
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

RESULTADOS OPERATIVOS

PRIMER SEMESTRE DE 2003

1. Resultados Operativos:

Para el primer semestre del año 2003 el volumen negociado en la BVP registró un monto de US\$821.6 millones, lo que representa un incremento de 37.6% con respecto a los US\$596.9 millones negociados en el primer semestre del año 2002.

La expansión del volumen negociado en la BVP para el primer semestre se origina en: 1) El incremento en 41.0% del mercado primario, como consecuencia del aumento de los programas de Letras del Tesoro y Notas del Tesoro. 2) El aumento del volumen negociado en mercado secundario en 14.8% y el incremento en 54.6% del volumen negociado en Recompras.

En cuanto a la composición del volumen negociado, la mayor concentración correspondió a los valores del Estado, con 55.0%. El segundo lugar correspondió a Bonos Corporativos, que representaron el 17.0% del volumen negociado.

El mercado primario aún representa el principal componente del volumen de negociación en la BVP con el 69% mientras que el mercado secundario representó el 16% y las Recompras el 15% del volumen negociado.

2. Nuevas Emisiones:

Durante el primer semestre del año 2003 las nuevas emisiones inscritas como ofertas públicas iniciales (OPI's) alcanzaron un monto de US\$131.0 millones, lo que representa una disminución de 52.4% con respecto a los US\$275.0 millones inscritos durante el mismo periodo de 2002. Esta disminución es consecuencia del efecto de la inscripción, el año pasado, de la emisión de Empresa de Generación Eléctrica Fortuna por un monto total de US\$170.0 millones.

En cuanto al número de emisiones inscritas, las mismas sumaron 4 mientras que en el primer semestre de 2002 se inscribieron 5 emisiones. Las 4 emisiones inscritas correspondieron a Bonos Corporativos.

3. Mercado Accionario:

El índice accionario registró un rendimiento positivo, continuando la tendencia positiva observada en el índice desde el segundo semestre de 2001. El índice pasó de 451.95 puntos en diciembre de 2002 hasta 463.41 puntos en junio de 2003, dando un rendimiento del índice de 2.5% a junio.

En cuanto al número de acciones negociadas durante el primer semestre este se situó en 1,535,111 que frente a las 3,127,355 negociadas en el mismo periodo de 2002 representa una disminución de 50.9%. El monto de las negociaciones de acciones fue de US\$20.1MM, lo que representa una disminución de 34.0% frente a los US\$30.5MM negociados al mismo periodo del 2002.

La capitalización de mercado de las 26 empresas que conforman el mercado accionario de la BVP ascendió a US\$3,045.7 millones la cual es superior en 14.1% a la capitalización registrada en junio de 2002. Este incremento se dio por aumentos en precios de algunas acciones y del aumento en el número de las acciones en circulación de algunas empresas y a pesar de la disminución de empresas cotizantes de acciones.

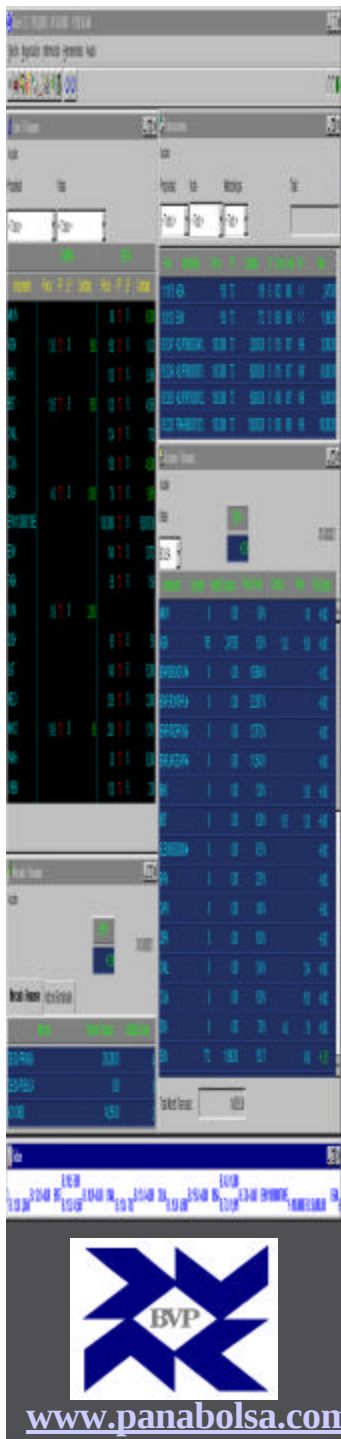
Para el primer semestre de 2003, el número de empresas inscritas fue de 100 lo que representa una disminución de 12 empresas durante el año debido a los efectos de las fusiones, al retiro de emisores que no mantenían valores en circulación o a que redimieron anticipadamente los mismos.

RESULTADOS OPERATIVOS PRIMER SEMESTRE DE 2003

BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A.

ROBERTO BRENES P.

**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y
GERENTE GENERAL**



Agenda

- **Volumen negociado**
- **Hechos más destacados del primer semestre**
- **Segundo Foro de Inversionista**

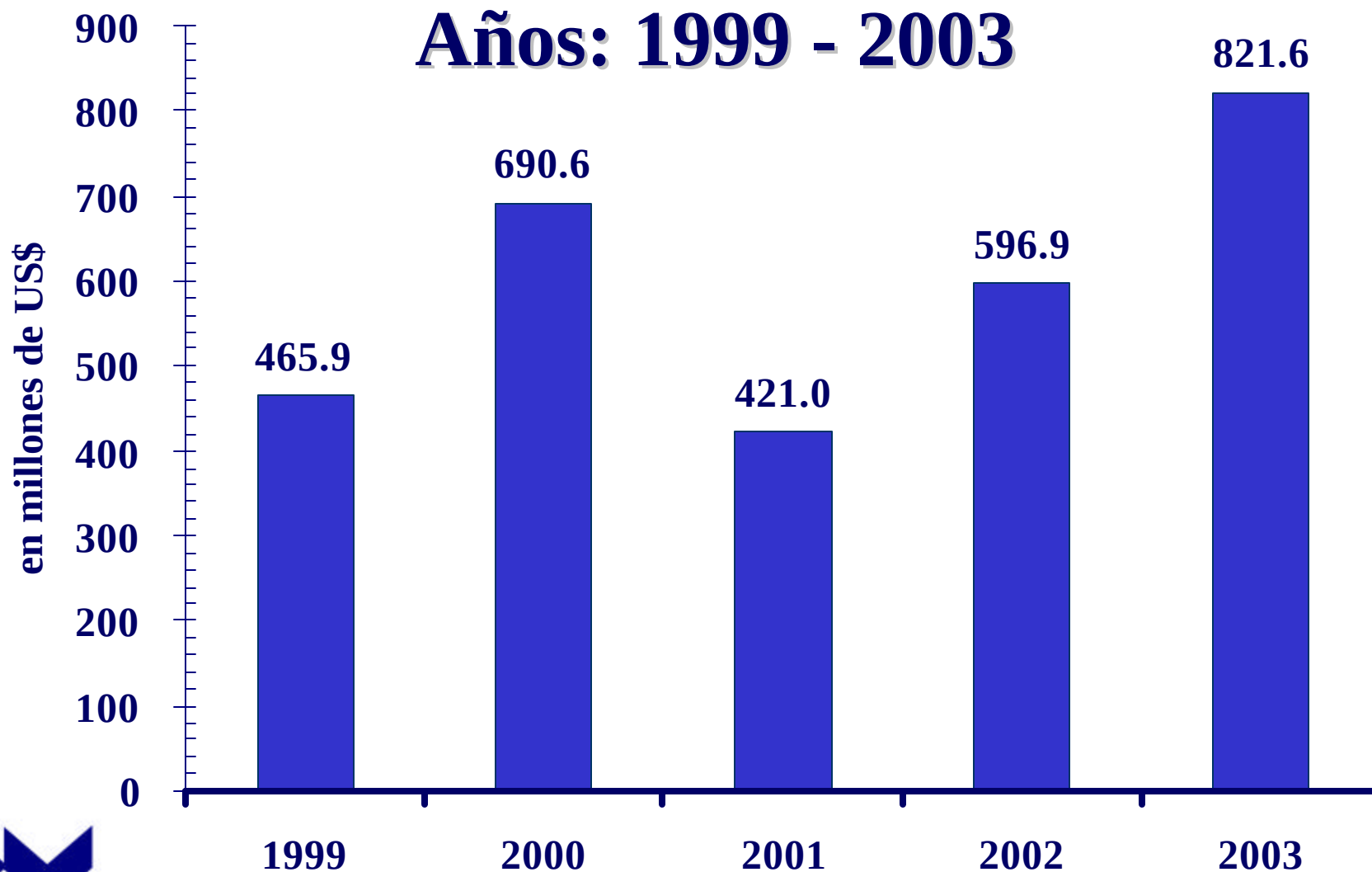


**VOLUMEN NEGOCIADO
EN LA BVP
PRIMER SEMESTRE 2003**

Monto negociado en la BVP

Primer Semestre

Años: 1999 - 2003



Monto negociado en la BVP en el primer semestre de 2003 Vs 2002

Monto negociado en 2003:	US\$821.6MM
---------------------------------	--------------------

Monto negociado en 2002:	US\$596.9MM
---------------------------------	--------------------

Cambio:

Aumento:	US\$224.7MM
-----------------	--------------------

Variación %:	37.6%
---------------------	--------------

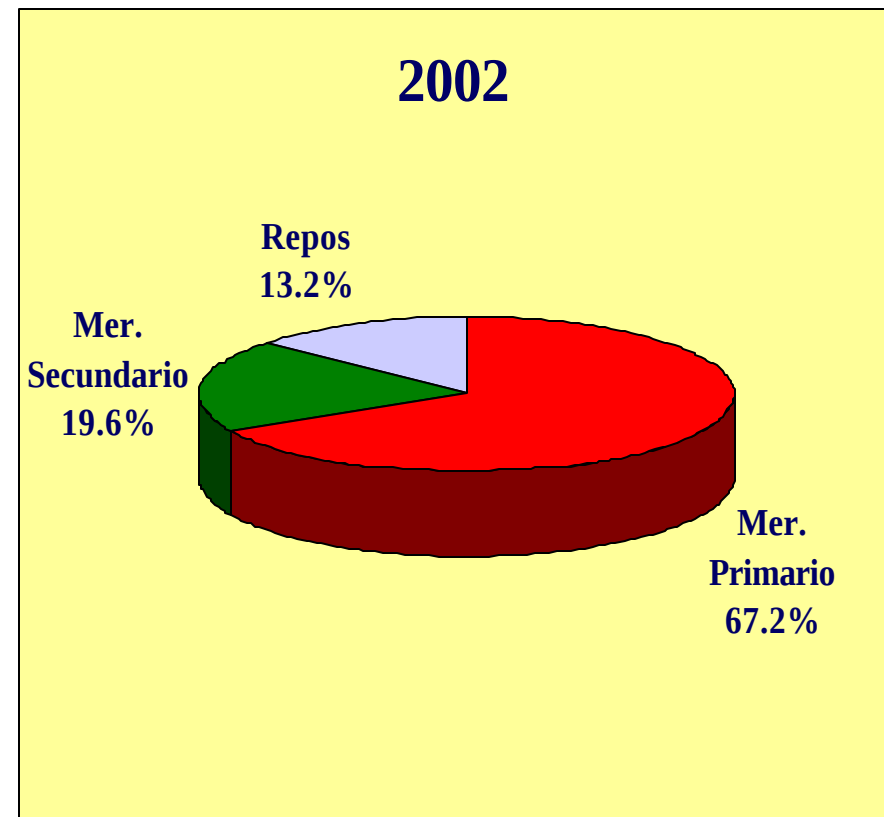
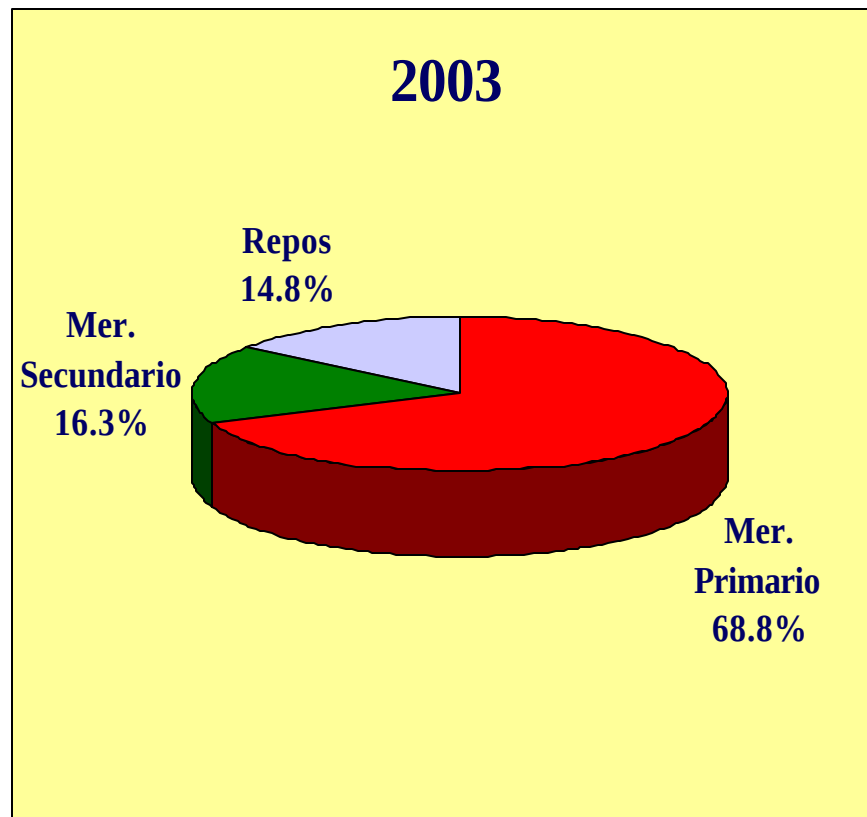


Monto negociado en la BVP, según Mercado durante el primer semestre

Mercado	Volumen negociado en millones de US\$		Cambio porcentual
	2003	2002	
Mercado primario	565.7	401.4	41.0%
Mercado secundario	134.0	116.8	14.8%
Recompras	121.8	78.8	54.6%
Total	821.6	596.9	37.6%

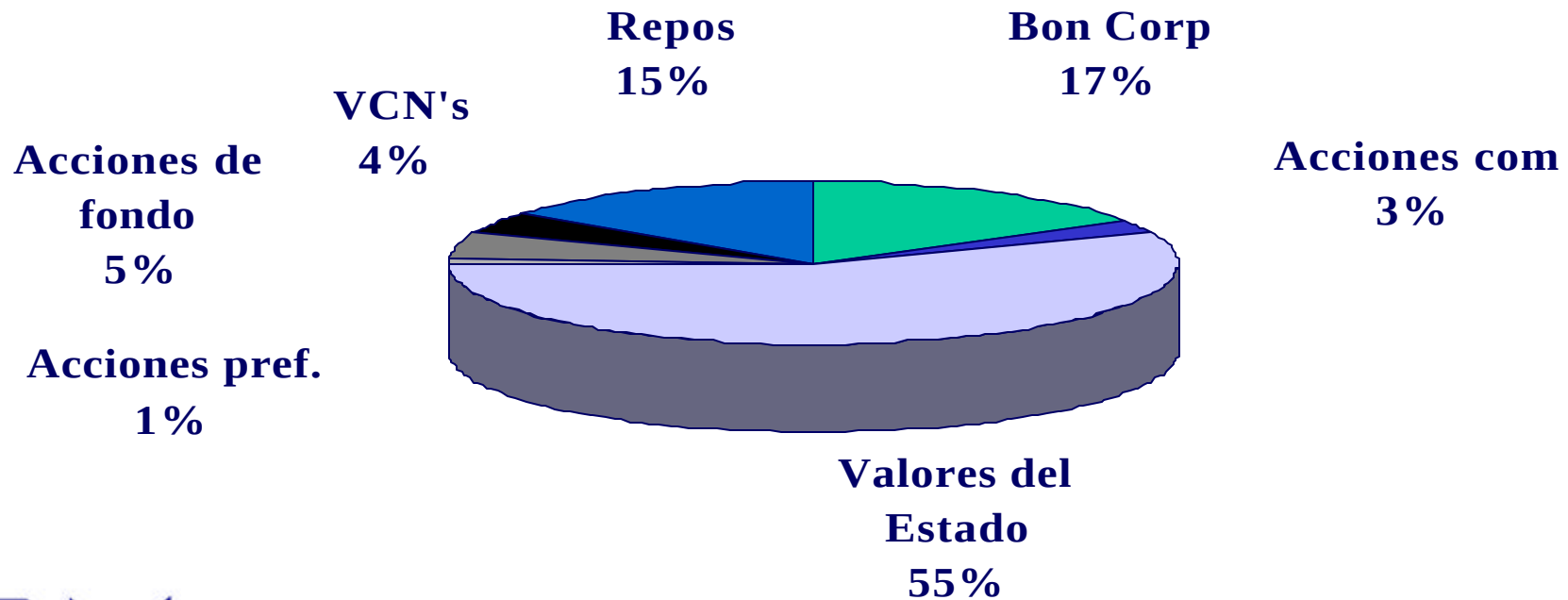


Distribución de las operaciones, según tipo de mercado primer semestre Años: 2003- 2002



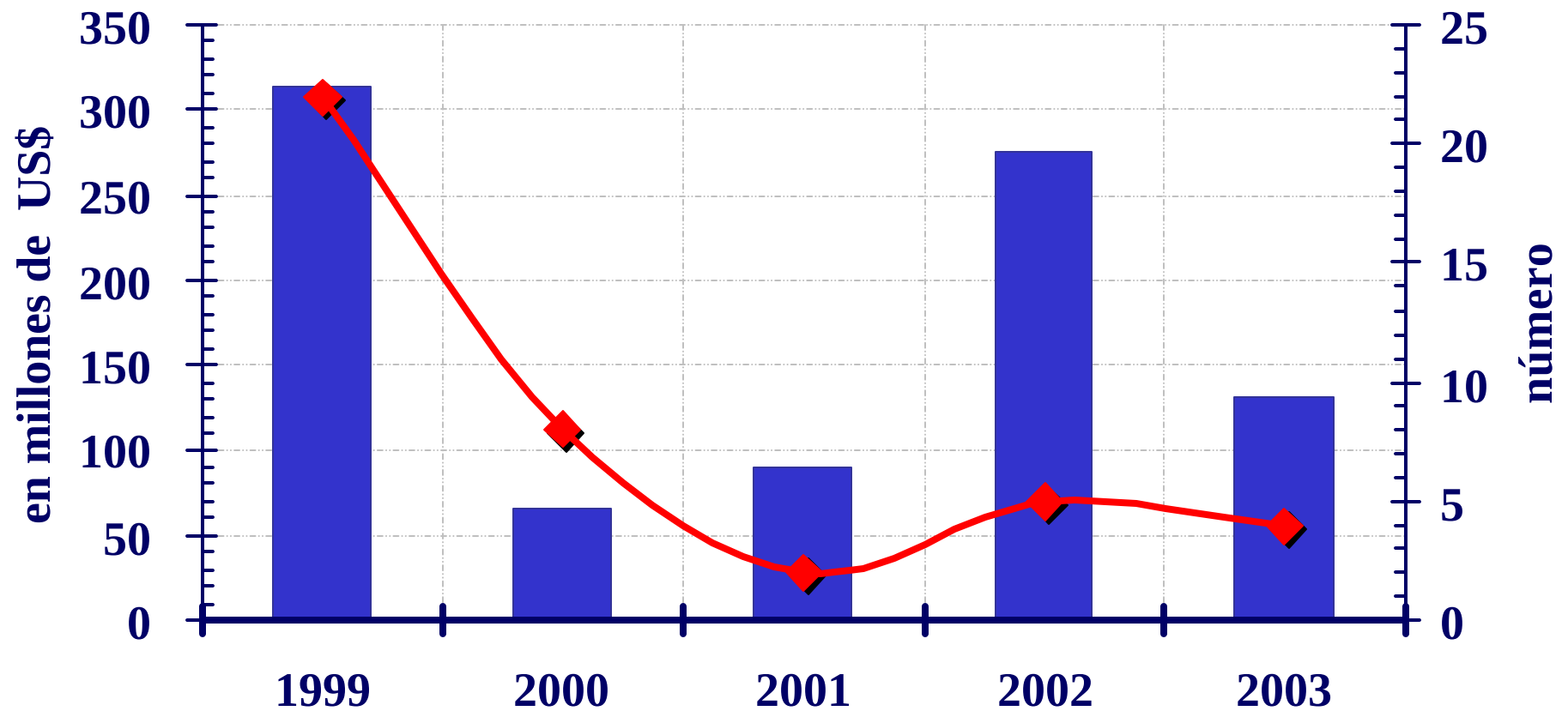
Composición por clase de valor

Primer semestre 2003



Nuevas emisiones corporativas en la BVP

Primer semestre: 1999 - 2003

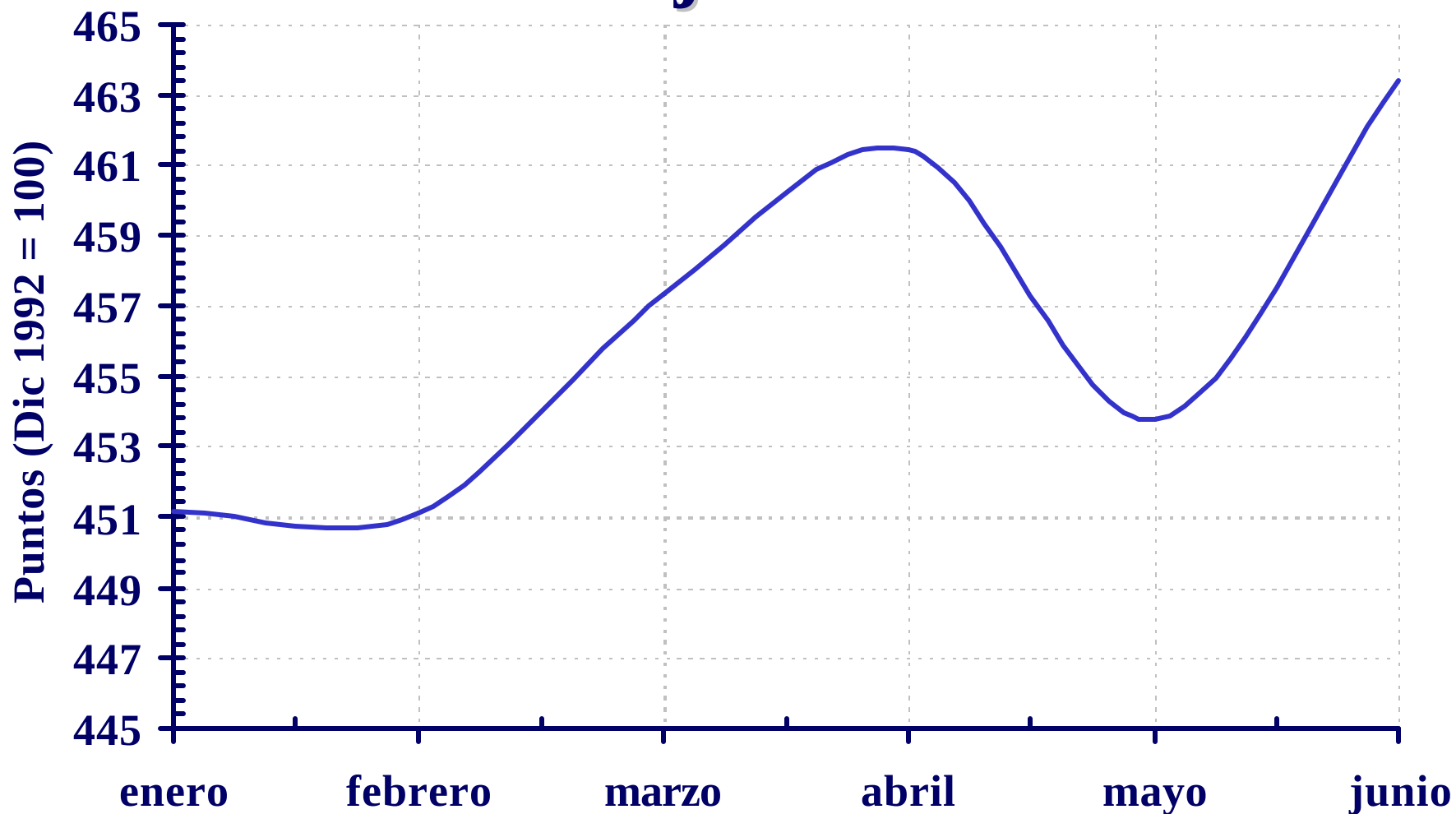


■ Monto —+ Número

MERCADO ACCIONARIO

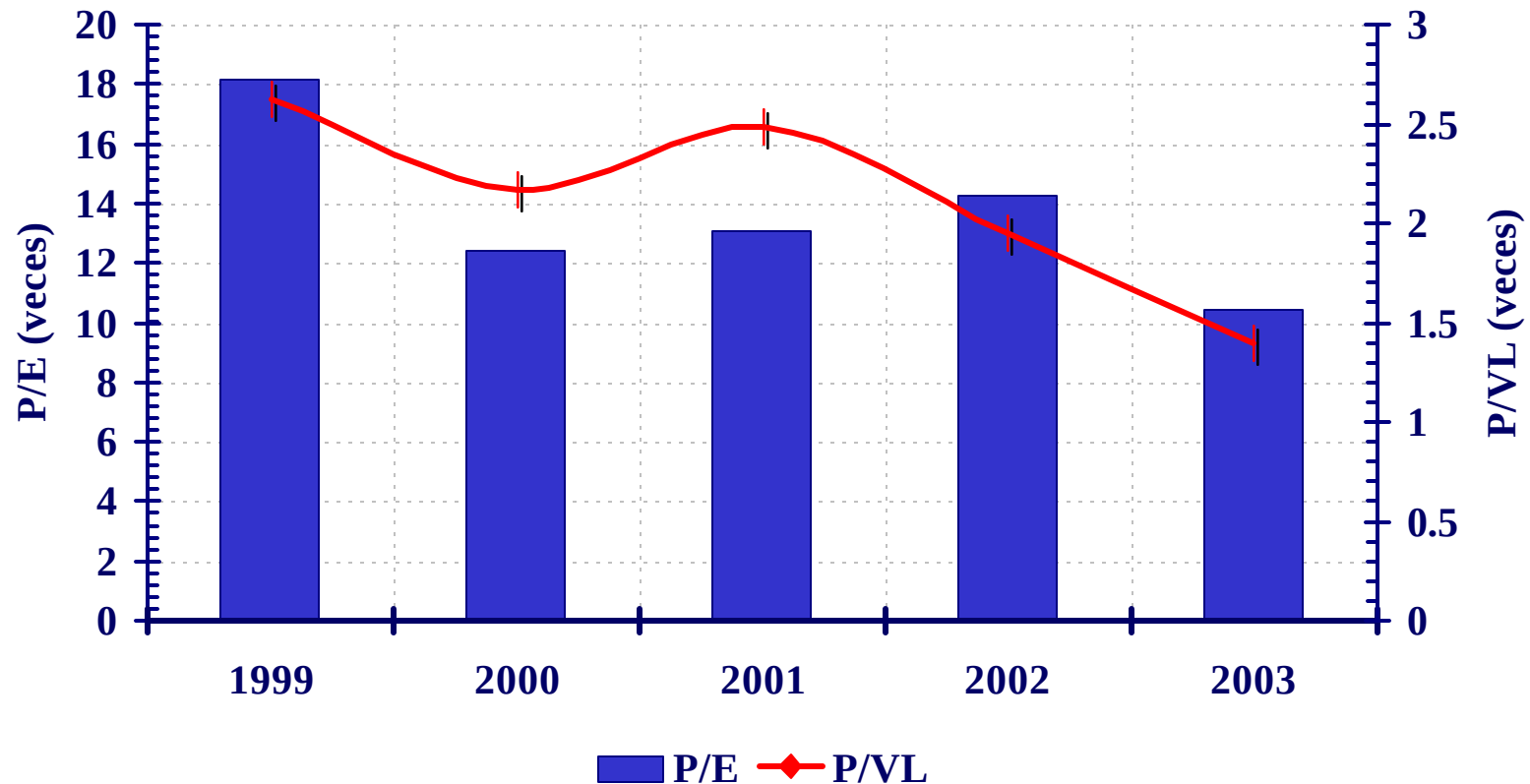
Indice accionario BVP

enero - junio 2003



Rendimiento del índice al año 2003: 2.5%

Relación precio/valor libros y precio/ganancia Primer semestre Años: 1999 - 2003

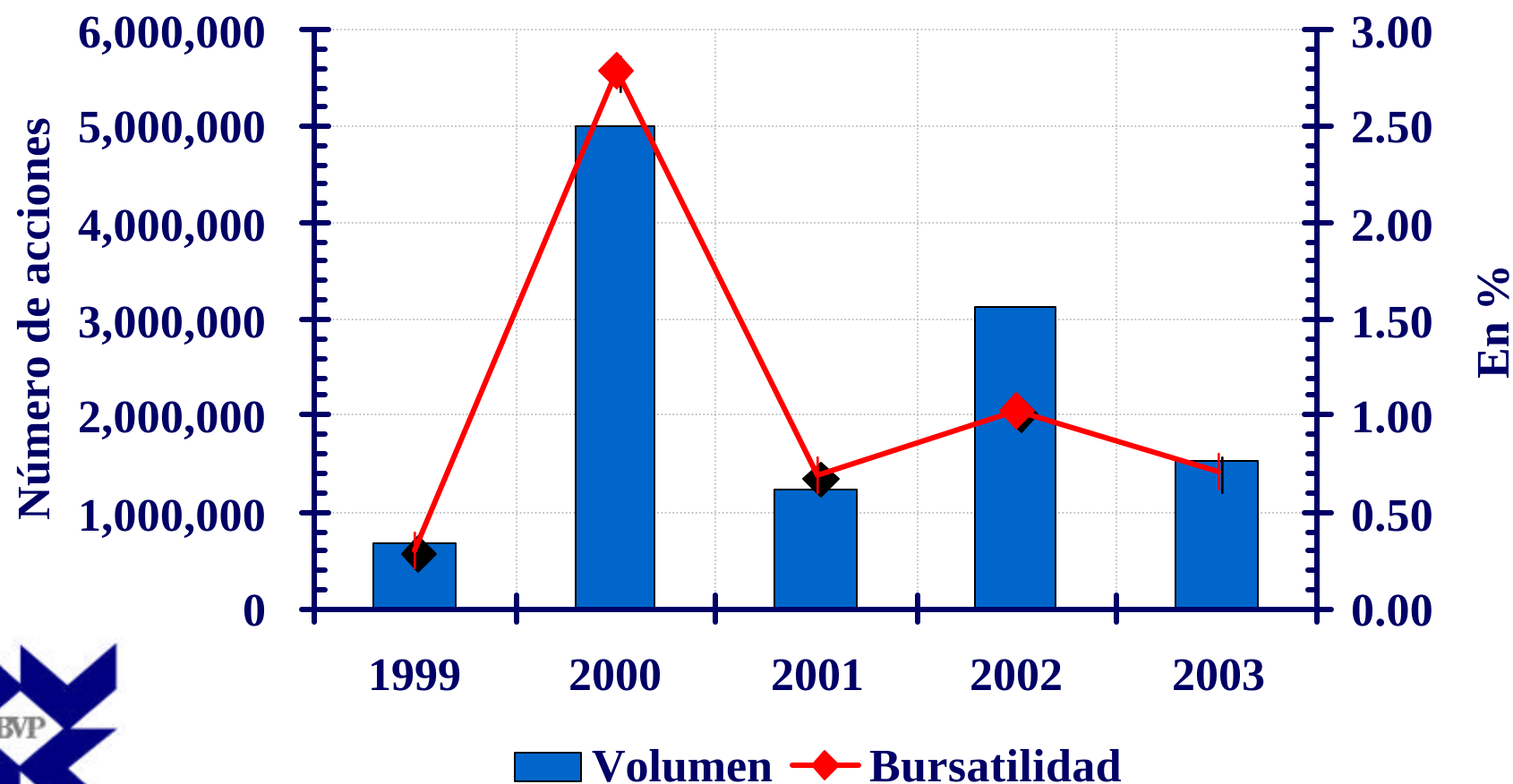


BVP

Mercado accionario

I semestre

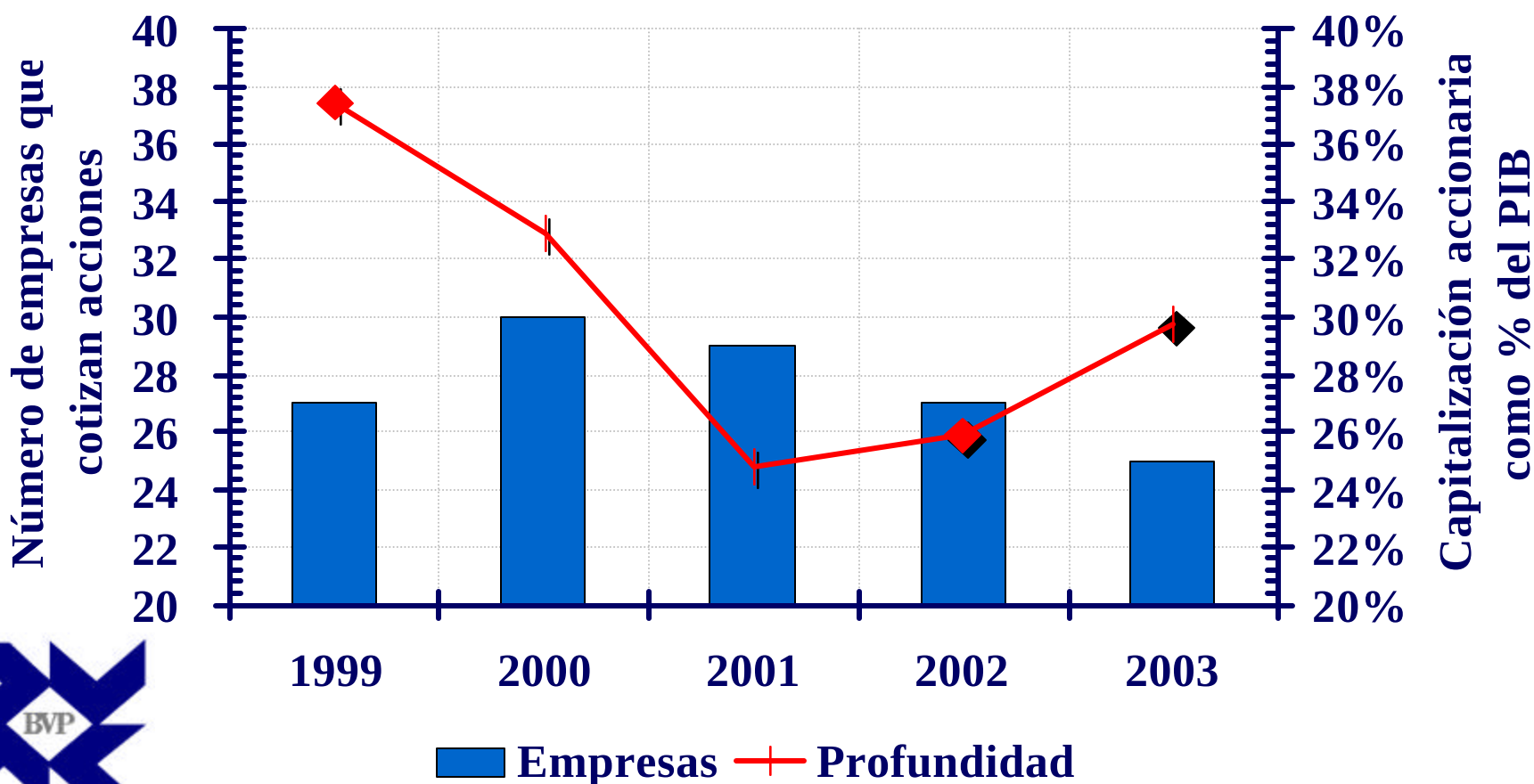
1999- 2003



BVP

Profundidad y tamaño del mercado accionario

Primer semestre de 1999- 2003



Hechos más destacados durante el primer semestre de 2003

- Cambio en la Gerencia General de la BVP
- Nuevo Puesto de Bolsa (Global Valores, S.A.)
- Primeros registros de valores corporativos de Panamá en el mercado salvadoreño
- Modificación en la metodología del índice accionario
- Segundo Foro de Inversionistas



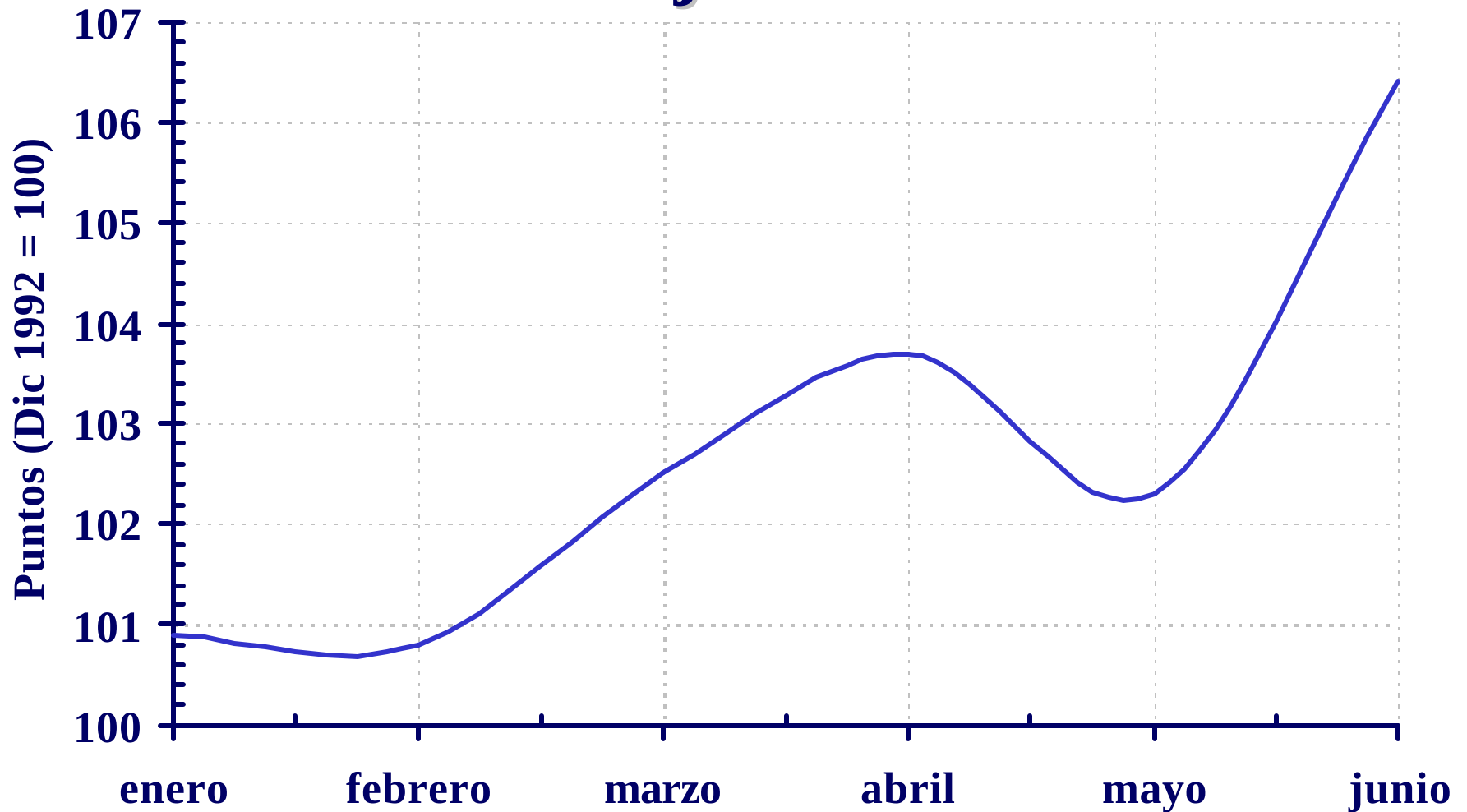
Nuevo Índice BVP

Nuevo Índice Accionario BVPSI

- **Basado en ponderación de valor de mercado de sus componentes (similar al S&P 500 y el compuesto del Nasdaq)**
- **Incluye todas las empresas que cotizan sus acciones en la BVP**
- **Tiene un componente de precio y otro de dividendo**
- **Base diciembre de 2002**
- **Rendimiento al año: 6.3%**

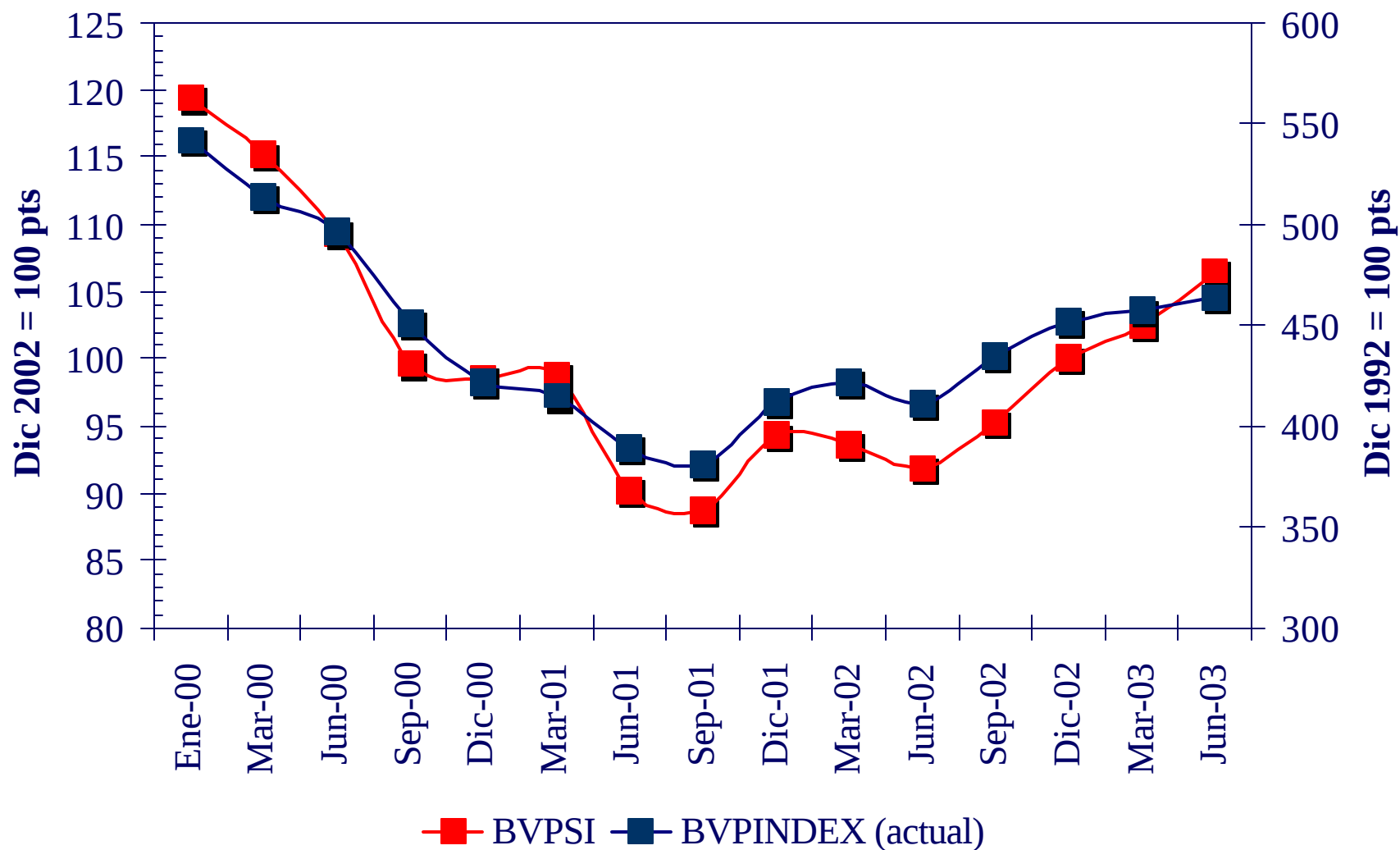
BVPSI

enero - junio 2003



Rendimiento del índice al año 2003: 6.3%

Evolución del BVPSI y del índice actual



SEGUNDO FORO DE INVERSIONISTAS

Panamá, 7 de agosto de 2003

BOLSA DE VALORES DE PANAMA NUEVO INDICE ACCIONARIO BVPSI

En los últimos años, por diversos motivos, algunas de las empresas que componen el índice accionario de la Bolsa de Valores de Panamá (BVP) han retirado sus acciones de este mercado, con lo cual el índice se ha hecho cada vez más pequeño, más volátil y en opinión de algunos analistas menos representativo del mercado. Teniendo presente esta situación la BVP realizó un estudio para evaluar la eficiencia del índice de la BVP en función de la metodología de su calculo.

Como resultado de estos análisis la BVP ha decidido contar con un nuevo índice accionario: El BVPSI (BVP Stock Index), el cual reemplazará al actual índice accionario.

El BVPSI utiliza una nueva metodología para su calculo, la cual se basa en el valor de mercado de sus componentes. Esta metodología es similar a la utilizada por índices como el S&P 500 y el compuesto de Nasdaq.

El BVPSI, que a diferencia del actual índice, utiliza para su calculo todas las empresas cotizantes de acciones. Por otro lado, el nuevo índice medirá la evolución de los pagos de dividendos, con lo cual el índice accionario reflejará el rendimiento total de inversión en el mercado accionario. Mientras que la fecha base para el calculo del BVPSI es diciembre de 2002.

Por último, el rendimiento del 30 de junio de 2003 del BVPSI fue de 6.3%.