



LA GACETA BURSÁTIL

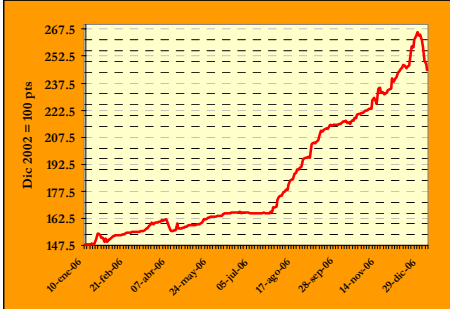
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

31 de diciembre de 2006

EDICION No. 372

INDICE BVP: 244.66

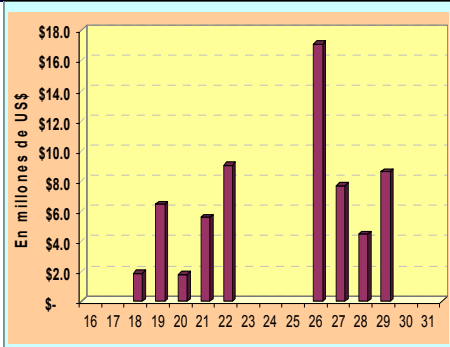
Valor al 31/12/2005	Cambio 29/12/06	Cambio %
147.74	96.9	65.6



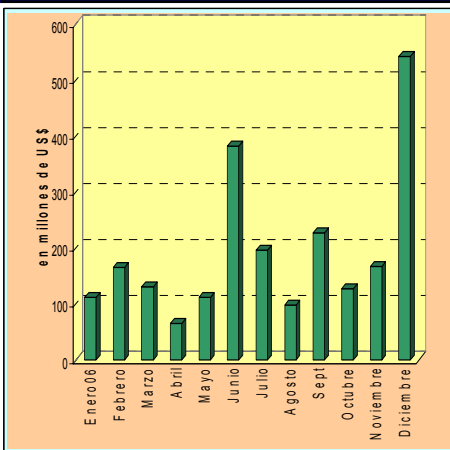
Volumen Quincenal US\$62,475,168

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Acumulado 2006	% de Cambio al Fecha '06 vs '05
-416,740.157	-86.9%	\$2,256,319,099	34.3%

Volumen Diario de la Quincena 16/12/06 al 31/12/06



Volumen Mensual Últimos 12 meses



GLOSAS DEL MERCADO

VOLUMEN RECORD EN LA BVP

Con una relevante proyección internacional y un volumen record de negociación por segundo año consecutivo, producto del repunte de nuevas emisiones y del dinamismo del mercado accionario, marcaron positivamente el desempeño de la Bolsa de Valores de Panamá durante el 2006.

El volumen negociado en el año 2006 se incrementó en más de 34% en comparación con el 2005 para alcanzar la cifra de más de 2,243 millones de dólares, donde la entrada de nuevos participantes sigue en aumento, con 26 nuevas emisiones, lo que provocó que el papel corporativo representara el 85% del total negociado.

La expansión del mercado accionario continúa por quinto año consecutivo, al igual que se incrementó el papel de corto plazo, mejor conocido como Valores Comerciales Negociables, que ocupa el 22% del total negociado. Este año el mercado secundario también repuntó y ocupa más de 30% del total negociado. El índice bursátil supera los 244 puntos, con un crecimiento de alrededor de 65% con relación al 31 de diciembre de 2005.

Estos buenos resultados de la BVP generaron mayores comisiones pasando de US\$0.9 millones en el 2005 a US\$1,2 millones en el 2006, un incremento del 36% con respecto al año anterior. Esto a la vez permitió que se incrementaran las ganancias operacionales (EBITDA), pasando de US\$326,752 en el 2005 a US\$876,033 en el 2006, lo que a la vez impactó en la utilidad por acción al incrementarse de US\$1.79 en el 2005 a US\$3.62 y mejorando el retorno de los accionistas (20.2 ROE y 18.4 ROA)

[Ver graficas en la página 6](#)

EGIN Y GFCO ANUNCIAN FUSION

Los presidentes de las Juntas Directivas de Empresa General de Inversiones (EGIN), Federico y de Grupo Financiero Continental (GFCO), Stanley A. Motta, suscribieron un contrato mediante el cual ntegrarán sus operaciones bajo una nueva empresa tenedora de acciones que se llamará BG Financial, Inc., cuyo capital social estará estructura de forma que el 61% de las acciones emitidas y en circu-

lación serán propiedad de EGIN y el 39% de GFCO.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

ACCIONISTAS APRUEBAN VENTA DE CORPORACION UBCI

Corporación UBC Internacional (UBCI) celebró el pasado martes 26 de diciembre una Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se acordó por unanimidad la venta de las acciones o activos y pasivos de todas las subsidiarias de giro financiero de esa corporación a Citibank Overseas Investment Corporation (COIC), una subsidiaria indirecta de Citigroup, Inc.

La venta fue autorizada a un precio total de US\$1,510 millones, que serán pagados el 50% en efectivo y el 50% en acciones de Citigroup, Inc., según un comunicado público firmado por Mauricio Samayoa Rivas, Presidente de Corporación UBC Internacional.

La nota indica que en un plazo aproximado de 90 días posteriores al cierre de la venta de las subsidiarias, UBCI procederá a vender las acciones de Citigroup Inc recibidas como parte del precio de la transacción y se convocará a una nueva Junta general de Accionistas para acordar el plan de distribución de dividendos.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

BANISTMO TERMINA INSCRIPCION DE ACCIONES

La Junta Directiva de Grupo Banistmo, S.A., solicitó el 19 de diciembre la terminación de la inscripción de las acciones comunes de esa sociedad ante la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

El representante legal y secretario de Grupo Banistmo, S.A., Jaime Alemán, informó que luego de cumplir con todos los compromisos adquiridos con los inversionistas y que a la fecha solo un tenedor registrado controla el 99.98% de las acciones comunes, emitidas y en circulación de Grupo Banistmo, S.A., no resulta necesario mantener dicha inscripción.

La Bolsa de Valores de Panamá, por su parte, dio por terminada la inscripción de dichos valores el pasado jueves 21 de diciembre.

[Presione aquí para ver hecho relevante](#)

INDICE

Gráficas y Glosas	1
Pago de Cupones enero 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

NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA	ENE
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	30-Apr-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-Apr-15	5.84%	30
BIENES RAICES PORTOBELLO, S.A.	30-Jan-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%	2
ELEKTRA NORESTE, S.A.	12- Jul-21	7.6%	10
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	7-Dec-09	8.25%	7
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	21-Nov-10	8.25%	21
GLOBAL BANK CORPORATION	17-Jul-13	7.12%	17
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	15-Sep-09	8.00%	15
HIPOTECARIA METROCREDIT, S.A.	19-Nov-11	8.25%	20
H. TZANETATOS, S.A.	30-Jul-11	7.16%	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	8.35%	2
QUINTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA) A	26-Mar-33	4.75%	2
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	27-Mar-31	5.00%	2
SEPTIMO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	1-Jul-21	5.50%	1
SEXTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	20-Feb-34	5.50%	1
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	18-Dec-31	5.50%	2
WALL STREET SECURITIES, S.A.	30-Apr-07	6.50%	30

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión con datos hasta el 31 de diciembre de 2006

EMPRESAS	Precios al 31 de diciembre		Acciones negociadas	Volumen negociado (en US\$)	Proporciones ^{2/}		Rendimiento ^{3/}		Capitalización de mercado
	2005	2006			P/Utilidad	PV/libro	Corriente		
Primer Banco del Istmo, S.A.	27.20	27.20	0	0	9.4	1.9	3%	920,305,635	
Banco Universal, S.A.	nd	4.00	2,635,490	10,094,376	17.5	3.0	3%	40,000,000	
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	24.00	3,100	62,000	9.7	1.4	11%	4,430,400	
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	120.00	0	0	6.4	0.8	4%	1,203,960	
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	0	0	19.1	1.6	0%	6,145,150	
Corporación UBC Internacional, S.A.	2.80	4.70	559,430	3,447,125	20.4	2.1	2%	1,103,744,898	
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	423,363	1,693,452	38.1	3.1	0%	55,030,212	
Empresa General de Inversiones, S.A.	26.40	44.50	422,340	14,143,204	16.7	3.5	3%	1,863,109,936	
Empresa Tagaropulos	1.00	1.00	0	0	0.0	1.2	0%	3,715,643	
Financiera Automotriz, S.A.	11.10	19.00	8,752	139,688	11.5	1.9	2%	70,636,224	
GB Group Corp.	36.50	50.00	3,901	148,632	16.7	2.8	2%	230,545,650	
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00	0	0	0.0	1.7	0%	5,342,900	
Grupo Assa, S.A.	25.50	42.50	220,016	7,143,434	14.4	1.7	4%	397,329,695	
Grupo Financiero Continental, S.A.	19.40	35.00	587,596	13,643,277	23.0	3.5	1%	1,139,801,740	
Grupo Melo, S.A.	17.00	25.00	179,663	4,234,512	7.1	1.2	2%	58,076,100	
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	Nd.	20.40	2,890,239	35,284,190	15.3	3.7	n.a	300,483,350	
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50	0	0	0.0	2.1	0%	3,611,333	
MHC Holding Ltd.	12.00	19.00	457,507	6,113,656	26.5	2.3	3%	320,449,003	
Panaholding Group	2.90	4.75	608,581	2,096,493	38.8	1.3	2%	87,500,667	
QBE del Istmo, Cia Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	0	0	2.7	0.6	0%	13,387,500	
Rey Holding Corp.	17.60	25.30	9,255	173,060	15.0	2.2	3%	94,695,674	
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	0	0	25.4	2.2	0%	12,810,000	
Unión Nacional de Empresas, S.A.	10.50	17.00	230,101	2,934,225	9.9	1.3	2%	87,037,552	
Promedios y Total			9,239,334	101,351,323	17.2	2.0	2%	6,819,393,221	

FONDOS	Precios al 31 de diciembre		Rendimiento ^{4/}	VNA ^{5/}
	2005	2006		
Panama Fixed-Income Fund	10.15	10.15	5.9%	70,063,043
Fondo General de Inversiones	1.0	1.0	6.5%	71,460,290
Mundial Global Diversified Fund ^{6/}		1.0	6.2%	8,998,001
Promedio y Total				150,521,335

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.

6/ El rendimiento se refiere al registrado desde el 7 de abril de 2006.

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

Valores de Renta Fija Actividad del 16 al 31 de diciembre de 2006

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Econo-Finanzas, S.A.	6.75%	22/12/07	\$215,000.00	100%	22/12/06
Empresas Melo, S.A.	6.125%	25/09/07	\$1,000,000.00	100%	29/12/06
Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.	8.12%	24/08/07	\$1,444,000.00	100%	21/12/06
Banco Delta, S.A.	6.75%	19/03/07	\$37,000.00	100%	19/12/06
Banco Delta, S.A.	6.00%	14/05/07	\$30,000.00	100%	20/12/06
Banco Delta, S.A.	6.00%	11/06/07	\$25,000.00	100%	26/12/06
Banco Delta, S.A.	6.75%	06/09/07	\$196,000.00	100%	19/12/06
Helefactor Corporation	8.00%	09/11/07	\$10,000.00	99.5661%	19/12/06
Helefactor Corporation	8.00%	09/11/07	\$67,000.00	99.5765%	26/12/06
Helefactor Corporation	8.00%	09/11/07	\$50,000.00	99.5797%	27/12/06
Helefactor Corporation	8.00%	09/11/07	\$4,000.00	99.5807%	28/12/06
La Hipotecaria, S.A.	6.00%	04/10/07	\$775,000.00	100%	28/12/06
La Hipotecaria, S.A.	6.00%	02/09/07	\$575,000.00	100%	28/12/06
La Hipotecaria, S.A.	6.50%	24/12/07	\$1,100,000.00	100%	26/12/06
BONOS					
Banco Cuscatlán-Panabank, S.A.	6.87%	05/06/11	\$2,601,000.00	100%	27/12/06
Banco Cuscatlán-Panabank, S.A.	7.12%	17/01/12	\$5,500,000.00	101.28%	27/12/06
Cochez y Cía	10.00%	15/05/16	\$150,000.00	100%	26/12/06
Fideicomiso Derford View	6.50%	16/02/10	\$150,000.00	100%	21/12/06
Banco Delta, S.A.	8.125%	15/08/11	\$90,000.00	100%	20/12/06
IV Fideicomiso La Hipotecaria, S.A	5.00%	02/10/32	\$786,655.01	100%	21/12/06
V Fideicomiso La Hipotecaria, S.A	5.50%	26/03/33	\$545,250.00	100%	19/12/06
Global Bank Corporation	6.37188%	17/07/10	\$92,500.00	98%	27/12/06
RECOMPRAS					
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	6.22%	22 días	\$10,036,800.00		29/12/06

Mercado Accionario del 16 al 31 de diciembre de 2006

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha	
ACCIONES COMUNES									
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	50.10	42.00	42.50	10,000	44,866	\$2,040,974.00	29/12/06	
Banco Universal, S.A.	BUNI	4.00	3.00	4.00	2,048,112	2,635,490	\$10,094,376.20	26/12/06	
Empresa General de Inv., S.A.	EGIN	48.00	44.50	45.00	220	69,324	\$3,247,544.20	28/12/06	
Financiera Automotriz, S.A.	FASA	18.70	18.50	18.70	500	1,000	\$18,600.00	21/12/06	
Grupo Mundial Tenedora, S.A.	GMUN	20.50	20.40	20.50	1,000	40,368	\$827,147.40	27/12/06	
Grupo Fin. Continental, S.A.	GFCO	38.00	35.00	37.50	2,666	48,227	\$1,792,649.00	22/12/06	
Grupo Melo, S.A.	MELO	25.00	25.00	25.00	92	40,292	\$1,007,300.00	29/12/06	
MHC Holding LTD.	MHCH	19.60	19.00	19.10	22,900	50,569	\$970,554.80	29/12/06	
Corporación UBCI	UBCI	5.50	4.70	5.40	12,000	25,000	\$135,900.00	22/12/06	
Panaholding Corp.	PANH	6.00	4.74	4.75	30,784	131,272	\$684,665.00	29/12/06	
Unión Nacional de Empresas	UNEM	17.00	15.00	17.00	2,000	132,400	\$2,019,330.00	28/12/06	
SUB-TOTAL						3,217,808	\$22,839,040.60		
ACCIONES PREFERIDAS									
Banco Pmeño de la Vivienda, S.A		7.50%	1.00	1.00	1.00	537,000	1,075,000	\$1,075,000.00	29/12/06
Compañía Nacional de Seguros, S.A.		7.25%	100.00	100.00	100.00	50	50	\$5,000.00	28/12/06
Primer Banco del Istmo, S.A.		7.00%	100.00	100.00	100.00	100	750	\$75,000.00	27/12/06
SUB-TOTAL						1,076,800	\$1,155,000.00		
ACCIONES DE FONDO									
Banistmo Bond Fund, Inc.	BFBONDFA	10.04	10.04	10.04	5,500	10,619	\$106,621.02	22/12/06	
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.06	10.04	10.06	14,905	56,662	\$569,045.88	28/12/06	
Banistmo Growth Fund, Inc.	BFAGRO	35.59	34.85	35.59	216	1,414	\$49,777.44	26/12/06	
Banistmo Liquidity Fund, Inc.	BFLIQUIDF	10.81	10.80	10.81	23,097	1,030,452	\$11,135,681.36	29/12/06	
Fondo General de Inversiones	FGIN	1.02	1.02	1.02	100,000	100,000	\$101,960.00	26/12/06	
Panama Fixed Income Fund 2	INFPFIF2	10.21	10.19	10.21	500	43,090	\$439,243.57	28/12/06	
Panama Fixed Income Fund	INFPFIF	10.20	10.20	10.20	20,919	30,368	\$309,824.91	27/12/06	
Premier Index Fund, S.A.	PREMIERINC	0.72	0.72	0.72	5,393	6,791	\$4,859.72	21/12/06	
Premier Latin American Fund	PREMIERLABF	0.82	0.82	0.82	11,603	13,429	\$11,035.00	28/12/06	
Premier Short Term Bond Fund	PREMIERSTBF	0.93	0.93	0.93	5,570	5,570	\$5,187.69	21/12/06	
SUB-TOTAL						1,298,395	\$12,733,236.59		
TOTAL						5,593,003	\$36,727,277.19		

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Estadísticas del 16 al 31 de diciembre de 2006

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US\$)	Porcentaje
Mercado Primario	16,875,288.75	27
Mercado Secundario	35,363,389.40	57
Recompras	10,236,490.50	16
Total	62,475,168.65	100

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US\$)	Porcentaje
Público	-	-
Privado	62,475,168.65	100
Total	62,475,168.65	100

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US\$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	5,527,445.95	9
Bonos	9,983,955.01	16
Valores del Estado	-	-
Acciones	22,839,040.60	37
Acciones de Fondos	12,733,236.59	20
Acciones Preferidas	1,155,000.00	2
Recompras	10,236,490.50	16
Total	62,475,168.65	100

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US\$)	Porcentaje
0 a 60 días	-	-
61 a 180 días	92,000	1
181 a 360 días	5,435,446	35
de 1 a 3 años	-	-
de 3 a 5 años	8,502,050	55
más de 5 años	1,481,905	10
Total	15,511,400.96	100

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento
22 días	6.2200%

Subasta de Letras del Tesoro del 21 de noviembre de 2006

Monto subastado: US\$25,000,000

	Monto adjudicado (en US\$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 6 meses (BP'S)
Competitiva	13,000,000.00			
No Competitiva privada				
No Competitiva gobierno	-			
Promedio	13,000,000.00	97.21%	5.67000	31

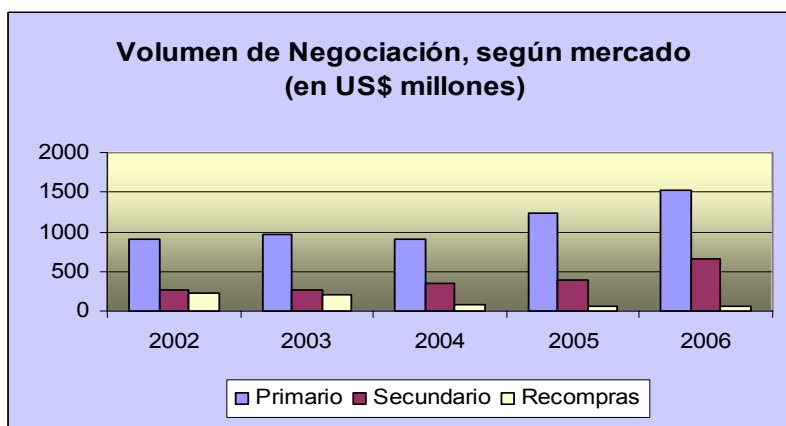
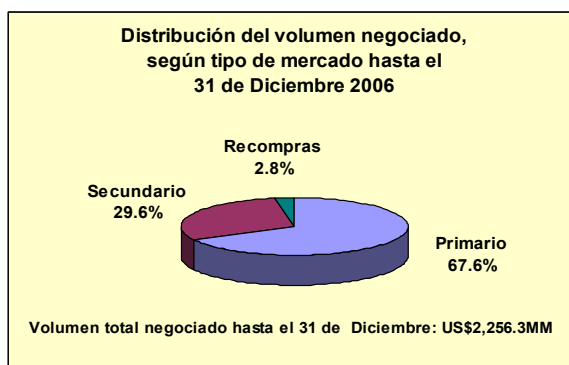
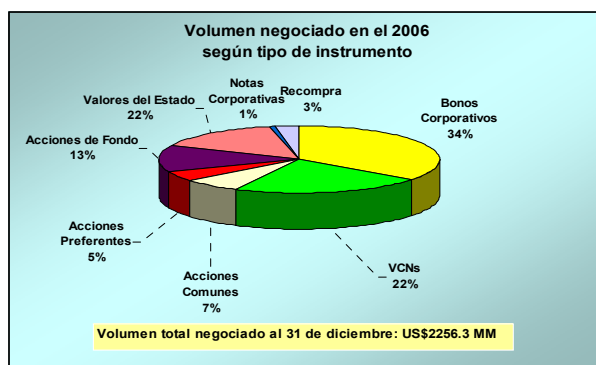
*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Periodo	2005	2006	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	enero-agosto	231.6	276.6	19.4
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	enero-agosto	4.9	4.6	-6.4
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	enero-agosto	196,033	200,398	2.2
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	enero-agosto	116,131	123,689	6.5
Producción de cervezas	miles de litros	enero-agosto	107,814	115,946	7.5
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	enero-agosto	686.8	737.6	7.4
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	enero-agosto	619,191	765,795	23.7
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	enero-agosto	447	537	20.1
Gastos efectuados, total	millones de B/.	enero-agosto	513.4	609.1	18.6
Ocupación hotelera	en porcentaje	enero-agosto	48.0	52.7	9.8
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	enero-julio	2,293.0	3,170.3	38.3
Exportación	millones de B/.	enero-agosto	687.5	715.2	4.0
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	enero-agosto	3,908.2	4,387.2	12.3
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	enero-agosto	3,996.8	4,664.0	16.7
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	enero-agosto	8,626	8,758	1.5
Ingreso por peaje	millones de B/.	enero-agosto	579.2	698.8	20.7
Sistema Bancario					
<i>Cartera crediticia</i>					
Créditos Internos	millones de B/.	Agosto	18,368.0	21,626.0	17.7
Créditos Externos	millones de B/.	Agosto	13,847.0	15,957.0	15.2
Depósitos	millones de B/.	Agosto	4,521.0	5,669.0	25.4
Depósitos internos	millones de B/.	Agosto	20,504.0	24,496.0	19.5
Depósitos externos	millones de B/.	Agosto	14,499.0	16,797.0	15.8
		Agosto	6,005.0	7,699.0	28.2
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	enero-agosto	2,221.7	2,208.7	-0.6
Ingresos Corrientes	millones de B/.	enero-agosto	1,357.5	1,788.0	31.7
Ingresos Tributario	millones de B/.	enero-agosto	874.7	1,069.3	22.2
Ingresos No tributarios	millones de B/.	enero-agosto	436.9	673.8	54.2
Impuesto ITBMS	millones de B/.	enero-agosto	91.0	108.2	18.8
Ingresos de Capital	millones de B/.	enero-agosto	864.2	408.8	-52.7
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	Oct 2002 = 100	Septiembre	104.7	106.2	1.4

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

GRAFICAS BVP



EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US\$ MM)	Puesto
La Hipotecaria, S.A (El Salvador)	VCN's	Pd	Pd	35.00	Wall Street Securities, Inc.
SUCASA	Bonos Corporativos	10 años	Libor 3M + 2.75%	12.00	HSBC Securities (Panamá), S.A.
Cochez y Cía	Bonos Corporativos	10 años	8%	15.00	Wall Street Securities, Inc.

Total	62.00
--------------	--------------



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.

