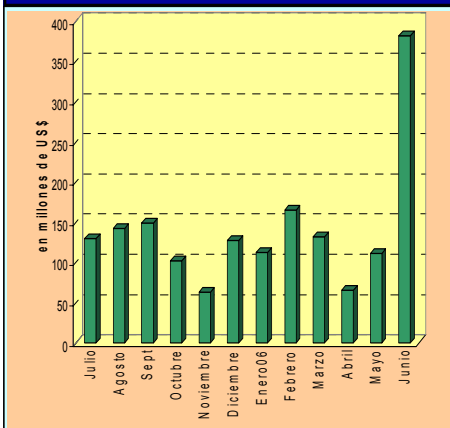
## Volumen Quincenal US\$39,942,823

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Acumulado 2006	% de Cambio al Fecha'06 vs '05
-233,184,452	-85.6%	\$1,007,499,009	-5.6%

## Volumen Diario de la Quincena 1/07/06 al 15/07/06



## Volumen Mensual Últimos 12 meses



## GLOSAS DEL MERCADO

### BVP REPORTA CIFRAS DEL PRIMER SEMESTRE

Doce nuevas ofertas públicas de valores, el incremento de 33.6% en el volumen negociado en mercado secundarios y la llegada de emisores extranjeros que han aprovechado los acuerdos de jurisdicción reconocidas firmados por Panamá, son los principales factores que impulsaron que el volumen total negociado en la Bolsa de Valores de Panamá durante el primer semestre se situara por encima de lo presupuestado.

Un total de US\$967.6 millones fueron negociados en la Bolsa de Valores de Panamá en el primer semestre de 2006, lo que refleja una disminución de US\$3.2 millones (0.33%) al compararlo con el periodo de 2005, a pesar de que este año el Ministerio de Economía y Finanzas no está desarrollando el programa de Notas del Tesoro de la República de Panamá, que representó un volumen de US\$135 millones en el primer semestre de 2005. El volumen negociado en el primer semestre de 2006 se situó en un 2.2% por encima de lo presupuestado para el semestre.

En lo que va del año, han debutado en el mercado de valores panameño Cochez y Compañía, con una emisión de bonos corporativos por US\$25 millones; Elektra Noreste con US\$100 millones también en bonos corporativos y las costarricenses Banco Improsa, S.A. que listó en mercado secundario US\$10 millones en bonos corporativos, mientras que Gen Net US Government Lease, S.A., inscribió US\$10 millones en acciones preferen-

tes. Estas dos últimas aprovecharon el acuerdo de jurisdicción reconocida emitido por Panamá. Banco Continental lanzó al mercado un programa de Notas Corporativas por monto de US\$100 millones.

En los títulos de renta variable, el Grupo Mundial Tenedora inscribió sus acciones comunes y sociedades de inversión en la BVP, en tanto que Banco Aliado, S.A., negocia en este mercado sus acciones preferentes (ver gráficas en página 6)

### GLOBAL BANK COLOCARA US\$85 MILLONES EN BONOS

El próximo lunes 24 de julio iniciará la colocación de bonos corporativos de Global Bank Corp. por un valor nominal total de hasta 85 millones. La emisión se efectuará en cuatro series con tasas de interés variable (Libor 3 meses + 1%, 1.25%, 1.50% y 1.75%) dependiendo de la serie) y vencimientos en julio de 2010, 2011, 2012 y 2013.

La firmada calificadora Fitch Ratings otorgó calificación de BBB- escala internacional a esta emisión de bonos de Global Bank.

El prospecto informativo de esta emisión señala que el producto de la venta de estos bonos será utilizada para redimir anticipadamente el saldo de una emisión de bonos emitida en mayo de 2003 por monto de US\$42.4 millones y los restantes US\$42.5 millones será utilizado para el financiamiento de la cartera de créditos de inversión del Banco a mediano y largo plazo.

[Presione aquí para ver prospecto](#)

INDICE	
Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones julio 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  
JULIO 2006**

<b>NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO</b>	<b>FECHA DE VENCIMIENTO</b>	<b>TASA</b>	<b>JULIO</b>
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	30-Abr-07	7.00%	30
BANCO IMPROSA, S.A.	28-Oct-08	7.28%	28
BANCO IMPROSA, S.A.	28-Oct-09	7.53%	28
BANVIVIENDA, S.A.	30-Abr-15	5.84%	30
BIENES RAICES PORTOBELO, S.A. (Fusionado con 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	4.75%	1
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	7-Dic-09	8.25%	7
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	21-Nov-10	8.25%	21
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	15-Sep—09	8.00%	15
H. TZANETATOS, S.A.	30-Jul-11	7.16%	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	8.35%	1
QUINTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA) A	26-Mar-33	4.75%	1
QUINTO FIDEICOMISO ( LA HIPOTECARIA) B	26-Mar-33	5.50%	10
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	27-Mar-31	5.00%	1
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	27-Mar-31	6.00%	15
SEPTIMO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	1-Jul-21	5.50%	1
SEPTIMO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	1-Jul-21	6.00%	1
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-Dic-31	5.00%	10
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	18-Dic-31	5.50%	1
WALL STREET SECURITIES, S.A.	30-Abr-07	6.50%	30

## Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 15 de julio de 2006

EMPRESAS	Precios al 15 de julio		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones <sup>2/</sup>		Rendimiento <sup>3/</sup>		Capitalización de mercado
	2005	2006			P/Utilidad	P/Volúmen	Corriente		
	fecha de último precio <sup>1/</sup>								
Primer Banco del Istmo, S.A.	26.30	27.20	0	0	8.5	1.8	3.2%	920,305,635	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	3,100	62,000	9.0	1.1	14.4%	3,692,000	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	0	0	8.1	0.7	4.8%	1,010,300	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	10.4	1.5	0.0%	6,098,494	
Corporación UBC Internacional, S.A.	2.60	3.00	7,900	23,700	10.4	1.4	3.7%	704,518,020	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	414,698	1,658,792	14.2	3.3	0.0%	55,032,016	
Empresa General de Inversiones, S.A.	26.20	29.50	72,297	2,084,232	14.2	2.4	3.6%	1,233,992,051	
Empresa Tagatropulos	1.00	1.00	0	0	0.0	1.3	0.0%	3,715,643	
Financiera Automotriz, S.A.	9.30	13.80	1,220	16,124	10.5	1.5	3.4%	50,427,353	
GB Group Corp.	25.00	36.50	3,048	111,252	13.9	2.1	3.3%	168,143,638	
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	0.0	1.7	0.0%	5,342,900	
Grupo Assa, S.A.	26.00	27.00	48,249	1,272,207	10.3	1.2	6.5%	252,094,302	
Grupo Banistmo, S.A.	n.a.	39.30	749,346	26,839,877	12.2	2.5	n.a.	1,329,578,186	
Grupo Financiero Continental, S.A.	19.20	19.10	120,989	2,332,157	13.0	2.0	1.9%	621,194,381	
Grupo Melo, S.A.	15.00	21.00	45,647	889,112	8.1	1.1	0.0%	48,783,924	
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	N.a.	11.50	1,902,404	19,441,236	13.9	2.1	n.a.	169,390,124	
Geointo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	97.5	2.3	0.0%	3,611,333	
MHC Holding Ltd.	N.a.	11.80	83,596	973,029	17.9	1.4	4.1%	199,015,697	
Panaholding Group	2.80	2.80	25,532	73,443	22.9	0.9	3.9%	52,718,506	
QBE del Istmo, Cía Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	6.8	0.6	0.0%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	17.40	17.60	127	2,235	10.0	1.6	3.9%	65,875,251	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	14.7	0.8	0.0%	12,810,000	
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.50	10.00	8,450	85,075	9.2	0.8	3.2%	51,198,560	
<b>Promedios y Total</b>			<b>3,486,603</b>	<b>55,864,471</b>	<b>16.4</b>	<b>1.6</b>	<b>2.7%</b>	<b>5,971,935,812</b>	

FONDOS	Precios al 30 de junio		Rendimiento <sup>4/</sup>	VNA <sup>5/</sup>
	2005	2006		
Panama Fixed-Income Fund	10.21	10.22	5.7%	77,788,580
Fondo General de Inversiones	1.0	1.0	5.6%	70,970,207
<b>Promedio y Total</b>				<b>148,758,787</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 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 julio de 2006

### Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
<b>VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES</b>					
Banistmo Securities, Inc.	6.07%	23/12/06	\$1,050,000.00	100.1279%	04/07/06
Banistmo Securities, Inc.	6.07%	23/12/06	\$326,000.00	100.14%	07/07/06
Banistmo Securities, Inc.	6.07%	23/12/06	\$303,000.00	100.12%	14/07/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	05/01/07	\$12,000.00	100%	10/07/06
Econo-Finanzas, S.A.	6.75%	03/07/07	\$382,000.00	100%	06/07/06
Empresas Melo, S.A.	6.25%	28/06/07	\$1,000,000.00	100%	04/07/06
Banco Delta, S.A.	6.00%	28/06/07	\$20,000.00	100%	06/07/06
Banco Delta, S.A.	6.75%	05/07/07	\$27,000.00	100%	10/07/06
La Hipotecaria, S.A.	6.00%	28/06/07	\$1,013,000.00	100%	12/07/06
<b>BONOS</b>					
Primer Banco del Istmo, S.A.	6.22688%	31/05/11	\$10,070,000.00	100%	07/07/06
Cochez y Compañía	8.17%	15/05/13	\$965,517.24	100%	07/07/06
Cochez y Compañía	10.00%	15/05/16	\$1,680,000.00	100%	07/07/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.00%	30/09/07	\$8,000.00	100%	03/07/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.375%	30/09/08	\$302,000.00	100%	05/07/06
Econo-Finanzas, S.A.	7.75%	30/09/09	\$84,000.00	100%	10/07/06
Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.	8.25%	21/11/10	\$70,000.00	100%	10/07/06
Banco Delta, S.A.	9.50%	15/11/09	\$220,000.00	100%	13/07/06
Banco Delta, S.A.	7.62%	15/11/10	\$5,000.00	100%	12/07/06
IV Fideicomiso Hipotecario	4.75%	02/10/32	\$18,000.00	100%	12/07/06
Hipotecaria Metrocredit, S.A.	8.00%	15/09/09	\$175,000.00	100%	12/07/06
<b>RECOMPRAS</b>					
Grupo Banistmo, S.A.	6.75%	92 días	\$1,000,027.80		05/07/06
República de Panamá	5.845%	30 días	\$2,500,000.00		06/07/06
<b>VALORES DEL ESTADO</b>					
Letras del Tesoro de la Rep. Pmá.		22/09/06	\$4,000,000.00	98.953%	06/07/06

## Mercado Accionario del 1 al 15 de julio de 2006

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha	
<b>ACCIONES COMUNES</b>									
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	27.20	27.00	27.00	918	1,568	\$42,411.00	14/07/06	
Bolsa de Valores de Pmá, S.A.	BVPA	20.00	20.00	20.00	2,000	3,000	\$60,000.00	05/07/06	
Empresa General de Inv., S.A.	EGIN	29.50	29.50	29.50	2,007	5,393	\$159,093.50	14/07/06	
Financiera Automotriz, S.A.	FASA	13.80	13.70	13.80	400	800	\$11,000.00	05/07/06	
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	GMUN	11.50	11.40	11.50	1,365	10,292	\$118,116.70	14/07/06	
Grupo Banistmo, S.A.	BAN	40.00	39.30	39.30	4,000	68,581	\$2,694,111.20	14/07/06	
Grupo Fin. Continental, S.A.	FCO	19.10	19.10	19.10	840	16,983	\$324,375.30	14/07/06	
MHC Holding LTD.	MHCH	11.80	11.80	11.80	404	30,161	\$355,781.80	12/07/06	
Unión Nacional de Emp. S.A.	UNEM	10.00	11.00	10.00	5,000	5,000	\$50,000.00	03/07/06	
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>141,778</b>	<b>\$3,814,889.50</b>		
<b>ACCIONES PREFERIDAS</b>									
Primer Banco del Istmo, S.A.		7.00%	100.00	99.90	100.00	2,765	4,765	\$476,394.00	14/07/06
Primer Banco del Istmo, S.A.		7.00%	100.40	100.40	100.40	5,709	5,709	\$573,183.60	13/07/06
Banco Aliado, S.A.		8.00%	100.00	100.00	100.00	5,000	22,620	\$3,262,000.00	13/07/06
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>33,094</b>	<b>\$3,311,577.60</b>		
<b>ACCIONES DE FONDO</b>									
Banistmo Bond Fund, Inc.	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	16,098	213,341	\$2,135,585.37	14/07/06	
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.03	10.00	10.03	800	243,634	\$2,439,401.58	14/07/06	
Banistmo Growth Fund	BFAGRO	33.35	32.65	32.65	453	902	\$29,763.96	14/07/06	
Banistmo Liquidity Fund, Inc.	BFLIQUIDF	10.59	10.58	10.59	9,476	205,576	\$2,018,475.56	14/07/06	
Fondo General de Inversiones	FGIN	1.01	1.01	1.01	198,556	198,556	\$200,005.46	14/07/06	
Mundial Global Diver. Fund	MGDF	1.00	1.00	1.00	1,163,800	1,218,800	\$1,218,800.00	03/07/06	
<b>SUB-TOTAL</b>						<b>2,080,809</b>	<b>\$8,042,031.93</b>		
<b>TOTAL</b>						<b>2,255,681</b>	<b>\$15,168,499.03</b>		

# BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

## Estadísticas del 1 al 15 de julio de 2006

### Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	19,769,771.07	52
Mercado Secundario	17,159,528.16	44
Recompras	3,013,524.28	8
<b>Total</b>	<b>39,942,823.51</b>	<b>100</b>

### Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	3,958,120.00	10
Privado	35,984,703.51	90
<b>Total</b>	<b>39,942,823.51</b>	<b>100</b>

### Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	4,135,162.95	10
Bonos	13,667,517.24	34
Valores del Estado	3,958,120.00	10
Acciones	3,814,889.50	10
Acciones de Fondos	8,042,031.94	20
Acciones Preferidas	3,311,577.60	8
Recompras	3,013,524.28	8
<b>Total</b>	<b>39,942,823.51</b>	<b>100</b>

### Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 180 días	1,701,163	10
181 a 360 días	2,434,000	14
de 1 a 3 años	310,000	2
de 3 a 5 años	10,624,000	60
más de 5 años	2,733,517.24	15
<b>Total</b>	<b>17,802,680.19</b>	<b>100</b>

### Rendimiento de las Recomendaciones, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
30 días	5.8450%
92 días	6.750%

### Subasta de Letras del Tesoro del 21 de julio de 2006

Monto subastado: US\$35,000,000

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 11 meses (BP'S)
Competitiva	4,020,000.00			
No Competitiva privada	2,300,000.00			
No Competitiva gobiernoc	15,000,000.00			
<b>Promedio</b>	<b>21,320,000.00</b>	<b>94.67%</b>	<b>6.03200</b>	<b>38</b>

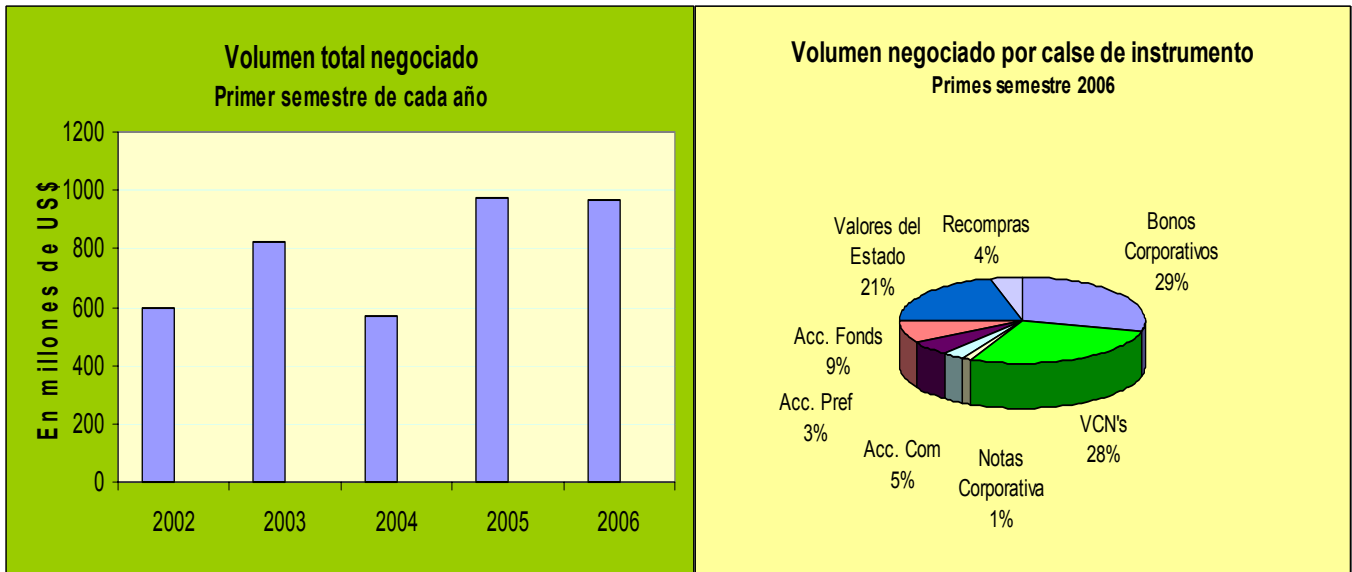
\*Última subasta realizada

## INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2005	2006	% de variación
<b>Agropecuario</b>					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Abril	120.3	130.6	8.6
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Abril	1.9	1.8	-4.8
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Abril	96,465	97,756	1.3
<b>Industria Manufacturera</b>					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Abril	56,366	63,095	11.9
Producción de cervezas	miles de litros	Abril	52,342	59,373	13.4
<b>Construcción</b>					
Valor de los permisos	millones de B/.	Abril	283.5	246.6	-13.0
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Abril	334,429	379,468	13.5
<b>Hoteles y Restaurantes</b>					
Entrada de turista al país	miles de personas	Abril	405	442	9.1
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Abril	269.2	312.8	16.2
Ocupación hotelera	en porcentaje	Abril	48.1	52.7	9.6
<b>Comercio Exterior</b>					
Importaciones	millones de B/.	Abril	1,272.5	1,463.3	15.0
Exportación	millones de B/.	Abril	394.1	413.7	5.0
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Abril	1,754.9	1,879.2	7.1
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Abril	1,911.6	2,306.6	20.7
<b>Canal de Panamá</b>					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Abril	4,427	4,475	1.1
Ingreso por peaje	millones de B/.	Abril	272.2	332.1	22.0
<b>Sistema Bancario</b>					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Marzo	17,091.0	19,900.0	16.4
Créditos Externos	millones de B/.	Marzo	13,001.0	14,712.0	13.2
Depósitos	millones de B/.	Marzo	4,090.0	5,188.0	26.8
Depósitos internos	millones de B/.	Marzo	20,032.0	23,093.0	15.3
Depósitos externos	millones de B/.	Marzo	14,239.0	16,018.0	12.5
<b>Sector Público</b>					
Ingresos Totales	millones de B/.	Abril	1,284.8	1,172.6	-8.7
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Abril	653.3	890.7	36.3
Ingresos Tributario	millones de B/.	Abril	464.4	538.7	16.0
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Abril	154.5	329.6	113.4
Impuesto ITBMS	millones de B/.	Abril	47.8	55.6	16.4
Ingresos de Capital	millones de B/.	Abril	631.5	281.9	-55.4
<b>Precios</b>					
Índice de Precio al Consumidor	Oct 2002 = 100	Mayo	103.2	106.5	3.2

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

## GRAFICAS BVP



## EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 15 DE JULIO DE 2006

Emisiones en Trámites de Inscripción					
Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto
Global Bank Corp.	Bonos Corporativos	Varios		85.00	Global Valores, S.A.



### 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) 2006,

Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

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