LA GACETA BURSATIL

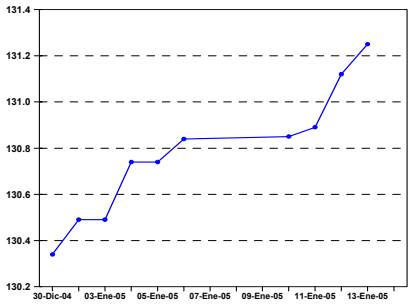
PUBLICACION QUINCENAL DE LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

15 de enero de 2005

EDICION No. 325

INDICE BVP: 131.25

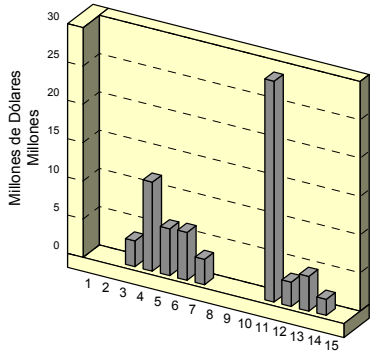
Valor al 31/12/2004	Cambio 15/01/05	Cambio %
130.34	0.91	0.69



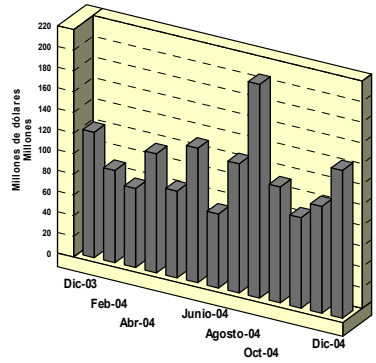
Volumen Quincenal
US$68,768,059.34

Cambio vs quincena anterior	% de Cambio	Total Acumulado 2005	% de Cambio al Fecha'05 vs '04
$145,049.97	0.21%	$68,768,059.34	67.26%

Volumen Diario de la Quincena



Volumen Mensual



GLOSAS DEL MERCADO

VALOR NEGOCIADO EN LA BVP AUMENTA 67.2%

En un 67.2% aumentó el valor negociado en la Bolsa de Valores de Panamá durante los primeros 15 días del mes de enero, en comparación al mismo periódo del año anterior.

El monto total de las transacciones efectuadas hasta el 15 de enero se situó en US$68.7 millones, o sea unos 27.6 millones más que en el 2004. De ese total, el Mercado Primario fue el que experimentó el mayor crecimiento al totalizar el valor negociado US$47.5 millones, un 245% por encima de lo alcanzado en el periodo del año anterior.

Por clase de instrumento, las Notas del Tesoro (US$29 millones) y los fondos de inversion (US$18.5 millones) encabezan el monto del valor negociado. Le siguen en su orden, los bonos, las acciones preferidas, las acciones comunes y los VCNs.

En el mercado secundario, el valor negociado experimentó un crecimiento de 54%, al totalizar US$21.2 millones, motivado principalmente por el incremento en la negociación de acciones de fondos y acciones comunes.

SARASQUETA Y CIA EMITE SERIE E DE VCNs

Una oferta pública de Valores Comerciales Negociables de la serie E pondrá en circulación Sarasqueta y Cía, S.A., por un valor de hasta US$1,000,000. Los VCNs, que serán ofrecidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, devengarán un interés de 5.50% anual y cuyo capital e interés serán pagados a su vencimiento.

Esta oferta es parte de un programa de VCNs por un valor nonimal de hasta US$5,000,000 que fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores por Sarasqueta y Cía, S.A, subsidiaria de Grupo Melo, S.A., el pasado 13 de julio de 2004.

Presione aquí para ver nota de prensa

EMPRESARIOS PIDEN MÁS TIEMPO PARA ANALIZAR REFORMA FISCAL

Los empresarios panameños solicitaron al gobierno más tiempo para analizar el alcance que tendrá para la economía del país la propuesta de reforma fiscal presentada la semana pasada.

También solicitaron que se cree una comisión de trabajo, en la que participen todos los gremios, para mejorar el documento, el cual consideran que no favorece la inversión privada en el país y que desmejorará la calidad de vida de los panameños.

INDICE

Gráficas y Glosas 1
Pago de Cupones Diciembre 2004 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
IN-T (A) recibidos y Emisiones en Trámite de Inscripción 6

PAGO DE CUPONES DE ENERO 2005

Bonos Corporativos

EMISOR	VENCE	TASA	FECHA
BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	30-Apr-07	7.0000%	30
BIENES RAICES PORTOBELO, S.A.	30-Jan-08	9.5000%	30
CAZAGO, S.A.	17-Oct-07	10.0000%	17
CAZAGO, S.A.	17-Oct-12	11.0000%	17
IV FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	1-Oct-32	Ref.-2%	2
FINANCIERA PANAMA, S.A.	10-Apr-05	11.0000%	10
FINANCIERA PANAMA, S.A.	10-Apr-05	11.0000%	10
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	29-Aug-08	8.2500%	29
FINANZAS Y CREDITOS EL HOGAR (FINANCIERA LA GENEROSA)	7-Dec-09	8.2500%	7
H. TZANETATOS, S.A.	30-Jul-11	6.2500%	25
HSBC INVESTMENT BANK III (FIDEICOMISO)	25-Oct-18	variable	25
HSBC INVESTMENT BANK (FIDEICOMISO)	25-Sep-12	variable	25
HSBC INVESTMENT BANK II (FIDEICOMISO)	25-Nov-15	variable	25
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-07	10.0000%	17
INMOBILIARIA ARMONIA, S.A.	17-Oct-12	11.0000%	17
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	22-Feb-29	6.2500%	2
PRIMER FIDEICOMISO LA HIPOTECARIA S.A.	22-Feb-29	9.07727%	2
QUINTO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA) A	26-Mar-33	Ref-2.00%	2
SEGUNDO FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	27-Mar-31	6.2500%	2
TERCER FIDEICOMISO (LA HIPOTECARIA)	18-Dec-31	7.7500%	2
WALL STREET SECURITIES, S.A.	30-Apr-05	6.0000%	30

Indicadores del Mercado Accionario y Fondos de Inversión
con datos hasta el 15 de enero de 2005

EMPRESAS	Precios al 15 de enero de			Acciones negociadas	Volumen negociado (en US$)	Proporciones 2/		Rendimiento 3/	Capitalización de mercado
	2004	2005	fecha de último precio 1/			P/Utilidad	P/Vlibro	Corriente	
Aseguradora Mundial, S.A.	7.00	8.30	12-Jan-05	10,000	83,000	12.0	2.0	4.2%	71,531,384
Primer Banco del Istmo, S.A.	15.40	21.80	14-Jan-05	60,891	1,316,971	8.8	1.8	2.8%	702,734,227
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	20.00	20.00	26-Oct-01	0	0	11.7	1.0	3.8%	3,690,000
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	100.00	100.00	19-Dec-03	0	0	12.2	0.7	4.0%	1,010,000
Coca Cola de Panamá, S.A.	19.00	20.00	25-Aug-04	0	0	47.1	2.3	0.0%	54,739,040
Corp. Micro-Financiera Nacional, S.A.	1.00	1.00	24-Jul-02	0	0	16.2	1.6	0.0%	6,056,927
Corporación UBC Internacional, S.A.	n.d.	2.60	18-Aug-04	1,500	3,900	14.3	1.6	1.9%	532,680,483
Econo-Grupo, S.A.	4.00	4.00	13-Jun-01	0	0	0.0	3.5	0.0%	55,043,476
Empresa General de Inversiones, S.A.	21.20	25.60	3-Jan-05	19,400	496,630	14.6	2.4	3.1%	1,059,602,637
Empresa Tagaropulos	4.00	1.00	3-Dec-04	0	0		1.0	0.0%	3,715,643
Financiera Automotriz, S.A.	7.00	9.50	10-Dec-04	0	0	8.5	1.1	3.1%	34,630,445
GB Group Corp.	16.90	19.00	3-Dec-04	0	0	7.6	1.4	4.1%	77,697,593
Golden Forest, S.A.	1,150.00	1,150.00		0	0	0.0	1.8	0.0%	5,342,900
Grupo Assa, S.A.	21.90	25.10	14-Dec-04	150	3,795	28.8	1.3	4.0%	239,977,335
Grupo Financiero Continental, S.A.	14.00	17.90	13-Jan-05	41,450	736,665	13.4	2.1	1.8%	538,906,726
Grupo Melo, S.A.	19.50	19.00	10-Feb-04	0	0	38.8	1.1	1.7%	44,237,966
Geoinfo Internacional, S.A.	1.50	1.50		0	0	5.6	2.2	0.0%	3,371,333
Multi Holding Corporation	18.70	19.60	27-Oct-04	0	0	12.2	2.5	1.7%	328,539,845
Panaholding Group	3.00	2.80	27-Sep-04	9,502	26,606		1.4	3.0%	49,712,415
QBE del Istmo, Cía Reaseguradora Inc.	6.30	6.30	15-Dec-99	0	0	23.1	0.8	0.0%	13,387,500
Rey Holding Corp.	18.00	17.40	9-Nov-04	0	0	14.7	1.7	2.9%	64,650,448
Tropical Resorts International, Inc.	12.20	12.20	14-Sep-00	0	0	23.7		0.0%	12,810,000
Union Nacional de Empresas, S.A.	10.00	10.50	3-Aug-04	0	0	15.5	0.9	2.1%	53,758,488
Promedios y Total				**142,893**	**2,667,566**	**17.3**	**1.7**	**1.9%**	**3,957,826,811**

FONDOS	Precios al 31 de diciembre		Rendimiento 4/	VNA 5/
	2003	2004		
Panama Fixed-Income Fund	10.28	10.26	6.2%	63,748,903
Fondo General de Inversiones	1.00	1.00	5.0%	70,457,516
Promedio y Total				**134,206,419**

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 calculo 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.

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

Actividad del 1 al 15 de Enero de 2005
Valores de Renta Fija

Emisión	Tasa	Vencimiento	Monto	Precio	Fecha
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES					
Econo-Finanzas, S.A.	5.75%	10/07/05	$165,000.00	100%	14/01/05
Econo-Finanzas, S.A.	6.00%	08/10/05	$12,000.00	100%	14/01/05
Econo-Finanzas, S.A.	6.50%	07/12/05	$1,671,000.00	100%	14/01/05
Helefactor Corporation	8.00%	19/11/05	$200,000.00	100%	12/01/05
BONOS					
Primer Banco del Istmo, S.A.	4.25%	12/08/09	$8,106,000.00	100.00%	13/01/05
Banco Cuscatlán-Panabank	5.00%	30/12/11	$1,336,000.00	100.00%	03/01/05
Banco Cuscatlán-Panabank	6.00%	27/10/11	$1,500,000.00	100.00%	06/01/05
Econo-Finanzas, S.A.	7.00%	23/12/06	$25,000.00	100.00%	06/01/05
Emp. Generación Elec. Fortuna	10.125%	16/12/3	$938,392.30	113.20%	06/01/05
Grupo Financiero Delta Corp	5.69%	15/11/06	$25,000.00	100.00%	04/01/05
Grupo Financiero Delta Corp	6.69%	15/05/08	$150,000.00	100.00%	12/01/05
VALORES DEL ESTADO					
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	5.25%	16/01/09	$25,050,000.00	97.08%	05/01/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	6.75%	14/03/07	$3,000,000.00	103.50%	11/01/05
Notas del Tesoro Rep. De Pmá	7.25%	12/07/05	$1,000,000.00	101.73%	12/01/05

Mercado Accionario del 1 al 15 de Enero de 2005

Nombre de Emisor	Símbolo	Alto	Bajo	Ultimo	Vol. Ult.	Vol. Tot.	Monto	Fecha
ACCIONES COMUNES								
Aseguradora Mundial, S.A.	AMUN	8.30	8.30	8.30	5,000	10,000	$83,000.00	14/01/05
Grupo ASSA, S.A.	ASSA	25.30	25.30	25.30	150	150	$3,795.00	07/01/05
Primer Banco del Istmo	BIST	21.80	21.40	21.80	831	60,891	$1,316,970.60	14/01/05
Empresa General de Inv.	EGIN	25.60	24.50	25.60	3,063	19,400	$496,630.00	14/01/05
Grupo Financiero Continental	GFCO	17.80	17.70	17.80	30,000	41,450	$736,665.00	11/01/05
Panaholding Corp.	PANH	2.80	2.80	2.80	9,502	9,502	$26,605.60	12/01/05
Corporación UBC Inter. S.A.	UBCI	2.60	2.60	2.60	1,500	1,500	$3,900.00	12/01/05
SUB-TOTAL						**142,893**	**$2,667,566.20**	
ACCIONES PREFERENTES								
Primer Banco del Istmo	7.0%	100.00	100.00	100.00	2,000	26,433	$2,643,300.00	14/01/05
Global Bank Corp	7.0%	100.00	100.00	100.00	2,141	18,320	$1,832,000.00	13/01/05
SUB-TOTAL						**44,753**	**$4,475,300.00**	
ACCIONES DE FONDO								
Banistmo Bond Fund	BFBONDFA	10.03	10.00	10.03	50,000	231,111	$2,313,415.12	14/01/05
Banistmo Bond Fund II	BFBOND2A	10.02	10.00	10.02	50,000	1,503,997	$15,053,406.59	14/01/05
Banistmo Growth Fund	BFAFGROWTH	30.07	29.82	29.84	1,323	38,070	$1,142,642.70	14/01/05
Panama Fixed Income 2	INFPFIF	10.22	10.22	10.22	4,837	4,837	$49,423.98	07/01/05
Panama Fixed Income A	INFPFIF	10.22	10.22	10.22	1,957	1,957	$20,004.65	03/01/05
SUB-TOTAL						**1,779,972**	**$18,578,893.04**	
TOTAL						**1,967,618**	**$25,721,759.24**	

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

Volumen Negociado por Mercado

Mercado	Monto (en US$)	Porcentaje
Mercado Primario	47,569,366.92	69
Mercado Secundario	21,198,692.42	31
Recompras	-	-
Total	**68,768,059.34**	**100**

Volumen Negociado por Sector

Sector	Monto (en US$)	Porcentaje
Público	28,444,040.00	41
Privado	40,324,019.34	59
Total	**68,768,059.34**	**100**

Volumen Negociado por Instrumento

Instrumento	Monto (en US$)	Porcentaje
Valores Comerciales Negociables	2,048,000.00	3
Bonos	12,554,260.08	18
Papeles Comerciales	-	-
Valores del Estado	28,444,040.00	41
Acciones	2,667,566.20	4
Acciones de Fondos	18,578,893.06	27
Acciones Preferidas	4,475,300.00	
Recompras	-	-
Total	**68,768,059.34**	**100**

Vencimiento de Valores Corporativos

Por vencimiento	Monto (en US$)	Porcentaje
0 a 60 días		-
61 a 90 días		-
91 a 180 días	165,000.00	1
181 a 360 días	1,883,000.00	13
de 1 a 3 años	50,000.00	0
de 3 a 5 años	10,106,000.00	69
más de 5 años	2,398,260.08	16
Total	**14,602,260.08**	**100**

Rendimiento de las Recompras, según vencimiento

Vencimiento	Rendimiento

Subasta de Letras del Tesoro del 14 de Diciembre de 2004
Monto subastado: US$25,192,000.00

	Monto adjudicado (en US$)	Precio promedio (%)	Tasa de rendimiento (%)	Diferencia Libor 6 meses (BP'S)
Competitiva	8,400,000.00			
No Competitiva privada	4,792,000.00			
No Competitiva gobierno	12,000,000.00			
Promedio	25,192,000.00	**98.23%**	**3.564%**	**85**

*Última subasta realizada

INDICADORES ECONOMICOS

Sectores/Indicador	Unidad	Período	2003	2004	% de variación
Agropecuario					
Exportación de Bananos	millones de kilos netos	Enero-octubre	340.0	330.2	-2.9
Exportación de Camarones	millones de kilos netos	Enero-octubre	5.9	5.7	-1.9
Sacrificio de ganado vacuno	cabezas	Enero-octubre	227,257	237,627	4.6
Industria Manufacturera					
Producción de bebidas alcohólicas	miles de litros	Enero-octubre	130,123	143,198	10.0
Producción de cervezas	miles de litros	Enero-octubre	119,195	117,643	-1.3
Construcción					
Valor de los permisos	millones de B/.	Enero-octubre	464.2	359.0	-22.7
Producción de concreto premezclado	metros cúbicos	Enero-octubre	646,943	878,919	35.9
Hoteles y Restaurantes					
Entrada de turista al país	miles de personas	Enero-octubre	446	474	6.3
Gastos efectuados, total	millones de B/.	Enero-octubre	472.8	517.2	9.4
Ocupación hotelera	en porcentaje	Enero-octubre	38.1	42.0	10.2
Comercio Exterior					
Importaciones	millones de B/.	Enero - agosto	2,002.0	2,273.6	13.6
Exportación	millones de B/.	Enero-octubre	658.4	751.4	14.1
Importaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-octubre	3,441.6	4,165.3	21.0
Reexportaciones Zona Libre de Colón	millones de B/.	Enero-octubre	3,762.9	4,462.1	18.6
Canal de Panamá					
Tránsito de naves	número de barcos de alto calado	Enero-octubre	9,797	10,565	7.8
Ingreso por peaje	millones de B/.	Enero-octubre	561.8	634.9	13.0
Sistema Bancario					
Cartera crediticia	*millones de B/.*	*Septiembre*	*15,728.0*	*16,627.0*	*5.7*
Créditos Internos	millones de B/.	Septiembre	11,875.0	13,088.0	10.2
Créditos Externos	millones de B/.	Septiembre	3,853.0	3,539.0	-8.1
Depósitos	*millones de B/.*	*Septiembre*	*19,036.0*	*19,669.0*	*3.3*
Depósitos internos	millones de B/.	Septiembre	13,017.0	13,462.0	3.4
Depósitos externos	millones de B/.	Septiembre	6,019.0	6,207.0	3.1
Sector Público					
Ingresos Totales	millones de B/.	Enero - octubre	2,009.8	1,938.5	-3.6
Ingresos Corrientes	millones de B/.	Enero - octubre	1,374.5	1,415.3	3.0
Ingresos Tributario	millones de B/.	Enero - octubre	928.8	979.9	5.5
Ingresos No tributarios	millones de B/.	Enero - octubre	372.3	371.7	-0.2
Impuesto ITBM (Declaración venta)	millones de B/.	Enero - octubre	74.0	100.4	35.7
Ingresos de Capital	millones de B/.	Enero - octubre	631.9	516.7	-18.2
Precios					
Índice de Precio al Consumidor	1987 = 100	junio	116.9	119.8	2.5

Fuente: Elaborado por la BVP con base en datos de la Contraloría General de la República (enero de 2004)

INFORMES DE ACTUALIZACIÓN
RECIBIDOS AL 15 DE ENERO DE 2005

Al 15 de Enero de 2005 se recibieron los IN-A al 30 de Septiembre 2004 de:

Agroindustrial Rey, S.A.

Rey Holdings Corporation

Inmobiliaria Don Antonio, S.A.

# DE EMISIONES	NOMBRE DE LA EMPRESA O INSTRUMENTO	FECHA DE VENCIMIENTO	REDENCION ANTICIPADA
BONOS			
1	BANCO CONTINENTAL DE PANAMA, S.A.	17-Feb-05	
ACCIONES PREFERIDAS			
2	GLOBAL BANK CORPORATION (Emisión 2002)		30 de enero de 2005

EMISIONES EN TRÁMITE DE INSCRIPCIÓN
AL 15 DE ENERO DE 2005

Emisiones en Trámites de Inscripción					
Empresa	Título	Plazo	Tasa	Monto (US$ MM)	Puesto
Petróleos Delta, S.A.*	VCN's	90, 180, 270 y 360 días	PD	10.00	BG Investment Co. Inc
Banco General, S.A. *	Bonos Corporativos	3,5, 7, 10 y 20 años	4.125%, 4.75%, 5.0% y Pd, Pd	100.00	BG Investment Co. Inc
VI Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios	Bonos de Préstamos Hipotecarios	30 años	Tasa de referencia - 2.00% y Tasa de referencia -1.5%	10.00	Wall Street Securities
BANVIVIENDA	Bonos Corporativos	10 años	Libor 3M + 2.625%	30.00	BG Investment Co. Inc
Total				150.00	

* Emisión inscrita pero sin emitir aún

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) 2005,
Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
Prohibida su reproducción total o parcial sin el consentimiento de la BVP.