

**Subgerencia Relaciones Internacionales**  
Hugo Borré  
Subgerente

**Departamento de Crédito y Corresponsalia Internacional**  
Pablo Metola  
Subjefe

### Producido por:

Lorenzo Carrere  
[lcarrere@bpba.com.ar](mailto:lcarrere@bpba.com.ar)

Guillermo Saldaña  
[gsaldana@bpba.com.ar](mailto:gsaldana@bpba.com.ar)

Lourdes Bartelt  
[mbartelt@bpba.com.ar](mailto:mbartelt@bpba.com.ar)

Gabriel Raffetti  
[graffetti@bpba.com.ar](mailto:graffetti@bpba.com.ar)

### Contenido

1. Artículos de impacto en la región
2. Bolivia
3. Brasil
4. Chile
5. Colombia
6. Ecuador
7. Panamá
8. Paraguay
9. Perú
10. Uruguay
11. Venezuela
12. Anexo I: Perspectivas

### América Latina y el Caribe crecería 4,7% en 2008

América Latina y el Caribe registraría un crecimiento económico de 4,7% en 2008, de acuerdo a las proyecciones de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), cifra que representa una reducción de 0,2% respecto al último pronóstico dado por el organismo de Naciones Unidas en diciembre pasado (4,9%).

De acuerdo a las proyecciones de la CEPAL, los países que más crecerían durante 2008 son Panamá (8%) y Argentina, Cuba y Perú, los que alcanzarían una cifra de 7%. México y Ecuador registrarían los crecimientos más bajos, con 2,7% y 3%, respectivamente.

En tanto, los países que se acercarían al promedio regional serían Bolivia y Paraguay (5%), Brasil (4,8%) y Chile, Costa Rica, Guatemala y Honduras con 4,5%.

El año pasado el producto interno bruto de América Latina y el Caribe alcanzó 5,7% y se completaron cinco años consecutivos de crecimiento.

En el marco de un análisis titulado "Posibles escenarios e impactos de la crisis externa en la economía latinoamericana", el Secretario Ejecutivo de la CEPAL, José Luis Machinea, señaló que existe incertidumbre global causada por la entrada en recesión de la economía de Estados Unidos.

Los países latinoamericanos más pobres, en los que se observa una marcada alza en los precios de los alimentos, serán los más afectados por la desaceleración mundial. También aquellas naciones exportadoras de manufacturas, las que reciben altos flujos de remesas y las que muestran grandes necesidades de financiamiento. Sin embargo, la economía de la región en su conjunto, dijo Machinea, se aprecia menos vulnerable que en el pasado.

El Secretario Ejecutivo de la CEPAL señaló que es preocupante el impacto que pueda tener en los países latinoamericanos el elevado incremento de los precios de los alimentos.

### Economías de América Latina están divididas en dos bloques

Economías como las de México y Brasil están tomando distancia de otros vecinos latinoamericanos que se están expandiendo aceleradamente pero con un

elevado gasto público y una creciente inflación, expresó en un informe la calificadora de riesgo Fitch Ratings.

Mientras las dos mayores economías de la región junto con las de Chile, Colombia, Perú y Panamá elevan sus ingresos per cápita y mejoran sus calificaciones de riesgo, Venezuela, Argentina, Bolivia y Ecuador enfrentan distorsiones que ponen en riesgo su crecimiento, según Fitch.

"Estamos más preocupados por países populistas como Argentina, Venezuela, Ecuador y Bolivia", dijo Shelly Shetty, directora de deuda soberana de Fitch en una conferencia en la ciudad de Monterrey, en el norte de México.

"Ellos están siendo más vulnerables en la medida en que los precios de las materias primas caen", agregó.

La especialista dijo que aunque estos países -Argentina, Venezuela, Ecuador y Bolivia- registran una fuerte expansión en su economía, lo están haciendo con presiones inflacionarias que no ayudan a mejorar la productividad en el mediano plazo.

Argentina y Venezuela tienen las mayores tasas de inflación en la región, en niveles cercanos al 20%, según estimaciones no oficiales.

Los altos precios de las materias primas de exportación impulsan el gasto público y alimentan la inflación, mientras los gobiernos de Argentina y Venezuela aplican controles de precios tratando de detener la espiral.

Shetty indicó que Venezuela y Ecuador deberían invertir en infraestructura petrolera, mientras los precios del crudo están a niveles récord, limitando su capacidad productiva.

Chile, Colombia, Brasil, México, Panamá y Perú pueden enfrentar mejor la desaceleración de la economía estadounidense por su fuerte demanda nacional, los altos precios de las materias primas, la diversificación de sus exportaciones y su bajo nivel de endeudamiento, según Shetty.

*Informe de la CEPAL y Fitch Ratings*

Para cualquier consulta respecto a nuestros productos y servicios de Comercio Exterior, acérquese a la sucursal más cercana a su domicilio, llame al 0810-22-BAPRO (22776) o bien envíe su inquietud a:

[comercioexterior@bpba.com.ar](mailto:comercioexterior@bpba.com.ar)

**Nota:** el presente informe fue elaborado con datos al 30/04/2008, extraídos de los Bancos Centrales, Institutos Estadísticos oficiales y principales diarios de cada país, como así también de las más importantes calificadoras de riesgo a nivel internacional.

El contenido de este documento es a sólo efecto informativo y bajo ninguna circunstancia constituye o constituirá una oferta, invitación o recomendación para la compra y/o venta de títulos valores, ni consejo o asesoramiento de ningún tipo por parte de BPBA.

# Perfil de País

## Bolivia – Mayo 08

### Rating S&P(1): B- /Outlook Estable

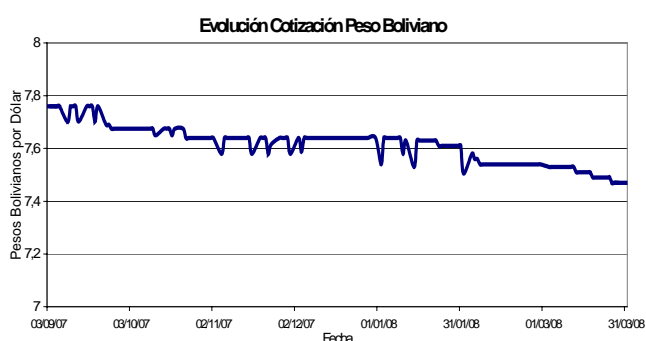
02/11/2007	B - /Estable
02/06/2005	B - /Negativo
04/08/2004	B - /Estable
20/10/2003	B - /Negativo
01/09/2003	B /Estable
26/02/2003	B /Negativo
18/10/2000	B+ /Estable

(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Bolivia

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	228	35	28
Expo	456	61	74
Volumen	684	96	102



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ACUMULADO: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	4,75% (Mar 08)	2,58% (Mar 07)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,97% (Mar 08)	0,30% (Mar 07)
DEUDA EXTERNA PÚBLICA ANUAL: Al mes indicado en USD MM.	2.148 (Dic 07)	3.242 (Dic 06)
RESERVAS INTERNACIONALES: Al mes indicado en USD MM.	5.975 (Dic 07)	3.980 (Dic 06)
EXPORTACIONES: Acumulado Anual al mes indicado en USD MM.	544 (Mar 08)	307 (Mar 07)
IMPORTACIONES: Acumulado Anual al mes indicado en USD MM.	349 (Mar 08)	259 (Mar 07)
PBI: crecimiento porcentual anual.	4,56% (2007)	4,80% (2006)

### Información Destacada

Bolivia atraviesa actualmente una crisis por la convocatoria del Departamento de Santa Cruz a una consulta para ratificar su autonomía, por lo que el gobierno boliviano decidió congelar las cuentas fiscales y los desembolsos de recursos destinados a dicho departamento como represalia al referéndum que votará la provincia en ese país, para decidir la autonomía regional. De inmediato, al ver congelados los fondos que provienen del gas, los cruceños declararon el estado de emergencia regional. Con el objetivo de evitar la demanda de autonomía, Morales decidió desmembrar al departamento del conjunto del país, tanto financiera como políticamente. En otro orden de cosas, y para impedir que se acentúe la confrontación, el jefe de Estado boliviano le solicitó al Ejército que mantenga la unidad del país. El Estatuto Autonómico sería ratificado por amplia mayoría, de acuerdo al último sondeo difundido por una consultora, el 73% de los cruceños se manifiesta a favor de la autonomía y un 92% participará del referendo, que de confirmarse en las urnas profundizará la crisis política que vive Bolivia. El Departamento cruceño en su Proyecto de Estatuto que pretende la Autonomía señala que "accede a su régimen de autogobierno, gozando de autonomía para la gestión de sus intereses, integrándose y complementando el sistema autonómico que se ha desarrollado a partir de la Constitución boliviana". El Proyecto indica que se entiende por "autonomía" al camino para una unión de iguales en una multifacética y pluralista sociedad nacional, lo cual refuta una de las principales objeciones al reglamento departamental esgrimidas por el gobernante (MAS), esto es que sería "divisionista" y pondría en riesgo la "unidad nacional". El gobierno central expresa que los separaría del desarrollo de Bolivia, para beneficiarse por un interés sectorial dados los recursos con los que cuenta esa región. Uno de los puntos fundamentales del Estatuto y que ha sido objeto de innumerables críticas es que se considera como competencia departamental "promover el desarrollo socioeconómico departamental, formulando, aprobando y ejecutando los planes y programas correspondientes para ese fin". No obstante, en el texto se aclara que "La actividad económica del departamento" estará "de acuerdo con la política y ordenación general de la economía del Estado".

El Presidente boliviano denunciará ante Naciones Unidas la resistencia de latifundistas y hacendados a sus planes de redistribución masiva de tierras, que forman parte de una "refundación" del país. Morales hablará durante el séptimo período de sesiones del Foro Indígena de la ONU sobre la situación de los pueblos "originarios" bolivianos, además de informar acerca de la tensión política y en particular de la revolución agraria resistida por grandes propietarios de tierras en departamentos amazónicos y chaqueños.

Los hacendados realizaron un bloqueo en las carreteras bolivianas para impedir el ingreso de autoridades encargadas de identificar tierras, que serán entregadas próximamente a indígenas guaraníes que viven en situación de semi esclavitud. La eliminación de latifundios y el reparto masivo de tierras a indígenas y campesinos pobres son disposiciones incluidas en el proyecto de nueva Constitución boliviana que impulsa Morales y que ha provocado el conflicto con opositores que piden autonomía de Santa Cruz y otras regiones.

Bolivia construirá una planta de gas, fábrica de separación de líquidos de gas natural, con un crédito de USD 450MM a 20 años de plazo y 1,5% de interés anual, que otorgó el gobierno de la Argentina. Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) también suscribió dos contratos con Petróleos de Venezuela (PDVSA) y para explorar hidrocarburos en los próximos 40 años con una inversión inicial de USD 600MM, a través de Petroandina, que tendrá 60% de participación de YPFB y 40% de la venezolana PDVSA. El Congreso de Bolivia deberá aprobar los nuevos contratos para que ingresen en vigor.

Nota: El 04 mayo de 2008, según datos oficiales, el Departamento de Santa Cruz proclamó su Estatuto Autonómico con el 84% de los votos.

# Perfil de País

## Brasil – Mayo 08

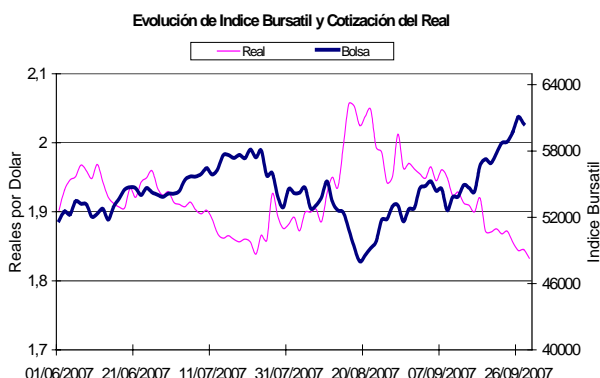
### Rating S&P<sup>(1)</sup>: BBB- /Outlook Estable

30/04/2008	BBB-/Estable
16/05/2007	BB+/Positivo
28/02/2006	BB/Estable
11/11/2005	BB-/Positivo
17/09/2004	BB-/Estable
12/12/2003	B+/Positivo
16/05/2003	B+/Estable

(1) Standard & Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Brasil (Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	14.506	1.825	2.652
Expo	10.344	1.359	2.222
Volumen	24.850	3.184	4.875



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ACUMULADO: índice de precios al consumidor nivel general, últimos 12 meses.	4,73% (Mar 08)	2,96% (Mar 07)
IPC MENSUAL: índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,48% (Mar 08)	0,37% (Mar 07)
DESEMPLEO: indicador porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa, correspondiente al mes indicado.	8,6% (Mar 08)	10,1% (Mar 07)
RESERVAS INTERNACIONALES: en USD MM al último día del mes informado.	195.232 (Mar 08)	109.531 (Mar 07)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado en los últimos 12 meses, en USD MM.	34.136 (Mar 08)	45.849 (Mar 07)
PBI: crecimiento porcentual anual.	5,4% (2007)	3,8% (2006)

### Información Destacada

La calificadora internacional Standard & Poor's subió la calificación de largo plazo en moneda extranjera de la República Federativa de Brasil a BBB- en grado de inversión desde BB+. El alza refleja la madurez de las instituciones del país, así como su marco de política, que se evidenció con la reducción de las cargas fiscal y deuda externa, y con la mejor tendencia de perspectivas de crecimiento.

El saldo positivo del intercambio de bienes de Brasil con el resto del mundo fue de USD 1.012MM en marzo, desde USD 882MM en febrero, informó el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior. El aumento del saldo positivo mensual del comercio exterior brasileño se debió a que la reducción de las importaciones contrarrestó parcialmente la caída de las exportaciones. No obstante, el resultado marcó un retroceso en comparación con USD 3.306MM de igual mes del año anterior.

La inversión extranjera directa de Brasil en el primer trimestre, fue de USD 8.799MM, valor 34% superior al del mismo período del año pasado y el mayor en la historia del país para ese período. El crecimiento de la inversión de los extranjeros en proyectos productivos en el país demostró su confianza en la economía de Brasil pese a las turbulencias mundiales provocadas por el temor a una recesión en los Estados Unidos.

Brasil tendrá en un plazo máximo de seis años el mayor cultivo mundial de la oleaginosa y, aún en el presente año, podrá sobrepasar a EE.UU. como principal exportador del grano. En Estados Unidos ha aumentado la demanda de etanol producido a partir del maíz, dejando de lado el cultivo de otros alimentos. Para suplir la búsqueda por soja, Brasil aumentó, y mucho, el plantío del grano. Se estima que en máximo de seis años el país tendrá la mayor área plantada de soja en el mundo.

El Gobierno de Brasil congelará este año erogaciones por R19.400MM (USD 11.411MM) para financiar la baja de impuestos. El Gobierno anunció ese plan de ajuste, pese a que espera un crecimiento económico de 5% este año, tras una expansión del Producto Bruto Interno de 5,4% en el 2007.

El Presidente brasileño aseguró que los países desarrollados "distorsionan" el comercio mundial e "impiden" el desarrollo de los más pobres. Además, insistió en la defensa de los biocombustibles, para cargar la crisis alimentaria al impacto de la subida del petróleo en el precio de los alimentos, como así también al impacto de los subsidios agrícolas y de los fertilizantes, vendidos cada vez más caros por las multinacionales de los países más ricos. Brasil, líder mundial junto a los Estados Unidos en la producción de etanol que genera con caña de azúcar, defiende la producción de biocombustibles en países pobres como fuente de renta, y asegura que ésta es perfectamente compatible con la producción de alimentos.

El ministro de Desarrollo de Brasil, Miguel Jorge, adelantó que el Presidente Luis Inácio Lula da Silva anunciará un plan con 50 medidas destinadas a la inversión industrial de Brasil (USD 147.000MM), que contará con un importante respaldo de recursos aportados por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES). Dicho paquete de medidas buscará reducir los costos de las empresas a cambio de nuevas inversiones, en especial, aquellas que apunten al mercado exportador. En tanto, en un encuentro llevado a cabo en Brasilia entre funcionarios de Argentina y Brasil, se analizaron las alternativas para reducir el déficit comercial que tiene la Argentina en materia automotriz y la instalación de autopartistas brasileñas, a través de la financiación a las inversiones que les ofrece el BNDES. De todas formas, la Secretaría de Industria Argentina, ya aseguró que no es posible competir con un incentivo que casi triplica el stock de reservas internacionales en poder del Banco Central argentino. No obstante, el contexto externo plantea otro desafío para la industria de la región, las eventuales consecuencias de la crisis financiera internacional en el sector, derivadas de un probable crecimiento de las exportaciones de los países del sudeste asiático hacia los principales mercados sudamericanos.

# Perfil de País

## Chile – Mayo 08

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: A+ Outlook Estable

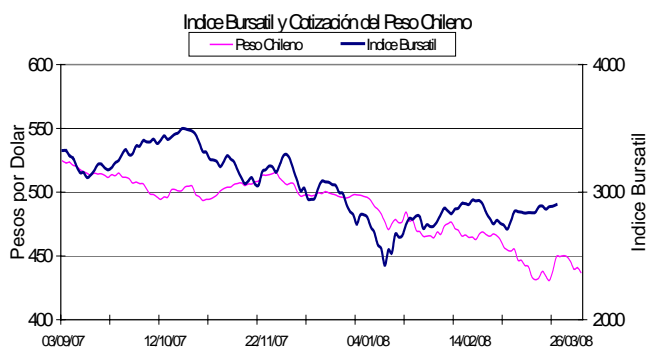
18/12/2007	A+ / Estable
15/01/2004	A / Positivo
16/04/2002	A- / Positivo
11/07/1995	A- / Estable

(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Chile

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	1.034	110	180
Expo	4.159	673	785
Volumen	5.193	783	965



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	8,3% (Abr 08)	2,5% (Abr 07)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,4% (Abr 08)	0,6% (Abr 07)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	7,6% (Mar 08)	6,7% (Mar 07)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	18.196,3 (Abr 08)	17.528,7 (Abr 07)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado anual en USD MM fob	22.310,8 (Mar 08)	24.428,0 (Mar 07)
IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica – variación porcentual 12 meses	0,7% (Mar 08)	6,9% (Mar 07)
PBI: crecimiento acumulado a precios de mercado (millones de pesos de 1994)	5,2% (2007)	4,5% (2006)

### Información Destacada

El presidente del Banco Central de Chile, José De Gregorio, indicó que la decisión de intervenir en el mercado cambiario no busca fijar "ni un piso ni un techo" en el valor del peso frente al dólar y aseguró que la medida es una inversión en estabilidad económica. De Gregorio explicó que la decisión de comprar unos USD 8.000MM desde el mes de abril y hasta fin de 2008, se sustenta en la necesidad de fortalecer las reservas de la institución, en medio de la crisis crediticia en Estados Unidos y enfatizó que con la medida no están detrás de un ajuste en el valor del tipo de cambio, sino que buscan acumular liquidez para enfrentar un escenario global más adverso a través del fortalecimiento de las reservas internacionales. En lo que va del año el peso acumula una apreciación nominal cercana a un 11%. Bajo ese escenario el Banco Central dijo que el primer programa de adquisición de reservas, vigente desde el 14 de abril hasta el 9 de mayo, consiste en compras diarias en torno a USD50 MM, mediante subastas competitivas.

Chile tuvo un superávit comercial de USD 2.658MM en marzo, 13% más que el saldo positivo del mismo mes de 2007, influido por una cifra récord en sus exportaciones, dijo el Banco Central. La cifra estuvo por sobre lo previsto por analistas, que habían arrojado una estimación de superávit de USD 2.200MM para el tercer mes de 2008. En marzo, Chile tuvo un alza en sus exportaciones de un 20,9% frente a igual mes del 2007, a USD 7.094MM, un monto sin precedentes y que estuvo influido por los altos precios del cobre, principal envío del país. El organismo informó además que las importaciones crecieron un 26,1%, representando USD 4.435MM. En los primeros tres meses del año, el superávit comercial de Chile alcanzó a USD 6.100MM, en ese periodo los envíos sumaron USD 19.129MM, un 15,1% más que en el mismo lapso del 2007, mientras que las importaciones llegaron a USD 13.028MM entre enero y marzo, un 38,6% superior a 2007.

Las exportaciones de cobre de Chile alcanzaron a USD 4.105MM en marzo, lo que representó un alza interanual de un 33,2%, informó el Banco Central. Con la cifra de marzo, los envíos del metal sumaron USD 10.391MM en el primer trimestre del 2008, un aumento del 17,7% frente a igual lapso del 2007. Con respecto a febrero, las exportaciones de cobre crecieron un 36,3%. Chile, el mayor productor mundial de cobre, se ha beneficiado en los últimos años de los altos precios del metal, la principal exportación del país. La industria del cobre en Chile es liderada por la gigante estatal Codelco y la angloaustraliana BHP Billiton.

La percepción cada vez menos favorable del entorno económico y el mayor riesgo de los clientes -tanto empresas como personas- provocaron que los bancos intensificaran las restricciones para la aprobación de créditos en el primer trimestre de este año, lo que confirma la tendencia exhibida desde fines de 2007. Según la encuesta trimestral que realiza el Banco Central, la principal limitación se ve en los préstamos a las grandes empresas, ya que casi la mitad de los bancos ha endurecido sus estándares. A nivel de consumo, uno de cada tres bancos los han vuelto más restrictivos.

La aprobación a la forma como la presidenta chilena, Michelle Bachelet, está conduciendo su Gobierno subió en marzo a su mayor nivel desde febrero del 2007, cuando se inició con un problemático sistema de transporte en la capital que desplomó su popularidad, reveló un sondeo realizado por la firma Adimark GfK. La encuesta mensual indicó que un 46,4% de los chilenos aprueba la gestión de Bachelet, comparado con un 42,3% que marcó en enero, aunque por primera vez la corrupción superó a la delincuencia como el área en que peor se evalúa al Gobierno. "La aprobación del Gobierno cayó fuertemente en los meses siguientes a la crisis del transporte para llegar en septiembre (del 2007), a un mínimo de 35,3%. Desde entonces, las cifras han mejorado en forma significativa," dijo el sondeo.

# Perfil de País

## Colombia – Mayo 08

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: BB+ Outlook Estable

05/03/2007	BB+ / Estable
17/02/2006	BB / Positivo
14/07/2003	BB / Estable
23/05/2000	BB/ Negativo
10/05/2000	BB+/ Negativo

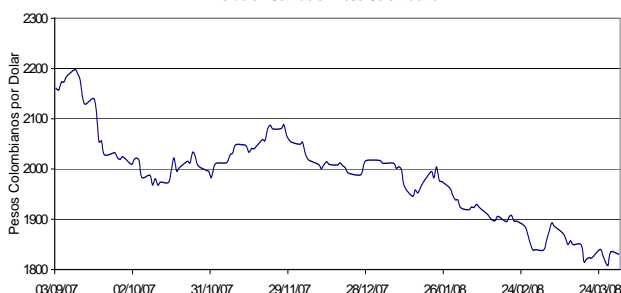
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Colombia

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	89	8	23
Expo	574	75	94
Volumen	663	83	117

Evolución Cotización Peso Colombiano



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
<b>IPC ANUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	5,93 (Mar 08)	5,78% (Mar 07)
<b>IPC MENSUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,81% (Mar 08)	1,21% (Mar 07)
<b>DESEMPLEO:</b> indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	11,1% (Mar 08)	12,0% (Mar 07)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES:</b> En USD MM al último día del mes informado	22.137,6 (Mar 08)	18.997,0 (Mar 07)
<b>EXPORTACIONES:</b> Saldo anual en millones de USD	30.999,7 (Ene 08)	24.550,1 (Ene 07)
<b>IMPORTACIONES:</b> Saldo anual en millones de USD	33.528,3 (Ene 08)	26.670,7 (Ene 07)
<b>PBI:</b> crecimiento acumulado a precios de mercado (millones de pesos de 1994)	7,52% (2007)	6,84% (2006)

### Información Destacada

El presidente de Colombia, Álvaro Uribe, registró una aprobación de su mandato del 84%, la mayor para un gobernante en América Latina, a 68 meses de gestión y después del conflicto con Ecuador tras el bombardeo a un campamento de las FARC, según la encuestadora mexicana Consulta Mitofsky. En segundo sitio del listado y muy lejos de Uribe se encuentra el presidente del Ecuador, Rafael Correa, con un 62% de respaldo ciudadano, seguido en forma muy apretada por el mandatario mexicano Felipe Calderón, que recibió el 61% de los votos aprobatorios.

El Presidente de Colombia insistió en que la guerrilla organiza crímenes contra el pueblo colombiano desde territorio ecuatoriano, en donde también se dedican al narcotráfico y cuentan con una gran fortuna producto de esa actividad. Álvaro Uribe explicó en una entrevista, que Ecuador también se ve afectado por "ese crimen que es el negocio del narcotráfico y que las FARC se encuentran desarrollando en Ecuador". Además señaló que "es importante investigar la riqueza ilícita que las FARC tienen en Ecuador..(por lo que) es muy importante perseguir esa riqueza". El presidente también volvió a defender la incursión en territorio ecuatoriano el 1 de marzo pasado, cuando el ejército colombiano atacó un campamento de las FARC en el que murieron 25 guerrilleros, donde también murió Raúl Reyes, número dos de la organización. "El ataque nuestro fue un ataque al terrorismo no al Ecuador", expresó Uribe, que sin embargo, anunció que no repetiría en el futuro ese tipo de medidas. Desde la incursión militar, las relaciones diplomáticas entre ambos países se encuentran estancadas a pesar del acuerdo firmado en la OEA.

La Cámara de Representantes en USA, con mayoría demócrata, votó posponer la aprobación indefinidamente del proyecto de tratado de libre comercio (TLC) entre Colombia y EEUU. Bush había dicho que una medida del estilo, es decir eliminar el requisito del Fast Track era "matar" el tratado. El mandatario defiende el TLC con el país de Uribe como un punto estratégico en la lucha contra el narcotráfico y la guerrilla en la región.

Durante el primer bimestre, las ventas externas de Colombia alcanzaron un valor de USD 5.667MM, cifra superior a la registrada un año atrás, cuando sumó USD 3.730MM. Sólo en febrero, aumentaron 48,8%. En el segundo mes del año, hubo 74,5% de exportaciones tradicionales y 29,7% de no tradicionales. De esta manera, las ventas externas se incrementaron 29,8% en los últimos doce meses a febrero. Durante el primer bimestre de 2008, las exportaciones destinadas a Estados Unidos aumentaron 48,2%, impulsadas principalmente por las mayores ventas de combustibles y aceites minerales y sus productos. Los mayores superávits se registraron con Venezuela, Estados Unidos, Ecuador y Bélgica. Los déficit más altos se presentaron con China, México y Brasil.

La producción de petróleo en Colombia registró, en marzo, un crecimiento del 8,47% frente a igual periodo de 2007, informó la Agencia Nacional de Hidrocarburos. Durante el tercer mes del año, el promedio de producción de crudo se ubicó en 563 mil barriles por día (bpd), 44 mil barriles más que en el mismo mes de 2007, cuando se reportaron 519 mil bpd. Por su parte, la producción de gas alcanzó un incremento del 10,21%, al pasar de un promedio de 793 millones de pies cúbicos día, en marzo de 2007, a 874 millones de pies cúbicos día en marzo de 2008.

La producción industrial de Colombia subió un 8,79% en febrero del 2008 frente al mismo mes del 2007, impulsada por la fundición de metales y la refinación de petróleo. En el primer bimestre de 2008, la producción industrial se expandió un 7,40% en comparación con el mismo periodo del año pasado, reveló el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) en un comunicado de prensa. En febrero los sectores que más contribuyeron al crecimiento de la industria fueron la fundición de metales y la refinación de petróleo.

# Perfil de País

## Ecuador – Mayo 08

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: B- Outlook Estable

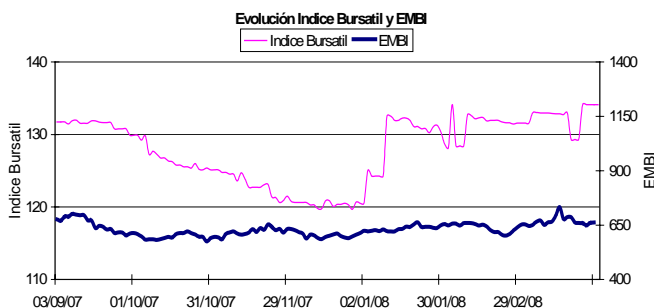
20/11/2007	B- / Estable
19/01/2006	CCC / Negativo
04/10/2005	CCC+ / Estable
23/08/2005	CCC+ / Watch Negativo
20/06/2005	CCC+ / Estable
21/04/2005	B- / Negativo
24/01/2005	B- / Estable
29/09/2003	CCC+ / Estable
05/02/2003	CCC+ / Positivo

(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Ecuador

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	87	12	19
Expo	345	65	70
Volumen	432	77	89



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	6,56% (Mar 08)	2,51% (Mar 07)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	1,48% (Mar 08)	0,09% (Mar 07)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	6,87 % (Mar 08)	10,28% (Mar 07)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	4,144 (Mar 08)	2,182 (Mar 07)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	1.206,97 (Feb 08)	1.023,52 (Feb 07)
PBI: variación anual	4,2% (2007)	2,6% (2006)

### Información Destacada

La economía de Ecuador podría verse dañada el próximo año si tambalea el incremento interno no vinculado al sector petrolero, un segmento clave que ha apoyado el crecimiento del país ante el continuo declive del sector petrolero, señaló la agencia Moody's Investors Service. Tal escenario del "peor caso," posiblemente compuesto por bajos precios del petróleo, "podría complicar la dinámica de deuda y exacerbar el históricamente volátil entorno político de Ecuador," dijo la agencia en su revisión anual del país miembro de la OPEP. "Si bien Moody's no prevé que este escenario se materialice este año, es una posibilidad para el 2009". El Gobierno ecuatoriano espera que la economía se haya expandido apenas un 2,65% el año pasado, una fuerte baja desde el crecimiento de 3,9% en el 2006, debido a una disminución en la producción petrolera. Sin embargo, el banco central del país estima que la economía se expandirá un 4,2% este año, ante una nueva alza en la producción petrolera.

Ecuador congeló la exploración minera y revocó la mayoría de las concesiones activas, en un movimiento dirigido a aumentar el control de Gobierno sobre el naciente sector. La decisión de la Asamblea Constituyente suspende la exploración hasta que se expida una nueva ley que impulsaría una mayor participación del Estado en los réditos del sector. El organismo fijó un término de 180 días para la aprobación de la reforma.

La inversión extranjera en Ecuador cayó casi a la mitad en el primer año de Gobierno del presidente Rafael Correa, mientras el presidente impulsa una mayor intervención en los sectores petrolero y minero, lo que ha atascado diálogos de inversiones frescas en la nación andina. La inversión extranjera directa cayó a USD 179 MM en el 2007, comparado con los USD 270,7 MM registrados en el 2006, según un reporte del Banco Central. El grueso de los capitales foráneos se destinó para los sectores petrolero y minero del quinto productor de crudo de Sudamérica y miembro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

Telefónica invertirá USD 400 MM (unos € 252 MM) en la ampliación de sus servicios en Ecuador, tras lograr un acuerdo para extender su presencia por 15 años en el creciente mercado del país andino, dijo el presidente de la compañía, César Alierta. Las dos partes se han negado a revelar las condiciones económicas del acuerdo que garantiza mejores condiciones para el Estado, eje de la política del presidente Rafael Correa.

Ecuador "seguramente" no recomprará deuda externa en el 2008, pero continúa explorando mecanismos para mejorar el perfil de los vencimientos y los costos financieros de sus pasivos internos y externos, dijo el presidente Rafael Correa. "Este año seguramente no haremos ese tipo de operaciones," dijo Correa a corresponsales extranjeros al ser consultado respecto a la posibilidad de recomprar tramos de los tres bonos Global que tiene el país en el mercado y que agrupan un capital de USD 3.860 MM. La deuda pública del país asciende a USD 13.591 MM, entre compromisos internos y externos.

Ecuador debe terminar el año con alguna recuperación económica, pese a que ha sufrido las consecuencias de inundaciones que afectaron la agricultura y enfrenta una reducción en la producción petrolera, dijo un funcionario de alto rango del FMI. Según el jefe del departamento para el Hemisferio Occidental del Fondo Monetario Internacional (FMI), Anoop Singh, Ecuador aún tendrá tiempo de recuperarse de los efectos de las lluvias que dejaron a decenas de muertos recientemente y afectaron las cosechas. "Habrà alguna recuperación en Ecuador este año," dijo Singh a periodistas durante los encuentros de primavera del FMI en Washington. El FMI prevé que el país andino termine el 2008 con un crecimiento del 2,9%, para el 2009, el FMI estima una expansión del 4,1%.

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: BB / Outlook: Positivo

03/05/2007	BB / Positivo
19/02/2005	BB / Estable
10/03/2003	BB / Negativo
20/11/2001	BB / Estable
06/07/2000	BB+ / Estable

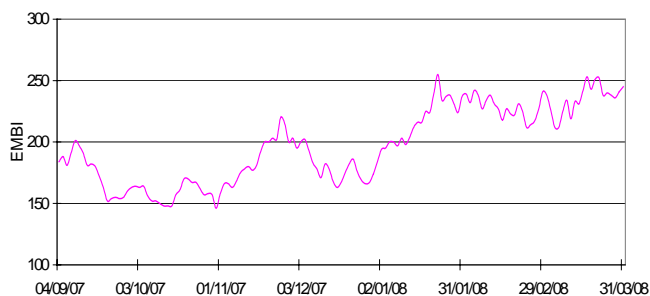
(1) Standard & Poor's - Rating Largo plazo en Moneda Extranjera.

### Balanza Comercial Argentina - Panamá

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	33	5	3
Expo	118	11	11
Volumen	151	16	14

Evolución de EMBI



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC: acumulado en los últimos 12 meses, al mes indicado.	3,7% (Jun 07)	3,2% (Jun 06)
EXPORTACIONES (FOB): en MM de USD, total anual.	1.120,5 (2007)	1.021,8 (2006)
IMPORTACIONES (CIF): en MM de USD, total anual.	6.874,7 (2007)	4.830,9 (2006)
INGRESOS TOTALES - GOBIERNO CENTRAL: acumulado anual al mes indicado, en MM de USD.	1.703,7 (May 07)	1.337,3 (May 06)
TOTAL DE ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL: a fin del mes indicado, MM de USD.	48.505 (Jul 07)	45.086 (Dic 06)
PBI: en MM de USD a precios corrientes (nominal), al año indicado.	19.739,8 (2007)	17.133,8 (2006)

### Información Destacada

La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) entregó el VI informe de los avances del programa de ampliación del 3er juego de esclusas. El informe contiene el estado de las contrataciones y los avances de la obra para el periodo que culminó el pasado 31 de marzo. Este documento fue presentado ante los miembros de la Asamblea Nacional, el Ejecutivo y la Contraloría General de la República. Hasta la fecha la ACP ha cumplido de manera puntual con la entrega de seis informes trimestrales de los avances del programa de ampliación, de acuerdo a lo establecido por la ley. Por otro lado, a partir de mayo la ACP incrementará el peaje 33% en el segmento de portacontenedores, como parte del plan de aumento de las tarifas para financiar la ampliación del canal. De acuerdo con la propuesta, los portacontenedores pagarán USD 63.- por cada contenedor. También habrá incrementos en los segmentos de los buques cisternas, graneleros, portavehículos, carga refrigerada y general. Las tarifas de esos barcos se incrementará por tonelaje y dependiendo del tipo de carga.

Los activos consolidados del Centro Bancario Internacional a febrero de 2008 sumaron USD 70.071MM, lo que representa un incremento de 34% respecto a febrero de 2007. En tanto, los activos en base individual siguen mostrando una tendencia creciente con un saldo de USD 57.893MM, lo que significa un 29% con respecto a febrero de 2007. De acuerdo con el informe ejecutivo de la Superintendencia de Bancos de Panamá, el rendimiento sobre los activos registrado a febrero es de 2,1% y las principales fuentes de rentabilidad provienen de un mejor rendimiento de las comisiones y de las mejoras en la eficiencia del sistema.

El PBI podría tener un incremento de 16% en 2009, afirmó Héctor Alexander, Ministro de Economía y Finanzas, basándose en el crecimiento de 11,2% que registró en 2007. El funcionario manifestó que 16% es algo "muy factible", ya que generalmente el crecimiento siempre ha estado por arriba de los pronósticos. Agregó que para que esto suceda existen las condiciones adecuadas, debido a las diferentes inversiones que se están dando en el país. No obstante ello, reconoció que la deuda pública se incrementó en los últimos 4 años en USD 494MM. La deuda pública externa e interna registró USD 10.470MM en 2007, cuando en el 2004 fue de USD 9.976MM. Alexander ha señalado en varias ocasiones que a pesar de este aumento "se ha bajado enormemente" el peso de la deuda en relación con el PBI del país, calculado en USD 16.966,1MM a precios constantes de 1996. Según el Ministro, la deuda pública en 2004 representó el 70% del PBI, disminuyendo al 53% en 2007.

Carmen Gisela Vergara fue nombrada como Ministra de Comercio e Industrias en reemplazo de Alejandro Ferrer, quien renunció al cargo a fines del mes de marzo. Antes de su nombramiento, la Sra. Vergara se desempeñaba en el cargo de Viceministra de Comercio Exterior. Asimismo, estuvo encargada del desarrollo e implementación de toda la política de comercio exterior impulsada por el actual gobierno que preside Martín Torrijos, entre otras actividades.

Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. emitió un reporte sectorial sobre la situación y perspectivas del sistema bancario panameño, destacando el fuerte crecimiento en la cartera de préstamos durante 2007 (de USD 22.708 a 27.342MM), en donde las colocaciones internas se explican en 85% por los sectores comercio, construcción y créditos de consumo. Se prevé que los préstamos del sistema bancario nacional seguirán creciendo a un ritmo superior al de la economía y que créditos al sector infraestructura impulsen aun más la expansión.

# Perfil de País

## Paraguay – Mayo 08

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: B Outlook: Estable

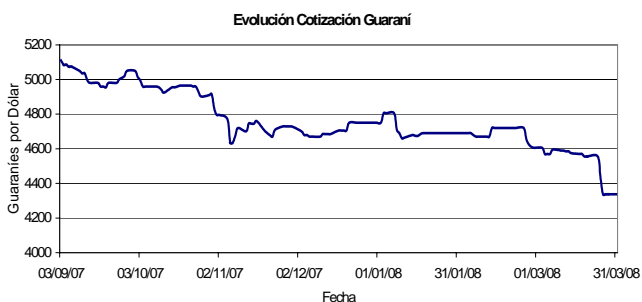
04/06/2007	B/ Estable
27/02/2006	B-/ Positivo
26/07/2004	B/ Estable
13/02/2003	SD
27/11/2002	B- Negativo
25/06/2002	B/ Negativo
03/02/1999	B+/- Negativo
19/11/1998	BB-/- Negativo

(1) Largo plazo – Moneda Extranjera.

### Balanza Comercial Argentina-Paraguay

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	1.008	141	234
Expo	775	102	140
Volumen	1.783	243	374



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC INTERANUAL: índice de precios al consumidor, acumulado en los últimos 12 meses.	10,9% (Ago 07)	8,0% (Ago 06)
IPC MENSUAL: índice de precios al consumidor, correspondiente al mes indicado.	3,4% (Ago 07)	0,2% (Ago 06)
RESERVAS INTERNACIONALES: en USD MM anual acum., al último día del mes indicado.	2.153,1 (Jul 07)	1.489,2 (Jul 06)
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: total de activos en USD MM, al mes indicado.	3.868,5 (Jul 07)	3.042,1 (Jul 06)
BALANZA COMERCIAL: saldo en USD MM, acumulado anual al mes indicado.	-1.814,4 (Jul 07)	-1.679,9 (Jul 06)
DEUDA PÚBLICA EXTERNA: saldo en USD MM, al mes indicado.	2.156,6 (Jul 07)	2.232,5 (Jul 06)

### Información Destacada

Las principales notas informativas del mes en Paraguay estuvieron concentradas en las elecciones presidenciales llevadas a cabo el domingo 20 de abril, en donde se impuso el ex obispo Fernando Lugo, hecho histórico que puso fin a 61 años de hegemonía del Partido Colorado con el saliente Nicanor Duarte Frutos, quien deberá entregar el mando el próximo 15 de agosto. Según datos del Tribunal Superior de Justicia Electoral, Lugo ganó las elecciones por alrededor del 41% de los votos, mientras que Blanca Ovelar, del Partido Colorado, obtuvo 30,8% y Lino Oviedo 22%. "Les pedimos que nunca nos dejen solos, la democracia la haremos juntos" fue la frase expresada por el flamante presidente electo frente al Panteón Nacional de los Héroes. "Que este pueblo sea conocido de ahora en más por su honestidad y no por su corrupción", agregó. A su vez, Duarte Frutos prometió colaborar con Lugo para el traspaso del gobierno. "A partir de este momento voy a colaborar para que el traspaso de poder se realice en un marco pacífico, de entendimiento y con espíritu de construcción", expresó. Mientras tanto la economía está funcionando prácticamente aislada de la coyuntura política, por lo que el Ministro de Hacienda César Barreto no cree que la victoria de Fernando Lugo, que tuvo la oposición de gran parte del empresariado, afecte el desempeño económico. Asegura que entregarán una economía ordenada el 15 de agosto próximo. Barreto no cree que la victoria de Fernando Lugo "cambie en forma dramática" la situación económica. Por su parte, el General Bernardino Soto Estigarribia, comandante de las Fuerzas Armadas, indicó que respetarán la orientación política del nuevo gobierno que presidirá el ex obispo Fernando Lugo. "Estamos cerca del pueblo y totalmente institucionalizadas, sea cual fuere la orientación política", manifestó. "Estamos para respetar a las autoridades legítimamente constituidas y mantener la seguridad en el territorio nacional".

El Ministro de Hacienda, César Barreto, solicitó al BID un préstamo de USD 1.000MM para llevar adelante el plan de inversiones públicas 2020. La solicitud la hizo al titular del BID en EE.UU. durante una reunión realizada en el marco de su Asamblea Anual. Los fondos serán utilizados para inversión en infraestructura vial, energía, vivienda, educación y subsidios a la población más pobre para los próximos 5 años. Barreto dijo que los recursos serán fundamentales para incrementar la inversión en infraestructura básica, mejorar la calidad de la educación, sostener un crecimiento económico de alrededor del 6% y eliminar la extrema pobreza para el año 2010.

Moody's subió la calificación de la deuda de Paraguay en moneda local y extranjera a "B3" desde "CAA1", citando una reducción en las vulnerabilidades externas del país. El outlook es "estable", pero de todas maneras "B3" sigue siendo una de las más bajas de las categorías. La agencia dijo que los altos precios de las exportaciones y los superávits fiscales de los últimos 4 años habían ayudado al país a mejorar su exposición externa. La nueva calificación se conoce en un momento en que la deuda externa vuelve a subir luego de una marcada tendencia a la baja en los últimos años, tras los nuevos préstamos obtenidos por el gobierno. En febrero había bajado a USD 2.183MM, pero en marzo se elevó a USD 2.233MM, según un informe de gestión del Ministerio de Hacienda, que revela que en marzo la deuda externa aumentó USD 50MM.

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) está en condiciones de financiar en Paraguay proyectos relacionados a la energía renovable y el medio ambiente. La propuesta fue presentada al Ministro de Hacienda durante la reciente asamblea anual BID. El Ministro resaltó que el sector energético requiere inversiones importantes en los próximos años, que deberían adecuarse a "perfiles de proyectos que hoy tiene preelaborados la Administración Nacional de Electricidad, dado que los mismos serían elegibles por constituir un medio para conservar y obtener de manera más eficiente la energía renovable".

# Perfil de País

## Perú – Mayo 08

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: BB Outlook Positivo

20/11/2006	BB+ /Positivo
12/07/2005	BB / Positivo
08/06/2004	BB / Estable
02/07/2002	BB- / Estable

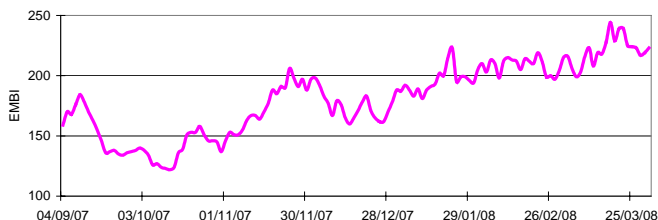
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Perú

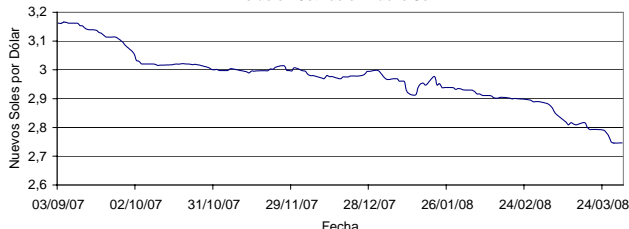
(millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	120	23	20
Expo	954	125	238
Volumen	1.074	148	258

Evolución de EMBI



Evolución Cotización Nuevo Sol



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	6,83% (Mar 08)	0,43% (Mar 07)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	1,19% (Mar 08)	0,39% (Mar 07)
INDICE DE DESEMPLEO: tasa promedio trimestral de desocupados en Lima Metropolitana.	9,3% (Mar 08)	9,8% (Mar 07)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	33.576,4 (Mar 08)	18.427,1 (Mar 07)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	8.330,3 (Mar 08)	8.991,8 (Mar 07)
Producción Nacional: variación % anual (año base 1994)	9,23% (Feb 08)	8,14% (Feb 07)

### Información Destacada

La solidez de la economía peruana y sus proyecciones de expansión hicieron que la agencia calificadora de riesgo crediticio Fitch Ratings otorgara el ansiado grado de inversión. La agencia elevó la calificación de la deuda peruana de largo plazo en moneda extranjera de BB+ (grado especulativo) a BBB- con perspectiva estable, el primer escalón en el grupo de calificaciones correspondientes al denominado investment grade. Asimismo, elevó la calificación de la deuda en moneda local de largo plazo de BBB- a BBB, también con perspectiva estable, y que ya se encontraba bajo la calificación de grado de inversión. Explicó que esta decisión reconoce la fuerte mejora de los indicadores de solvencia externa y fiscal de Perú que ahora contrarrestan cualquier posibilidad de incumplimiento de pago de sus obligaciones en moneda extranjera. Igualmente, contrarrestan la concentración de las exportaciones peruanas en pocos productos, así como los riesgos políticos y sociales del país. "Las finanzas públicas de Perú y el desempeño de sus cuentas externas nuevamente superaron las expectativas contribuyendo a una mejoría más que la esperada en sus indicadores financieros en moneda extranjera", afirmó la directora principal de Calificación Soberana para América Latina de Fitch Ratings, Theresa Paiz. Agregó que como resultado de este desempeño, la mayoría de los indicadores financieros de Perú ahora son más fuertes que el promedio de países cuya deuda externa está calificada en los niveles más bajos de grado de inversión. Más aún, destacó la existencia de un cambio estructural incipiente en los factores que impulsan el crecimiento económico de Perú, como el mayor dinamismo de las tasas de crecimiento de los sectores no primarios.

El superávit fiscal de Perú creció un 87% durante el primer trimestre del año, a 4.329 millones de soles (USD 1.527 MM), debido a los mayores ingresos tributarios, dijo el Banco Central. Perú registró entre enero y marzo del año pasado un superávit de 2.315 millones de soles en las operaciones del Gobierno central, según datos del ente emisor. El Banco Central agregó que sólo en marzo este país marcó un superávit fiscal de 1.528 millones de soles frente a los 1.101 millones de soles del mismo mes del año pasado.

Perú planea realizar en junio un pago anticipado de deuda por más de USD 1.100 MM al Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y al Banco Mundial, dijo el ministro de Economía, Luis Carranza. "Estamos viendo junio para realizar los prepagos y probablemente sería un poco más (de USD 1.100 MM)," dijo Carranza en una conferencia de prensa, al referirse al pago adelantado de deuda a esos organismos multilaterales. Perú hizo dos operaciones de prepagos en el 2006 y el 2007 por unos USD 3.200 MM de parte de la deuda que tiene con el Club de París y en marzo realizó una redención anticipada de bonos Brady por unos USD 838 MM. Carranza agregó que "para la segunda mitad del año estamos evaluando otras operaciones de prepagos" de deuda. El prepagos de deuda se concretaría en momentos que el país andino registra un robusto crecimiento económico, debido al auge de sus exportaciones y al fuerte dinamismo de sus sectores productivos vinculados a la demanda interna. El ministro reiteró a periodistas que la economía peruana crecerá este año un 7,0%, pero el "sesgo es hacia arriba," frente a la expansión de 8,99% en el 2007, la tasa más alta desde 1994.

Perú colocó bonos soberanos con vencimiento al 2031 por 600 millones de soles (USD 216 MM), para atender requerimientos financieros del sector público, en la primera colocación del Gobierno tras recibir el grado de inversión. La tasa cupón fue de 6,95% y la demanda alcanzó unos 1.357 millones de soles, dijo una fuente del Ministerio de Economía.

El Banco de Crédito del Perú, el mayor del país, reportó que sus ganancias del primer trimestre subieron un 1,5%, debido a mayores ingresos financieros.

# Perfil de País

## Uruguay – Mayo 08

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: B+ Outlook: Positivo

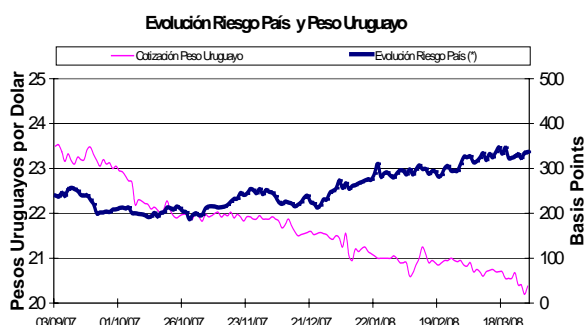
03/05/2007	B+ /Positivo
28/09/2006	B+ /Estable
09/01/2006	B /Positivo
22/07/2004	B /Estable
02/06/2003	B- /Estable
02/05/2003	SD
11/02/2003	CCC /Negativo
21/11/2002	B- /Negativo

(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Uruguay

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	603	88	177
Expo	1.163	209	224
Volumen	1.766	297	401



(\*) según el Índice que elabora la Bolsa Electrónica de Valores del Uruguay S.A.

### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	7,44% (Ene 08)	6,81% (Ene 07)
IPC MENSUAL: índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,78% (Ene 08)	1,77% (Ene 07)
DESEMPLEO: indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	8,8% (Ene 08)	8,0% (Ene 07)
RESERVAS INTERNACIONALES: en USD MM al último día del mes informado	4.430 (Ene 08)	3.246 (Ene 07)
TASA DE INTERES: para préstamos menores a un año a empresas en moneda local no ajustable	11,2% (Ene 08)	9,3% (Ene 07)
EXPORTACIONES: en USD MM, acumulado últimos 12 meses.	4.730 (Ene 08)	4.064 (Ene 07)
IMPORTACIONES: en USD MM, acumulado últimos 12 meses.	5.648 (Ene 08)	4.588 (Ene 07)

### Información Destacada

El Banco Central del Uruguay anunció una serie de medidas, que incluye el aumento de los encajes de los bancos, con el fin de frenar la inflación y detener la caída del precio del dólar en el mercado local. El presidente de la autoridad monetaria, Walter Cancela, informó que desde el próximo 1 de junio los encajes bancarios en pesos a 30 días aumentarán ocho puntos porcentuales, ya que del 17% actual pasarán a ser de 25%. Los encajes en moneda extranjera aumentarán 10 puntos, pasando del 25 al 35%. En tanto, Cancela señaló, además, que los encajes dejarán de ser remunerados, por lo que no otorgarán ninguna rentabilidad a los bancos. Por otra parte, ya se dispuso que los depósitos del gobierno en el estatal Banco de la República, a partir de junio, quedarán en su totalidad a cargo de la autoridad monetaria.

Uruguay facilitará la importación de productos para controlar la inflación, anunció el ministro de Economía, Danilo Astori. Además, precisó que la intención es comprar frutas y verduras para reducir el costo de la canasta básica, que aumentó en las últimas semanas y generó preocupación entre los consumidores. También se autorizará transitoriamente el pago en dólares norteamericanos de los impuestos y los aportes sociales, de manera que los exportadores, principalmente, puedan manejarse con los dólares que reciben.

El Jefe de Estado de Uruguay planifica la suba del gasto público en USD 319MM para 2009, con recursos originados en una expansión de la economía mayor a la prevista y por un menor requerimiento para el pago de deuda. El monto adicional permitirá aumentar la partida para educación, de manera de alcanzar el 4,5% del PBI planeado para el 2009, cuando el país tendrá elecciones presidenciales, desde el 2,4% del 2006. La economía uruguaya creció 7,4% en 2007, un poco por encima del 7,25% previsto por el Gobierno a finales del año pasado. En 2007 el gasto total fue de USD 5.922MM, y se prevé crezca a USD 6.207MM este año y se expanda un 5,14% adicional en 2009, según cifras oficiales del Ministerio de Economía.

El Gobierno de Tabaré Vázquez enfrentó la primera huelga nacional desde su asunción en 2005 como el primer presidente de izquierda en el país. La movilización llevada a cabo en ese país concentró a todos los gremios de Uruguay para exigir aumentos salariales y cambios en la política fiscal. En un acto de 5.000 personas encabezado por la central sindical PIT-CNT (aliada del gobierno) frente al Ministerio de Economía y Finanzas, exigieron un freno a la suba de precios y modificaciones al plan impositivo que aprobó el año pasado Vázquez. También participaron de la movilización, jubilados y pensionados nucleados en la Organización Nacional de Jubilados y Pensionados (ONJuP). Entre las reformas que piden a los impuestos, se encuentra el aumento del mínimo imponible a los sectores más necesitados.

El país oriental pretende impulsar el mercado de capitales, atrayendo más inversiones bursátiles y desarrollando el mercado de valores, para lo que su gobierno estudia dos proyectos de ley que estimulan esos cambios a partir de incentivos fiscales que favorezcan determinado tipo de emisiones de mercado y de actividades financieras que se desarrollan en el marco de las bolsas de valores. En febrero, en diálogo con Ansa, el titular de la Bolsa de Valores de Montevideo (BVM), Angel Urraburu, propuso que las empresas públicas emitan acciones de sus futuras asociaciones internacionales, como forma de impulsar el mercado de valores. El 95% de los títulos que operan en el mercado uruguayo de valores son públicos y de renta fija, por lo que el gobierno quiere que las empresas privadas se financien mediante la emisión de acciones y obligaciones negociables.

La pastera portuguesa Portucel está considerando llevar adelante una inversión de USD 3.000MM, la cual generaría más de 4.000 puestos de trabajo y sería la inversión más grande hasta el momento. No obstante, podría afectar de manera irreversible el medio ambiente, ya que se sumaría a las pasteras instaladas en Uruguay como Botnia, Ence y Stora Enso.

# Perfil de País

## Venezuela – Mayo 08

### Rating S&P(1): BB- Outlook Estable

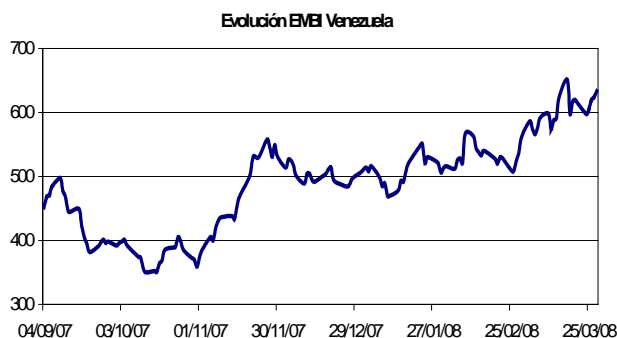
11/01/2007	BB- /Estable
04/10/2006	BB- /Positivo
17/02/2006	BB- /Estable
12/08/2005	B+ /Estable
03/03/2005	B /Estable

(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Venezuela

(Millones USD)

	Total 2007	Febrero 2007	Febrero 2008
Impo	26	3	4
Expo	1.165	141	164
Volumen	1.191	144	168



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
<b>IPC ANUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado anual a mes informado.	9,11 (Ago 07)	10,02 (Ago 06)
<b>IPC MENSUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	1,07 (Ago 07)	2,20 (Ago 06)
<b>DESEMPLEO:</b> indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	8,30 (Jun 07)	9,70 (Jul 06)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES:</b> En USD MM al último día del mes informado	26.345 (Jul 07)	33.481 (Jul 06)
<b>DEUDA EXTERNA :</b> Pública y Privada en USD MM. Trimestre informado	44.902 (II 2007)	41.874 (II 2006)
<b>EXPORTACIONES:</b> Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	31.522 (II 2007)	34.541 (II 2006)
<b>IMPORTACIONES:</b> Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	23.337 (II 2007)	16.709 (II 2006)

### Información Destacada

El hecho más saliente del mes fue el conflicto desatado en la empresa Sidor, que fue escalando a partir de un reclamo salarial hasta llegar al pedido de nacionalización de la compañía. Por tener a sus "empleados sometidos a una semiesclavitud", el Vicepresidente venezolano Ramón Carrizález, anunció la estatización de Sidor bajo un esquema en el que no se descarta mantener a Ternium con un paquete minoritario de acciones. "Existe la opción si el Estado va a obtener el 60%, pues indudablemente Ternium quedaría con un 20%. Es una de las opciones", dijo. El anuncio provocó que las acciones de Ternium en la Bolsa de Nueva York cayeran 9,38% a USD 35,05. Tras el anuncio de la nacionalización los trabajadores tomaron la planta pacíficamente y celebraron la decisión. Nerio Fuentes, secretario general del Sindicato Único de Trabajadores de la Industria Siderúrgica, aseguró que "la decisión fue una sorpresa, no la esperábamos tan pronto, pero es bien recibida porque era lo que estábamos buscando. Es lo justo, la empresa se negó a mejorar la última oferta y el resultado aquí lo tenemos". Por su parte, Ternium dijo que espera mantener una participación en el capital de la acería. Aunque las negociaciones entre el Gobierno y los socios privados de Sidor apenas comienza, trascendió que la aspiración oficial es obtener el 70% de las acciones de la planta, dejando 10% a Ternium y 20% a los trabajadores. Mientras tanto, en Argentina, Cristina Kichner recibió al presidente del Grupo Techint, Paolo Rocca, para tratar el tema. El empresario señaló que la presidenta "manifestó su disposición para acompañar y favorecer el diálogo". En el proceso de control de Sidor, un aspecto que está por definirse es el pago que debe realizar el gobierno venezolano a Techint. La empresa analiza que la indemnización por la cesión de las acciones rondaría USD 3.600MM. Rocca destacó que Sidor representa el 30% de la producción de Ternium, que agrupa a todas las empresas de aceros planos de Techint, de allí que la compensación sea elevada. Por su lado, Hugo Chávez emplazó a los trabajadores a alejarse del modelo capitalista que ha perjudicado las operaciones de la empresa, señalando que los trabajadores "tienen el compromiso de transformar a Sidor en una unidad socialista", para luego amenazar con firmar un decreto de expropiación si no se llega a un acuerdo justo en el precio de la empresa. El Grupo Techint reclamó el pago de USD 4.000MM, pero el mandatario indicó al Vicepresidente Ramón Carrizález que se reúna con el Ministro de Industrias Básicas y Minería, Rodolfo Sanz, y representantes de Sidor, con el fin de "definir el costo justo de la empresa, pero no vamos a pagar lo que piden". "Si no hay un acuerdo justo, firmo el decreto de nacionalización y mando a tomar las instalaciones", agregó. Paralelamente, mientras el Gobierno mantenía negociaciones con Sidor para concretar el pago por las acciones, la Asamblea Nacional aprobaba la declaratoria de utilidad pública de la siderúrgica. En la declaratoria se exhorta a garantizar los derechos de los trabajadores, jubilados y pensionados. La Confederación de Trabajadores de Venezuela exigió un aumento salarial de 40% y alertó un "incremento de la conflictividad laboral" debido a la negativa del Gobierno a negociar con sindicatos y empleadores. Últimamente el Gobierno decidió unilateralmente los aumentos salariales (30% en 2007). El PBI creció entre 6 y 7% en el 1er trimestre de 2008 según datos preliminares del Ministerio de Planificación y Desarrollo. El crecimiento se sitúa por debajo del 8,8% registrado en el mismo período de 2007. La banca sintió el impacto de la falta de liquidez, ya que la cantidad de dinero no creció en 2008 y se ubica 2,6% por debajo del cierre de 2007. La venta de bonos en USD, pagos de impuestos, la estrategia del Ministerio de Finanzas de cancelar a contratistas en divisas y el incremento del encaje bancario, han secado el mercado y obligado al Banco Central a intervenir. Un factor importante en la estructura del sistema financiero es la concentración de los recursos: Banesco, Banco Mercantil, Banco de Venezuela y Banco Provincial controlan el 43% de los bolívares depositados en el sistema bancario.

## América Latina y el Caribe enfrentan la desaceleración global

### Panorama crediticio soberano

La reciente desaceleración de la economía de Estados Unidos, junto con la erosión de las condiciones de los mercados financieros en general, plantea preguntas sobre la capacidad de los soberanos de la región para mantener sus posiciones crediticias en condiciones externas en deterioro. El menor crecimiento mundial entraña amenazas directas e indirectas para la región de América Latina y el Caribe: reduce la demanda por las exportaciones de bienes y servicios de la región y puede afectar el flujo de las remesas provenientes de Estados Unidos y Europa. Indirectamente, el crecimiento global más lento puede deprimir el precio de las materias primas internacionales (*commodities*), revirtiendo las impresionantes ganancias de los últimos años en los términos de intercambio para muchos países de Sudamérica, afectando aún más su crecimiento del PIB y reduciendo el ingreso fiscal.

Se espera que las calificaciones soberanas de la región se mantengan estables durante la mayor parte de 2008 a pesar del empeoramiento del entorno externo. Muchos soberanos han dado pasos para reducir su vulnerabilidad ante impactos externos, entre los que se incluyen el desarrollo de los mercados locales de capital y un mejor manejo de la deuda. Gran parte de América Latina disfruta actualmente del beneficio de contar con tipos de cambio más flexibles que en décadas anteriores, lo que otorga a los países una mayor capacidad para absorber los impactos externos sin caer en recesión. Además, los niveles de inflación relativamente bajos y el crecimiento de instituciones financieras locales en los últimos años deberían ayudar a respaldar la demanda interna incluso en caso de que ocurra un descenso de las exportaciones.

**Tabla: Acciones de Calificación / Perspectiva / Inclusión en Revisión Especial (CreditWatch)\***

Emisor	A	Fecha	Razón
Bahamas	A-/Estable/A-2	28 de enero de 2008	La revisión refleja las perspectivas de crecimiento e inversión de Bahamas durante los próximos uno o dos años, dados los estrechos vínculos del turismo, comercio y sector financiero con la economía en desaceleración de Estados Unidos. La perspectiva estable apunta a una menor probabilidad de que Standard & Poor's suba las calificaciones de Bahamas debido al creciente riesgo de contagio proveniente de la economía estadounidense.
Belice	B/Estable/B	20 de febrero de 2007	Las calificaciones de Belice consideran el amplio tamaño de la deuda del gobierno junto con las mejoras en sus perfiles de amortización y costos. El intercambio de deuda, iniciado por el gobierno el 18 de diciembre de 2006, y que concluyó el 20 de febrero de 2007, involucró 50% de la deuda pública total del país. Si bien la reestructura no redujo el saldo de la deuda del gobierno, sí extendió de manera significativa su vencimiento y redujo los pagos de intereses de la deuda.
Bolivia	B-/Estable/C	2 de noviembre de 2007	La perspectiva estable refleja una trayectoria de adherencia a políticas macroeconómicas estables y la mejora de sus indicadores económicos clave y de vulnerabilidad. Es probable que la tensión política permanezca alta en los siguientes meses en tanto que la Asamblea Constituyente se esfuerza por concluir su trabajo. Sin embargo, es probable que la perspectiva de las políticas continúe sin cambio, con un enfoque continuo en una mayor participación del estado en la economía en medio de la implementación de políticas macroeconómicas que apoyen la estabilidad económica.
Brasil	BBB-/ Estable/A-3	30 de Abril de 2008	El alza refleja la madurez de las instituciones de Brasil, así como su marco de políticas. que se evidenció con la reducción de las cargas fiscal y de deuda

# Informe Latinoamericano

## Perspectivas

externa, y con la mejor tendencia de sus perspectivas de crecimiento. Si bien la deuda neta del gobierno general sigue siendo mayor que la de muchos de sus pares en el rango de calificación 'BBB', este riesgo se ve atenuado por una trayectoria ya bastante predecible de pragmatismo en la implementación de políticas fiscales y de manejo de deuda. La deuda externa del país, neta de activos líquidos externos, ha disminuido drásticamente, con un monto de deuda neta proyectado en 3% de los ingresos de la cuenta corriente en 2008 desde un nivel de más de 100% en 2004. Aunque es probable que ocurra cierto deterioro a medida que la cuenta corriente presente un déficit, se espera que el aumento de la deuda externa sea moderado..

Chile	A+/Estable/A-1	18 de diciembre de 2007	El alza refleja principalmente la creciente resistencia de la economía chilena ante cualquier impacto potencial adverso, una característica que es particularmente importante para una estructura económica que todavía depende en gran medida de los <i>commodities</i> . Chile ha logrado administrar la parte ascendente del ciclo mediante el fortalecimiento significativo de su perfil crediticio, creando las condiciones para salir adelante de un periodo de mayor inestabilidad de mejor manera que en el pasado.
Colombia	BB+/Estable/B	5 de marzo de 2007	La mejora de las calificaciones de Colombia se basa en la mejora significativa de las perspectivas de crecimiento del país. La economía más robusta ha impulsado los ingresos fiscales, los cuales, combinados con una mejor administración tributaria, mitigan las significativas presiones sobre el gasto derivadas del reforzamiento militar del país, los desembolsos crecientes por pensiones, y el caro sistema intergubernamental de transferencias.
República Dominicana	B+/Rev. Esp. Neg./B+	8 de febrero de 2007	La colocación en Revisión Especial refleja la incertidumbre en torno a los pagarés que vencen entre marzo y julio de 2008, incluyendo la posibilidad de que no se realice su pago porque podrían haberse emitido ilegalmente. El problema subraya la debilidad institucional, que es la principal limitante de la calificación soberana de la República Dominicana.
Ecuador	B-/Estable/C	19 de enero de 2007	El alza refleja la liquidez suficiente para el servicio de la deuda y el mayor gasto social y en infraestructura en medio de los elevados precios del petróleo, y de la continua estabilidad macroeconómica bajo la dolarización.
Granada	B-/Estable/C	1 de agosto de 2007	El alza refleja las mejoras en los procedimientos del servicio de la deuda que disminuyen el riesgo de presentar nuevos atrasos en la deuda local. Las medidas tomadas por el gobierno para hacer más eficiente el mecanismo de pagos de deuda reducen significativamente el riesgo de nuevos atrasos intermitentes en la deuda comercial local de Granada. Al mismo tiempo, sigue siendo escasa la probabilidad de una nueva renegociación del bono 2025.
Guatemala	BB/Positiva/B	6 de Julio de 2007	La perspectiva positiva refleja las crecientes perspectivas sobre la continuidad de las políticas después de las elecciones nacionales de 2007, con base en el consenso sólido sobre las políticas económicas clave. Se espera que el crecimiento del PIB sea de 5% o superior durante 2007, la tasa más alta en más de 10 años. El repunte en el crecimiento refleja, en gran parte, la mayor confianza del sector privado acerca de la dirección de las políticas económicas en los próximos años.
México	BBB+/Estable/A-2	8 de octubre de 2007	El alza refleja tanto el fortalecimiento esperado de los ingresos fiscales en los próximos años como los indicios de un renovado dinamismo político que reduce los temores sobre el estancamiento político en México. La reciente aprobación de la reforma fiscal es un paso importante para reducir la vulnerabilidad fiscal del gobierno mexicano ante los precios del petróleo y para cubrir las presiones crecientes sobre el gasto.
Panamá	BB+/Estable/B	26 de febrero de 2007	Las calificaciones de Panamá reflejan una economía en expansión y la mejora continua de sus indicadores fiscales. El crecimiento económico récord de Panamá. estimado en más de 10% en 2007 v con un promedio de 6.5% desde

# Informe Latinoamericano

## Perspectivas

			2002, es el principal factor detrás de la fuerte mejora fiscal del país en los últimos años.
Paraguay	B/Estable/B	4 de junio de 2007	El alza refleja la mejora en los indicadores económicos y fiscales de Paraguay y la mayor certidumbre de que el reciente fortalecimiento de las instituciones económicas del país puede sortear las presiones esperadas por las elecciones presidenciales del próximo año. Estos dos factores ayudarán a proteger la calidad crediticia de Paraguay durante el próximo ciclo electoral, haciéndola más consistente con su categoría de calificación de 'B'.
Perú	BB+/Positiva/B	23 de julio de 2007	La perspectiva positiva se basa en la expectativa de Standard & Poor's de que las perspectivas de un crecimiento económico sólido en el mediano plazo seguirán fortaleciendo la estructura macroeconómica de Perú y disminuyendo sus principales vulnerabilidades, sentando las bases para que la calificación en moneda extranjera suba a grado de inversión.
Surinam	B+/Estable/B	16 de noviembre de 2007	La acción de calificación refleja la mejora en los fundamentos macroeconómicos, las perspectivas robustas de crecimiento, un fortalecimiento de la posición de deuda, y lo más importante, los esfuerzos en los frentes, legislativos e institucional, para preservar estos logros más allá de los ciclos económicos y políticos. Si bien la mejora del balance refleja en parte los beneficios del alza en los precios de las materias primas, son igualmente importantes los eventos positivos en la economía real.
Trinidad y Tobago	A-/Positiva/A-2	27 de septiembre de 2007	La perspectiva positiva de la calificación soberana en moneda extranjera refleja los continuos superávit fiscal y de la cuenta corriente que, a su vez, fortalecen la estabilidad macroeconómica y la flexibilidad externa. Al mismo tiempo, la implementación de la legislación que establece el Fondo de Patrimonio y Estabilización, el cual se estima que alcance 9% del PIB en 2007, ofrecerá una protección cada vez más importante para esta economía abierta y basada en el sector de energía.
Uruguay	B+/Positiva/B	3 de mayo de 2007	La revisión de la perspectiva refleja las expectativas de que la implementación sostenida de la agenda de políticas económicas del gobierno, que incluye la consolidación de un marco macroeconómico más fuerte, y el establecimiento de reformas sobre las políticas, incrementarán las oportunidades de que Uruguay extienda el impulso al alza de sus calificaciones durante los próximos dos años.
Venezuela	BB-/Estable/B	11 de enero de 2007	La revisión de la perspectiva se dio tras la investidura del presidente Hugo Chávez, cuando anunció planes radicales para establecer un mayor control del gobierno sobre la economía. Estos incluyen la nacionalización de las telecomunicaciones y de las compañías eléctricas, y una enmienda constitucional para quitarle al banco central su autonomía. Esto es una señal de que el riesgo país, ya más alto que el riesgo soberano, va a aumentar aún más.

\*Acciones tomadas de enero de 2007 al 5 de mayo de 2008.

Las calificaciones soberanas son de largo plazo en moneda extranjera /Perspectiva /Calificación soberana de corto plazo en moneda extranjera.

**Nota:** el presente informe fue extractado del Reporte Sectorial: América Latina y el Caribe realizado por Standard and Poor's