

América Latina y el Caribe crecerán 5% en 2006

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), informó que la región crecerá alrededor del 5% durante el presente año, siendo la segunda vez en el último cuarto de siglo que la región atraviesa por un período de cuatro años consecutivos de expansión. El PIB regional acumulará un aumento del 17,6% (4,3% anual promedio) y el PIB per cápita, un alza de 12%.

A pesar de un comportamiento sustancialmente mejor que el de los últimos 25 años, la zona sigue mostrando un menor dinamismo que el conjunto del mundo en desarrollo. Para el 2007 se proyecta un crecimiento del PIB en torno al 4,5%, en el contexto de una moderada desaceleración de la economía mundial.

La expansión será generalizada este año, en un rango entre 3,5% y 6,5% para la mayoría de los países, con las excepciones de Argentina, República Dominicana y Venezuela, que crecerán a tasas superiores al 7,5% y de Haití, que bordeará el 2,5%.

Se espera que los países del Caribe crezcan 6,3%, mientras que América del Sur lo hará 5,4%, y México y América Central, en torno al 4,1%.

La región sigue mostrando un superávit en cuenta corriente, aunque con fuertes diferencias entre países. En particular, cabe destacar el impacto negativo sobre la cuenta corriente del aumento del precio del petróleo en América Central y la mayoría de los países del Caribe.

Al comportamiento de la cuenta corriente se agrega la mejora en las cuentas públicas, lo que reduce la vulnerabilidad ante posibles perturbaciones externas, señala la CEPAL en su Estudio económico de América Latina y el Caribe, 2005-

2006. Esta menor vulnerabilidad ante perturbaciones externas es un hecho distintivo al cual CEPAL le asigna gran relevancia.

A diferencia de lo sucedido en ciclos anteriores de crecimiento, esta vez la mayoría de los gobiernos han evitado las políticas fiscales expansivas, optando por la generación de mayores superávits primarios y por la cancelación de deudas. La actual fase destaca por "la menor dependencia de los países de la región respecto del ahorro externo y por la mayor rapidez con que se desendeudan", señala la CEPAL.

La continuada expansión de la economía mundial y la liquidez de los mercados internacionales de capital permitieron un crecimiento de las exportaciones y la mejora de los términos de intercambio para América del Sur, México y Trinidad y Tobago. Aunque los restantes países del Caribe y los de Centroamérica enfrentaron un deterioro de sus términos de intercambio, se beneficiaron junto con México del ingreso de divisas provenientes de las remesas enviadas por los trabajadores emigrados.

Factores de incertidumbre en la economía mundial, como la acentuación de la volatilidad de los mercados ante los temores de una aceleración de la inflación, el riesgo latente de una corrección traumática de los desequilibrios globales y el aumento del precio del petróleo podrían desacelerar el crecimiento global. A estos factores se suma la preocupación que genera la escalada bélica en Medio Oriente.

Sin embargo, el desempeño económico y las políticas macroeconómicas observadas en América Latina y el Caribe en los últimos años permiten contar con "cierto margen de seguridad ante posibles variaciones de las condiciones externas, siempre que éstas sean moderadas", sostiene la CEPAL.

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: Indicadores Regionales

Cumbre Regional de presidentes del Mercosur

Se realizó en la ciudad de Córdoba, Argentina, entre los días 20 y 21 de julio de 2006, la XXX Reunión Ordinaria del Consejo del Mercado Común, con la presencia de las Delegaciones de la Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay y Venezuela. Durante el encuentro presidencial se coincidió para dejar sentado un nuevo reclamo contra los subsidios a la producción y el comercio agrícola de EEUU y la Unión Europea. "Resulta necesario —dice el artículo 38 del texto— alcanzar un acuerdo ambicioso en agricultura que contemple la reducción sustancial de los subsidios domésticos, la eliminación de los subsidios a la exportación y la apertura del acceso al mercado de los países desarrollados.".. Por otro lado los presidentes formularon un expreso apoyo a la candidatura del flamante miembro del Mercosur, Venezuela, a integrar como miembro permanente el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas para el período 2007-2008

Para cualquier consulta respecto a nuestros productos y servicios de Comercio Exterior, acérquese a la sucursal más cercana a su domicilio, llame al 4348-9447 o bien envíe su inquietud a: comercioexterno@bpba.com.ar www.bapro.com.ar

Nota: el presente informe fue elaborado con datos al 31/07/2006, 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 solo 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 – Agosto 06



Filiales del Exterior

Rating S&P(1): B- Outlook Negativo

07/06/2005	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

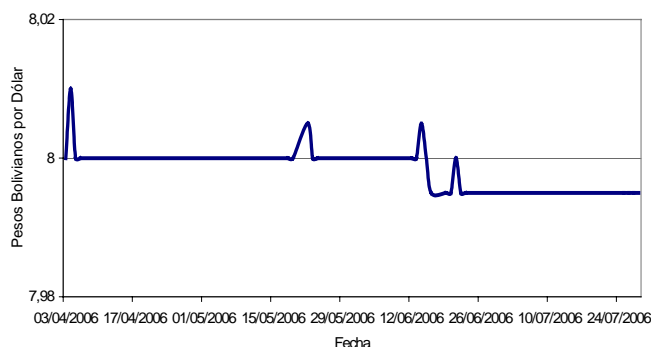
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Bolivia

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	276	112	166
Expo	366	169	197
Volumen	642	281	363

Evolución Cotización Peso Boliviano



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	4,43% (May 06)	5,57% (May 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,84% (May 06)	0,67% (May 05)
DEUDA EXTERNA PÚBLICA: En USD MM.	4.935 (Dic 05)	5.045 (Dic 04)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	2.474 (Jun 06)	1.094 (Jun 05)
BALANZA COMERCIAL: Saldo acumulado informado en USD MM	317 (III 2005)	367 (III 2004)
PBI: crecimiento porcentual trimestral	3,90% (IV 2005)	3,58% (IV 2004)

Información Destacada

El presidente de Bolivia, Evo Morales, dio otro paso en la nacionalización de los hidrocarburos en su país al inaugurar las operaciones de la estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) como distribuidor de combustibles. Morales encabezó un acto realizado en una de las refinerías de la empresa Petrobras, en las afueras de la ciudad central de Cochabamba, que el Gobierno nacionalizó el pasado 1 de mayo, aunque no se ha ejecutado aún la medida. El hacerse cargo de esta actividad le permitirá a YPFB tener ingresos adicionales de entre USD 6 MM y USD 8 MM anuales, explicó el presidente de la compañía estatal, Jorge Alvarado. Por otra parte, la decisión de la Superintendencia de Hidrocarburos boliviana de rechazar un contrato que pretendía exportar dos mil barriles diarios de petróleo a Brasil causó la irritación de la oposición. El ente regulador había determinado que el contrato entre YPFB y la intermediaria Iberoamérica era perjudicial para el Estado boliviano, ya que el precio pactado era inferior al que pagan otras petroleras con contratos similares. Asimismo, el polémico decreto de nacionalización aprobado por el presidente el 1º de mayo y estableciendo que la petrolera estatal es la única empresa autorizada para comercializar los hidrocarburos producidos en Bolivia, tanto en el mercado interno como externo, suma puntos en contra del coccalero, que la oposición no tardó en remarcar. Mientras tanto, no sólo el daño económico calculado por el ente autónomo de regulación sectorial asciende a USD 39 MM, sino que también se observa un enorme intervalo según las modalidades de cálculo y la forma de valorar los "costos de oportunidad" frente a posibles contratos alternativos. Asimismo, el presidente de la estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), Jorge Alvarado, ratificó que Petrobras recibirá una compensación por la nacionalización de sus dos refinerías en este país andino. Explicó que el Estado busca tomar el control de un 50 por ciento más 1 de las dos refinerías y que para ello, lógicamente, hará una valoración de las acciones para pagar su costo.

El FMI dijo que la mayor intervención del Estado boliviano en la economía impulsada por el Gobierno de Evo Morales perjudica a la inversión privada e instó a suprimir los subsidios que abaratan el combustible. En su revisión anual de la economía boliviana, el Consejo Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI), vio buenas perspectivas económicas a corto plazo para el país, pero desafíos a medio plazo. En un comunicado el Consejo Ejecutivo alertó que el papel elevado del Estado pone en riesgo el entorno de la inversión privada. Recomendó al Ejecutivo boliviano mantener un equilibrio cuidadoso entre las intervenciones del gobierno en la economía y la preservación de los incentivos adecuados para la inversión privada.

El Movimiento Al Socialismo (MAS) del presidente de Bolivia, Evo Morales, consiguió 139 de los 255 representantes de la Asamblea Constituyente, según cálculos extraoficiales. De confirmarse ese resultado, el MAS deberá establecer alianzas con otros partidos y agrupaciones ciudadanas para lograr los dos tercios de constituyentes necesarios para aprobar una nueva carta magna, con la que Morales pretende "refundar" Bolivia en favor de los sectores marginados del país, especialmente los indígenas.

En Santa Cruz, situada cerca de 1.000 kilómetros al sudeste de La Paz, la propuesta para dotar a los departamentos (provincias) de una mayor autonomía fue apoyada en un referéndum por más del 60 por ciento de la población, pero la iniciativa fue rechazada por la mayoría de los bolivianos. El comandante del Ejército, general Freddy Bersatti, dijo que el control militar fue ordenado luego de haber reunido "información de que había probabilidades de toma de algunas instalaciones" por parte de "elementos no identificados".

Rating S&P⁽¹⁾: BB Outlook Estable

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
02/07/2002	B+/Negativo

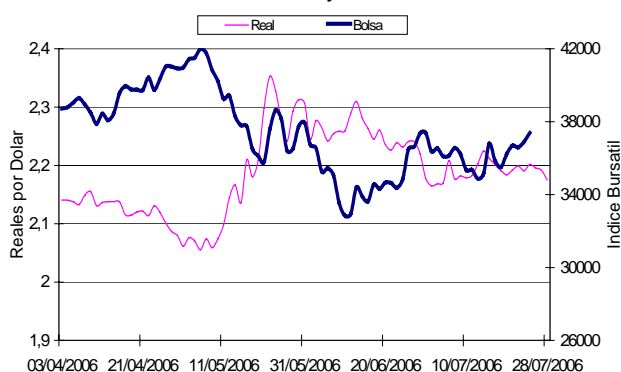
(1) Standard & Poor's Rating Largo plazo - Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Brasil

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	9.989	4.595	5.212
Expo	6.243	2.963	3.474
Volumen	16.232	7.558	8.686

Evolución de Índice Bursátil y Cotización del Real



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ACUMULADO: Índice de precios al consumidor nivel general, últimos 12 meses.	1,71% (Jun 06)	6,86% (Jun 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,26% (Jun 06)	-0,10% (Jun 05)
DESEMPLEO: indicador porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa, correspondiente al mes indicado.	10,4% (Jun 06)	9,4% (Jun 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado.	62.670 (Jun 06)	59.885 (Jun 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado en los últimos 12 meses, en USD MM.	45.230 (Jul 06)	39.851 (Jul 05)
PBI: crecimiento porcentual anual.	2,28% (2005)	4,94% (2004)

Información Destacada

El gobierno brasileño celebró la decisión de la agencia de clasificación de riesgo R&I Ratings de mejorar la ponderación de la deuda soberana de Brasil y afirmó que el país queda a un paso del ansiado "grado de inversión". La mejora en la clasificación de Brasil como emisor de deuda externa fue anunciada el jueves, explicó en un comunicado la secretaria del Tesoro Nacional, del ministerio de Hacienda. R&I Ratings también mejoró la clasificación de los bonos de largo plazo Samurai, desde BB- a BB+, con perspectiva estable. Por otra parte, un grupo de fondos brasileños de pensiones y Banco Interamericano de Desarrollo (BID) lanzaron un fondo de inversiones llamado InfraBrasil, que ofrecerá créditos a empresas privadas que pretendan realizar proyectos de infraestructura en Brasil, según sus gestores. Asimismo, el gobierno brasileño analiza anunciar un paquete de medidas para ayudar a los sectores económicos cuyas exportaciones se ven afectadas por la fuerte valorización del real frente al dólar, dijo el ministro de Industria y Comercio Exterior, Luiz Furlan.

Brasil calificó de "grave amenaza" para su agricultura la reciente suspensión de las negociaciones de la Ronda de Doha de la Organización Mundial de Comercio (OMC). El Ministerio de Agricultura y Ganadería lamentó en un comunicado la suspensión anunciada ayer en Ginebra de las conversaciones e insistió en que la OMC es el foro apropiado para tratar los problemas que distorsionan el comercio internacional. El sector agropecuario representa cerca de un tercio del Producto Interno Bruto (PIB) de la economía de Brasil, importante exportador mundial de productos como café, azúcar, cereales, jugo de naranja y carnes diversas. El Ministerio se mostró decepcionado de que no haya sido posible alcanzar un acuerdo sobre los parámetros de la negociación agrícola en la OMC. Asimismo, el sector agropecuario brasileño cerrará 2006 con crecimiento negativo por primera vez en la última década, según una previsión divulgada por la Confederación Nacional de la Agricultura y la Pecuaria (CNA). El Producto Interior Bruto (PIB) del sector agropecuario registrará en 2006 una contracción del 1,94 % frente a 2005, según los cálculos de la entidad patronal. Por otra parte, las exportaciones de carne bovina aumentaron en el primer semestre 0,54 % respecto a igual período del 2005 pese al embargo de más de 50 países por los brotes de fiebre aftosa, informaron fuentes del sector. Brasil, mayor exportador mundial de carne bovina, vendió de enero a junio en el exterior 1.157.569 toneladas del producto, mientras que en mismo período del año pasado había exportado 1.151.332 toneladas, según la Asociación Brasileña de Industrias Exportadoras de Carnes (Abiec).

La petrolera brasileña Petrobras anunció el hallazgo de un yacimiento de petróleo en una perforación inédita que realizó bajo aguas ultraprofundas y tras haber atravesado una gruesa capa de sal en el subsuelo marino. El yacimiento fue descubierto en un bloque que Petrobras explora asociado a la empresa británica BG y a la portuguesa Petrogal en la cuenca marina de Santos, en el océano Atlántico y frente al litoral sur del estado de Río de Janeiro, en el sudeste de Brasil. El petróleo hallado es liviano y de una calidad superior al normalmente extraído por Brasil en sus cuencas marinas. La petrolera brasileña, controlada por el Estado pero con acciones negociadas en las bolsas de San Pablo, Nueva York, Madrid y Buenos Aires, informó de que los resultados aún son preliminares y necesitará inversiones adicionales para evaluar el volumen y la productividad del yacimiento descubierto.

El presidente brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva, duplicó su patrimonio en los últimos cuatro años, según la declaración de bienes que el Partido de los Trabajadores (PT) entregó al inscribir su candidatura a la reelección. El PT señaló en un comunicado que la evolución patrimonial de Lula entre junio de 2002 y el mismo mes de 2006 se debe al ahorro de parte de su salario como presidente de la República y a una pensión, así como a los rendimientos de inversiones anteriores a 2002.

Perfil de País

Chile – Agosto 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: A Outlook Estable

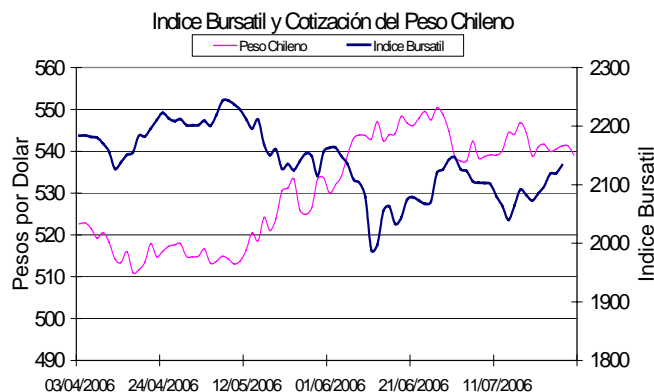
15/01/2004	A / Estable
16/04/2002	A- / Positivo
11/07/1995	A- / Estable

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

Balanza Comercial Argentina-Chile

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	535	244	284
Expo	4.471	2.023	2.151
Volumen	5.006	2.267	2.435



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	3,8% (Jul 06)	3,1% (Jul 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,5 (Jul 06)	0,6% (Jul 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	8,4% (Jun 06)	8,1% (Jun 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	17.032 (Jul 06)	16.213 (Jul 06)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado anual en USD MM fob	17.021,2 (Jul 06)	9.335,4 (Jul 05)
IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica – variación porcentual 12 meses	4,5% (Jul 06)	7,4% (Jul 05)
DEUDA EXTERNA: saldo acumulado en USD MM	44.847 (2005)	43.283 (2004)

Información Destacada

La presidenta de Chile, Michelle Bachelet decidió dar un golpe de timón a su gobierno y anunció primer cambio de gabinete de su mandato. En una sorpresiva medida, la mandataria pidió la renuncia a Andrés Zaldívar, nombrando en su reemplazo en el cargo de Ministro del Interior a otro demócratacristiano, Belisario Velasco; a Ingrid Antonijevic y dejó a cargo del Ministerio de Economía a , Alejandro Ferreiro; y a Martín Zilic, quien será sucedido en la cartera de Educación por Yasna Provoste. Bachelet aprovechó de saldar una cuenta pendiente con la presidenta de la Democracia Cristiana, Soledad Alvear, nombrando a representantes del DC en los cargos.

La agencia Moody's subió en el mes de julio en dos escalones las calificaciones de la deuda de Chile, debido a que los fuertes ingresos por las exportaciones de cobre proveen un "impacto positivo" sobre las finanzas del país. "Un favorable ambiente externo y altos precios del cobre han sido factores importantes detrás de la mejor posición de la balanza de pagos de Chile", dijo en un comunicado la agencia Moody's. Tras la mejora, la calificaciones de bonos en moneda extranjera de Chile pasaron desde "Baa1" a "A2", cinco escalones dentro del grado de inversión, mientras que el techo del país en divisa extranjera subió a "Aa3" desde "A2".

El gobierno argentino anunció que fijará un nuevo impuesto sobre el precio de compra de gas que efectúa Chile, subiendo el mismo de 20% a 45%. Bachelet quién se sintió molesta porque, según dice, el aumento aplicado no es el que le había adelantado Kirchner envió una dura carta al mandatario argentino expresando que se sentía "decepcionada", y agregó después, en una conversación con periodistas, que se necesitaría mucho trabajo para "recomponer las relaciones de confianza y de asociación estratégica". Asimismo, el ministro de Hacienda, Andrés Velasco, afirmó que es prematuro afirmar que el crecimiento económico durante el segundo semestre podría verse afectado por aumentos en el precio del gas proveniente de Argentina. Consultado sobre si las nuevas condiciones podrían generar algún perjuicio en el crecimiento del país, Velasco fue enfático. "Insisto, las bases de nuestra economía son sólidas y estamos muy blindados ante cualquier evento que pueda venir más allá de nuestras fronteras". Por otra parte, la presidenta de Chile, Michelle Bachelet, se comprometió a que su país tendrá independencia energética en un plazo de dos años, ante los continuos "impasses" con Argentina por los recortes de gas natural. La mandataria dijo estar consciente de que el crecimiento que experimenta Chile requiere el doble o más de la energía que actualmente utiliza, razón por la cual se está trabajando en una política de diversificación del tipo de combustibles.

El Banco Central de Chile informó que la deuda pública neta de Chile será nula en 2006 por los ingresos récord del cobre y una férrea disciplina fiscal, pero el endeudamiento de los hogares seguirá en alza ante el positivo panorama de la economía. En su informe semestral de "Estabilidad Financiera", el instituto emisor proyectó que el saldo neto entre los activos y deuda del país arrojará, incluso, un balance positivo, equivalente entre un 2 y 3% del Producto Bruto Interno (PBI). "Esta deuda (neta pública) ha venido disminuyendo durante los últimos dos años como consecuencia del ahorro de los ingresos extraordinarios del cobre, en el marco de la regla fiscal vigente y el uso de los excedentes acumulados para prepagar deuda y acumular activos externos", dijo la entidad. Las inversiones netas de ciudadanos chilenos en el exterior totalizaron USD 4.110MM durante el primer semestre, lo que representa un aumento de 68% en relación con igual período del año pasado, según las cifras del Banco Central. Poco más de la mitad de los flujos locales llevados al extranjero corresponde a los depósitos hechos por empresas chilenas en terceros países (USD 2.160MM), así como préstamos de bancos o empresas nacionales a compañías extranjeras; luego vienen las inversiones denominadas "de cartera" (USD 1.301MM), y finalmente, están las inversiones directas (USD 649MM).

Perfil de País

Colombia – Agosto 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: BB Outlook Positivo

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

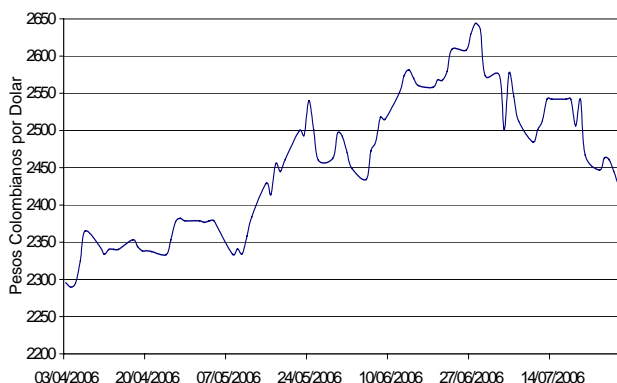
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Colombia

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	50	25	20
Expo	356	163	258
Volumen	406	188	278

Evolución Cotización Peso Colombiano



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	4,32% (Jul 06)	4,91% (Jul 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,41% (Jul 06)	0,05% (Jul 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	11,8% (May 06)	12,5% (May 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	14.461 (Jun 06)	13.725 (Jun 05)
PBI: crecimiento acumulado a precios de mercado (millones de pesos de 1994)	5,23% (I 2006)	4,33% (I 2005)

Información Destacada

El ex presidente Andrés Pastrana (1998-2002) renunció a su actual cargo como embajador colombiano en Estados Unidos a consecuencia del nombramiento de Ernesto Samper, un cuestionado ex mandatario, en la embajada en Francia. El gobierno expidió un comunicado en el que "deplora" el retiro de Pastrana e informa que la actual canciller Carolina Barco será la nueva embajadora en Washington y que la ex ministra de cultura Consuelo Araujo será la nueva responsable de Exterior. Además Ángela Holguín, actual embajadora ante las Naciones Unidas, será nombrada en la embajada francesa, previo beneplácito de ese gobierno. El comunicado informó también que el ex presidente Samper "declinó su designación en Francia, en consideración a los superiores intereses del país" Barco, Araujo y Holguín son consideradas "independientes", sin nexos directos con ningún partido en particular.

El recaudo de impuestos nacionales en Colombia en el primer semestre de 2006 sumó \$ 26,7 billones, cerca de USD 11.362MM, informó el Gobierno. Según cifras del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el recaudo hecho por la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) fue 18,5% mayor que el efectuado en igual lapso de 2005, cuando totalizó \$ 22,5 billones. Frente a la meta fijada por el gobierno a la DIAN, el recaudo fue mayor en 3,7 puntos porcentuales al previsto. El positivo comportamiento del recaudo de impuestos según la DIAN fue por el mayor cumplimiento de los contribuyentes y la tendencia positiva de la economía colombiana.

Los intentos por entrar al mercado colombiano del que es considerado el mayor banco de Europa, HSBC, quedaron materializados la semana pasada, cuando los directivos de la entidad anunciaron la compra del Grupo Banistmo de Panamá. Hasta el momento analistas esperaban que la incursión de la multinacional financiera se diera mediante la adquisición de una entidad de mayor tamaño en Colombia, como Bancafé, tal como ya se había rumorado desde hacía algún tiempo, pero se produce a través de un banco pequeño: Banistmo Colombia. La adquisición se realizará mediante una oferta pública accionaria, para adquirir las acciones circulantes de Banistmo. Cabe recordar que la principal zona de operaciones de Grupo Banistmo ha sido Panamá, pero también tiene presencia significativa en la región centroamericana, donde HSBC todavía no opera, lo cual provee a este banco de una plataforma significativa de crecimiento a futuro. Banistmo es propietario del 99,39% del banco líder en Panamá, Primer Banco del Istmo (Banistmo) con 42 sucursales. El grupo también es propietario de la Compañía Nacional de Seguros (Conase) una de las más importantes de ese país. De igual manera, el grupo tiene presencia en Centroamérica, con una gama completa de servicios bancarios personales y comerciales que ofrecen mediante 106 sucursales en Costa Rica, Honduras, Colombia y Nicaragua.

La Inversión Extranjera Directa que llega a Colombia se incrementó en 6,8% durante los primeros tres meses de este año. Según cifras oficiales reveladas por Banco de la República, entre enero y marzo entraron al país USD 978MM por ese rubro, es decir, USD63MM más que en el mismo período al año anterior. El balance del Emisor destaca el aumento en el flujo de recursos hacia el sector petrolero, el cual se incrementó en 69,7%. Ya en 2005 la industria petrolera había reportado una cifra récord de USD 1.236MM de Inversión Extranjera Directa.

El Gobierno Nacional anunció la venta del 20% de la Empresa Colombiana de Petróleos (Ecopetrol), con lo que se abrieron las puertas a que el capital privado llegue a la compañía. En la primera etapa las acciones serán ofrecidas a fondos de pensiones. Las directivas de Ecopetrol dejaron en claro que "el Gobierno sigue con el control de la estatal petrolera. Esto no es una privatización". La participación de terceros permite que la empresa logre la autonomía financiera, administrativa y presupuestal. Con esto, Ecopetrol podrá tener más acceso a capital, por ejemplo endeudarse para llevar a cabo grandes proyectos de inversión

Perfil de País

Ecuador – Agosto 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: CCC+ Outlook Estable

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

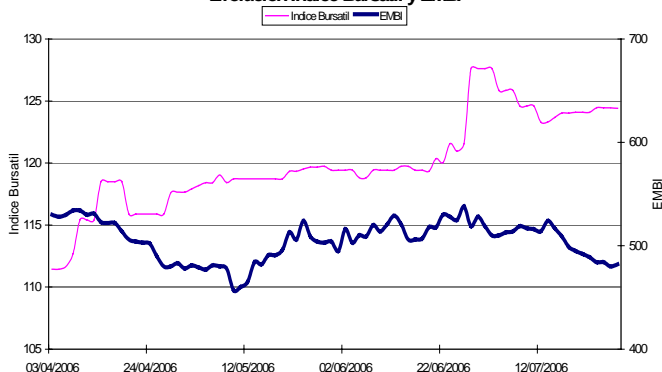
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Ecuador

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	50	20	22
Expo	259	95	144
Volumen	309	115	166

Evolución Índice Bursátil y EMBI



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	2,99% (Jul 06)	2,21% (Jul 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,03% (Jul 06)	-0,16% (Jul 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	10,15 % (Jul 06)	11,12% (Jul 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	2.264 (Jun 06)	1.586 (Jun 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	1.235,1 (Jun 06)	278,5 (Jun 05)
PBI: variación anual	3,3% (2005)	6,9% (2004)

Información Destacada

El presidente, Alfredo Palacio, removió a los Ministros de Economía y Comercio Exterior, Diego Borja y Joaquín Zevallos, respectivamente, en una crisis de gabinete suscitada por una controversia sobre la ley que le quita recursos a las petroleras extranjeras. Armando Rodas fue el elegido para reemplazar a Borja, quien había presentado la dimisión luego de denunciar vacíos en el reglamento de la norma que obliga a las multinacionales a transferir al menos el 50% de los ingresos adicionales por el alza del precio del crudo. Por otra parte, Roberto Illingworth sucedió a Joaquín Cevallos, quien había asumido el mes anterior, en la cartera de Comercio Exterior.

El Centro Internacional para el Arreglo de Disputas sobre Inversiones (Ciadi), anexo al Banco Mundial, registró el 13 de julio de 2006 la demanda por confiscación presentada por la estadounidense Occidental (Oxy) contra el Estado ecuatoriano. De esa manera, se da inicio al arbitraje internacional interpuesto por la ex operadora del bloque 15 y de los campos Edén-Yuturi y Limonocha que revirtieron al Estado el 15 de mayo de 2006, para impugnar la resolución administrativa del Ministerio de Energía ecuatoriano de caducidad del contrato. La principal exigencia de la compañía estadounidense es que Ecuador devuelva el bloque 15, más daños y perjuicios, por la suma de USD 1.000MM. El ex ministro de Energía, Fernando Santos, considera que la probabilidad de que se devuelva el bloque a Occidental, en caso de que la compañía ganara el arbitraje, sería improbable, debido a las condiciones políticas del país. Tomando en cuenta los altos precios del petróleo, el valor comercial del bloque 15 bordea los USD 3.000MM. A ese valor hay que añadir una indemnización por daños y perjuicios -si el laudo fuera favorable a Occidental-, por lo que la compensación que debería pagar el país a la petrolera no sería en un monto menor a unos USD4.000MM, según Santos.

El ex ministro ecuatoriano de Economía Rafael Correa fue designado candidato presidencial por el partido político Alianza País para los comicios de octubre próximo, en las que se elegirá al sucesor del presidente Alfredo Palacio. La decisión se adoptó en una reunión, en Quito, en la que no estuvo presente Correa, quien fue el primer ministro de Economía del actual Gobierno y que, en sus pocos meses en el cargo, se enfrentó al FMI.

Según una encuesta realizada por Cedatos/ Gallup el 81 por ciento del electorado ecuatoriano no sabe por quién votar en los próximos comicios provinciales del 15 de octubre. El sondeo, efectuado en el mes de julio en 10 provincias, reveló que en los sectores urbanos la indecisión alcanza al 78%, mientras que en el sector rural ese índice sube al 89%. El informe señala que en una encuesta efectuada un mes atrás, la indecisión, en promedio, llegaba al 76%, pero en la última medición avanzó cinco puntos porcentuales, en parte, por la retirada de las candidaturas del empresario Alvaro Noboa y del ex presidente Lucio Gutiérrez.

Ecuador e Indonesia suscribieron en el mes de julio seis convenios bilaterales, en el marco de la visita oficial del ministro ecuatoriano de Relaciones Exteriores, Francisco Carrión, a la nación asiática, la cuarta más poblada del mundo. Los acuerdos se firmaron después de una entrevista a puerta cerrada entre Carrión y el Ministro de Relaciones Exteriores de Indonesia, Hassan Wirayuda, quien informó que " estos convenios establecen el marco para la colaboración y la inversión en telecomunicaciones, energética y minería. Los demás acuerdos contemplan la supresión de visas para pasaportes diplomáticos y oficiales y la cooperación entre las academias diplomáticas de ambas naciones.

La empresa estatal brasileña de petróleos Petrobrás invertirá USD 500MM en Ecuador hasta 2011, anunció la empresa luego que suscribiera un acuerdo de alianza estratégica con su similar ecuatoriana Petroecuador. El convenio contempla el desarrollo de actividades relacionadas con la exploración, explotación, transporte, almacenamiento y comercialización del crudo ecuatoriano. Durante el presente año, la brasileña planea invertir USD 160MM millones de dólares en el desarrollo de los campos petroleros a su cargo ubicados en la Amazonia ecuatoriana

Rating S&P⁽¹⁾: **BB Outlook: Estable**

19/02/2005	BB / Estable
10/03/2003	BB / Negativo
20/11/2001	BB / Estable
06/07/2000	BB+ / Estable
10/12/1999	BB+ / Negativo

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

Balanza Comercial Argentina - Panamá

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	0	0	0
Expo	65	23	42
Volumen	65	23	42

Evolución de EMBI



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC: índice de precios al consumidor nivel general. Últimos 12 meses, porcentaje al mes indicado.	2,9% (Abr 06)	3,3% (Abr 05)
EXPORTACIONES: acumulado anual, al mes indicado en miles de USD.	413.678 (Abr 06)	394.101 (Abr 05)
IMPORTACIONES: acumulado anual, al mes indicado en miles de USD.	1.463.302 (Abr 06)	1.272.535 (Abr 05)
INGRESOS TOTALES - GOBIERNO CENTRAL: acumulado anual, al mes indicado en miles de USD.	1.337.295 (May 06)	1.422.817 (May 05)
SISTEMA BANCARIO NACIONAL-Total de Activos: en millones de USD al mes indicado.	32.866 (Mar 06)	29.107 (Mar 05)
PBI: en millones de USD al período indicado.	3.593,3 (I trim 06)	3.329,0 (I trim 05)

Información Destacada

Una misión del Banco Mundial (BM) encargada de realizar la evaluación de la administración financiera y el sistema de contrataciones públicas se reunió con autoridades panameñas. Los miembros del BM llegaron a importantes conclusiones y coincidencias sobre las recaudaciones del Estado, por lo que se acordó la realización de talleres conjuntos entre el Ministerio de Economía y Finanzas, la Contraloría General de la República y el organismo internacional. Panamá tendrá un déficit fiscal por alrededor de USD 30 a 40MM producto del Tratado de Libre Comercio (TLC) con EE.UU. Esto se debe a que durante la apertura comercial los países siempre reflejan costos fiscales, que en la mayoría de los casos requieren de una reforma compensatoria. El economista Marco Fernández dijo que no necesariamente el crecimiento económico va ligado con un acuerdo comercial de este tipo, cuando hay otros indicadores que hacen que un país crezca. No obstante, reconoció que hay ventajas en el TLC que serán aprovechadas, siempre y cuando el país esté preparado para ello. Asimismo, durante 2006 la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ANSP) canceló nueve concesiones para la construcción de plantas hidroeléctricas en Panamá que estaban en manos de sociedades anónimas y no cumplieron con el plazo establecido por ley para iniciar operaciones (un año, prorrogable a dos).

La Autoridad del Canal de Panamá (ACP) debe obtener una calificación de riesgo "grado de inversión" para hacer más seguro el financiamiento de la ampliación de la vía acuática. Al menos este fue el planteamiento del FMI al referirse al tema de la posible expansión del canal interoceánico. La sugerencia parece haber tenido eco en las autoridades de la ACP, pues la entidad se prepara para ser sometida próximamente al escrutinio de las calificadoras de riesgo. Asimismo, Panamá inspeccionará a las 29 Organizaciones Reconocidas que certifican la seguridad de los buques de bandera panameña, a fin de determinar si cumplen con las normas marítimas internacionales. Hasta el momento, el registro marítimo nacional trabaja con la información aportada por esas organizaciones, pero ahora se conocerá qué procedimientos utilizan para realizar las inspecciones de seguridad a los barcos inscritos en Panamá. Luego de estas inspecciones, el país será a su vez auditado por la Organización Marítima Internacional.

Por otra parte, Jaime Roquebert, Director Nacional de Recursos Minerales del Ministerio de Comercio e Industrias, indicó que es necesario revisar la política minera para aprovechar el despertar de la búsqueda de oro en diferentes puntos, tanto por inversionistas como por pescadores artesanales. El funcionario afirmó que actualmente es muy poco lo que recibe el fisco por las concesiones que se autorizan.

Las 12 nuevas emisiones de valores y los USD 967MM negociados durante el 1er semestre en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP), demuestran que los inversionistas están viendo en este mercado una oportunidad para adquirir mejor financiamiento. Aunque el total negociado es inferior en USD 3,2MM en comparación con igual período de 2005, para Manuel Brea, Gerente de Desarrollo de la BVP, el rendimiento de las acciones ha sido el más alto en los últimos años. La Comisión Nacional de Valores autorizó a la empresa Duff & Phelps de Colombia S.A. para que actúe en territorio panameño como una calificadora de riesgo. La Comisión advirtió sin embargo a la empresa que su registro no implica opinión positiva ni favorable sobre la sociedad ni las calificaciones que ella emita. Según la Superintendente de Bancos de Panamá, Delia Cárdenas, los bancos locales cuentan con un capital serio y responsable, por lo que no tendrán que aumentar su capital para adecuarse a las normas de supervisión y control establecidas en Basilea II. Dicha norma basa sus recomendaciones en el requerimiento de capitales mínimos, en el proceso de examen por parte de los supervisores (reguladores) y en la disciplina de mercado (transparencia de mercado). Por otra parte, el Grupo Financiero Continental S.A. suscribió un contrato de compraventa de acciones para adquirir de Banco Sabadell S.A., mediante un pago en efectivo, su negocio bancario que opera a través de Banco Atlántico (Panamá) S.A.

Rating S&P⁽¹⁾: B- Outlook: Positivo

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

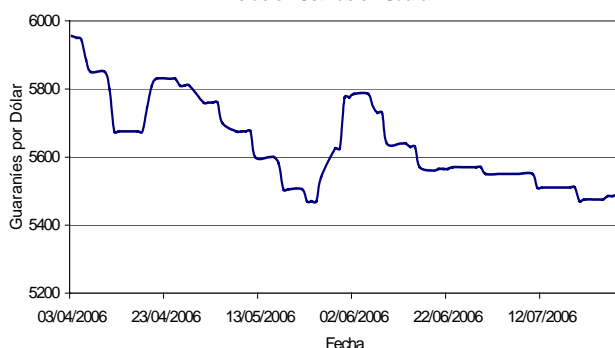
(1) Largo plazo – Moneda Extranjera.

Balanza Comercial Argentina-Paraguay

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	463	230	227
Expo	497	207	269
Volumen	560	437	496

Evolución Cotización Guarani



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	8,4% (Jun 06)	6,1% (Jun 05)
IPC MENSUAL: índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	-0,4% (Jun 06)	-0,1% (Jun 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: en USD MM al último día del mes indicado.	1.413,3 (May 06)	1.257,5 (May 05)
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: total de activos en millones de USD al mes indicado.	2.807,6% (May 06)	2.289,8% (May 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo en USD MM acumulado anual, al mes indicado.	-1.175,6 (May 06)	-338,7 (May 05)
DEUDA PUBLICA EXTERNA: en USD MM al mes indicado.	2.246,7 (May 06)	2.372,8 (May 05)

Información Destacada

Al presentar ante el Congreso un informe sobre su gestión de los últimos 12 meses, el Presidente Nicanor Duarte Frutos reconoció que el crecimiento económico anual no puede ser superior al 4% porque el país sigue dependiendo de la naturaleza para obtener buenas o malas cosechas, agregando que Paraguay es un país agroexportador sin desarrollo industrial y las últimas cosechas fueron perjudicadas por 3 años de sequía. Por otro lado, señaló que Paraguay abrirá las puertas de algunas de sus empresas públicas al capital privado para revitalizarlas y mejorar sus servicios, ya que "Los entes que administran la producción de cemento y el servicio de agua potable necesitan una alianza estratégica con particulares", agregando que la participación no representará una venta o liquidación de las compañías estatales. Por otra parte, en la cumbre extraordinaria del Mercosur, el Primer Mandatario consideró al Bloque como un freno a la globalización injusta y a la hegemonía, agregando que el ingreso de Venezuela al bloque es un aporte valioso y que el Tratado de Asunción que dio lugar al mercado común, conformó un mecanismo de poder político que si actúa cohesionadamente permitirá la integración de una manera más digna y justa al mundo desarrollado. En sentido contrario se manifestaron los gremios de industriales y comerciantes quienes continúan ejerciendo presión sobre el gobierno paraguayo para que abandone el Mercosur "porque sólo recibimos perjuicios", según declaró uno de sus voceros.

El Presidente Paraguay anunció que solicitará al Congreso la reorientación de USD 15,6MM del presupuesto nacional para la compra de tierras para campesinos desposeídos y la contratación de cientos de maestros rurales que actualmente trabajan gratuitamente. Para agilizar las gestiones ante el Parlamento el Vicepresidente Luis Castiglioni, intenta recuperar el entendimiento con la oposición, cuyos miembros explicaron que no atenderán las peticiones del mandatario mientras no sean destituidos los jefes castrenses que les criticaron. Desde el pasado diciembre, el bloque opositor compuesto por cuatro agrupaciones políticas que controlan el Senado, cortó sus relaciones con el Poder Ejecutivo como castigo al Jefe de Estado por no sancionar a un grupo de altos jefes militares que a través de un comunicado habían criticado a los parlamentarios que no aprobaron el ascenso de varios oficiales.

El Poder Ejecutivo informó que su gobierno solicitó a Brasil renegociar el tratado bilateral establecido en 1973 para la construcción y administración de la central hidroeléctrica de Itaipú, sobre el río Paraná. Lula Da Silva prometió analizar el pedido, pues el proyecto puede generar una gran cantidad de energía y dinero para ambas partes. Asimismo Paraguay y Argentina lograron un acuerdo para reestructurar la deuda de la represa hidroeléctrica binacional Yacyretá, asentada sobre el río Paraná. Según el Director por la parte paraguaya de la monumental obra, la noticia del entendimiento emergió tras una reunión entre ambos mandatarios en Caracas. De acuerdo con reportes, la deuda actual de Yacyretá alcanza USD 10.600MM, pero extraoficialmente la suma ascendería a USD 12.000MM. Por otro lado, el presidente venezolano Hugo Chávez se mostró interesado en la compra de bonos de una parte de la deuda de Itaipú.

Especialistas venezolanos analizan en Paraguay las posibilidades técnicas para el reacondicionamiento de la refinería Villa Elisa con vistas a incrementar su capacidad de refinación y adaptarla a los crudos pesados venezolanos. Alejandro Granado, Vicepresidente de Refinación de Petróleos de Venezuela (PDVSA), informó que la refinería de Petropar procesa 7.000 barriles diarios, pero puede elevar su capacidad a 10 o 12.000 barriles. Granado expresó que se pretende aprovechar las condiciones de fácil acceso de Paraguay al crudo venezolano.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) inició la verificación de los datos macroeconómicos de Paraguay como parte de un acuerdo de asesoramiento. El jefe de la misión del FMI, el mexicano Alejandro Santos, señaló que las finanzas paraguayas este año "andan bastante bien" y que se ha controlado la inflación. El gobierno tiene disponible USD 70MM otorgados como préstamo de contingencia (Stand-By) por el FMI para, eventualmente, equilibrar el sistema monetario local.

Perfil de País

Perú – Agosto 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: BB Outlook 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 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	44	19	24
Expo	598	272	325
Volumen	642	291	349

Información Destacada

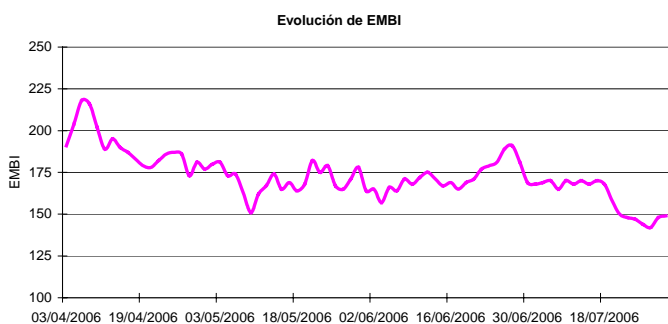
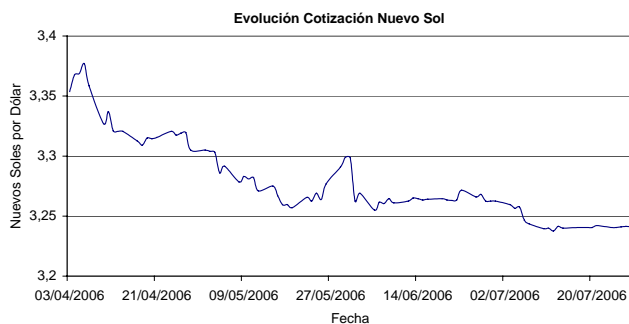
Alan García, de 57 años, juró como presidente de Perú para el período 2006-2011 y anunció un decreto supremo por el que otorga "la titularidad de la Empresa Nacional de la Coca (Enaco) al gobierno del Cusco para reconocer el derecho ancestral de la coca que no va al narcotráfico". Además, García anunció una política de "austeridad" a través de otro decreto por el que se reducirá a la tercera parte el salario del Presidente, "de 42 mil (12.000 dólares) a 16 mil soles (4.571 dólares)", y se fijará un ingreso similar para los legisladores. El socialdemócrata tomó posesión en el Congreso de la Nación ante nueve mandatarios latinoamericanos y el Príncipe de Asturias, que representó al Rey de España. El equipo de ministros estará encabezado por el legislador Jorge del Castillo e integrado por seis mujeres, seis miembros del Partido Aprista y diez independientes, "Estoy convencido de que este Gabinete –a quien daré todas las libertades– cumplirá una excelente labor", manifestó el presidente Alan García. Al destacar la presencia de independientes, subrayó que la composición de este cuadro de profesionales refleja los criterios fundamentales expresados por el electorado en la última elección. Estoy seguro –dijo– de que el desempeño en todas las carteras se hará con honestidad y transparencia a favor de los pobres del país.

La Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Sunat) informó que en el primer semestre la recaudación de tributos internos llegó a S 19,125MM, con un crecimiento real de 28.2% respecto al primer semestre del 2005. El resultado de junio mantiene la tendencia creciente registrada desde agosto del 2002 y es consistente con el comportamiento de la actividad económica nacional que en mayo habría retomado un crecimiento superior a 5%, luego de una ligera desaceleración en abril al crecer 3.6 %.

En mayo la actividad productiva del país creció 6,54% en comparación a similar mes del año pasado, resultado que refleja 59 meses de expansión continua", informó el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). A excepción de la pesca, todas las actividades económicas que conforman la estructura productiva mostraron evolución positiva, destacando el dinamismo de los sectores de construcción, minería y otros servicios que registraron tasas de crecimiento superiores a las de abril.

José Antonio García Belaúnde, ministro de Relaciones Exteriores de Perú, dio por "superado" el conflicto con Venezuela, derivado de las duras declaraciones del presidente Hugo Chávez contra el entonces candidato presidencial peruano Alan García. El canciller anticipó también el propósito del nuevo gobierno del Perú de "estrechar relaciones vecinales" e indicó que "Esperamos que puedan normalizarse las relaciones (con Venezuela) en su momento. El presidente García también ha sido muy claro en decir que el caso (de las agresivas declaraciones en su contra) ha concluido y que está dispuesto a entrevistarse con el presidente Hugo Chávez", aseveró. "Yo espero que eso marche normalmente y las relaciones vuelvan a su nivel", subrayó.

En los primeros seis meses del año las exportaciones peruanas sumaron USD10.182MM, 31.6% más respecto al valor despachado en similar periodo del año anterior, señaló la Cámara de Comercio de Lima (CCL). Las exportaciones tradicionales ascendieron a USD 7.828 MM, mostrando un incremento de 36.9%, mientras que las no tradicionales totalizaron USD 2.354MM, representando un incremento de 16.6%. Las exportaciones del sector minero ascendieron a USD 6.092MM en el primer semestre, lo que implica un aumento de 43.8%. Asimismo, los rubros más importantes del sector no tradicional fueron el textil que exportó USD 669MM en el primer semestre y el agropecuario con exportaciones de USD 510MM, que representaron incrementos de 13% y 19.3%, respectivamente. En los primeros seis meses del año, Estados Unidos permaneció como el principal comprador de productos peruanos, al adquirir el 25.9% de las exportaciones totales, importando productos por valor de USD 2.642MM, cifra mayor en 12.4% a la registrada en similar periodo del año pasado.



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	1,88% (Jul 06)	1,48% (Jul 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	-0,16% (Jul 06)	0,27% (Jul 05)
INDICE DE DESEMPLEO: tasa promedio trimestral de desocupados en Lima Metropolitana.	8,8% (Jun 06)	9,7% (Jun 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	14.638 (Jul 06)	15.283 (Jul 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	6.054,6 (May 06)	3.537,5 (May 05)
PBI: variación % anual (año base 1994)	6,47% (May 06)	5,83% (May 05)

Perfil de País

Uruguay – Agosto 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: B Outlook: Positivo

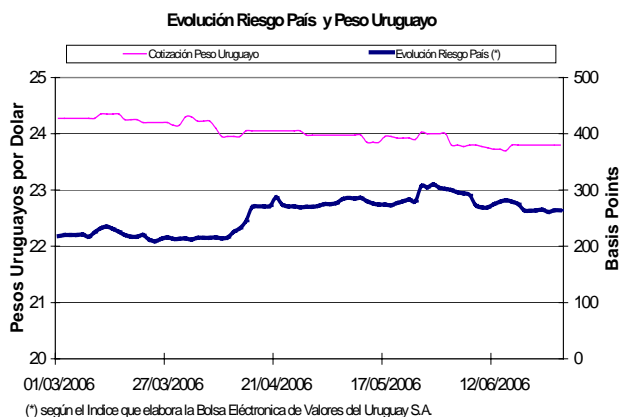
09/01/2006	B /Positivo
22/07/2004	B /Estable
02/06/2003	B-/Estable
02/05/2003	SD
11/02/2003	CCC/Negativo
21/11/2002	B-/Negativo
26/07/2002	B/negativo
14/05/2002	BB-/negativo

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

Balanza Comercial Argentina-Uruguay

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	270	121	143
Expo	819	371	566
Volumen	1.089	492	709



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	6,70% (Jun. 06)	4,14% (Jun. 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,32% (Jun. 06)	0,27% (Jun. 05)
DESEMPLEO: Indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	10,70% (May 06)	12,30% (May 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	3.506 (Jun. 06)	2.525 (Jun. 05)
TASA DE INTERES: Para préstamos menores a un año a empresas en moneda local no ajustable	10,23% (Jul.06)	15,25% (Jul. 05)
EXPORTACIONES: Acumulado últimos 12 meses-USD MM	3.593 (May.06)	3.163 (May.05)
IMPORTACIONES: Acumulado últimos 12 meses-USD MM	4.216 (May.06)	3.464 (May.05)

Información Destacada

A mediados de julio la Corte Internacional de Justicia decidió rechazar la solicitud argentina de una medida cautelar para suspender las obras de construcción de las plantas de celulosa. El tribunal internacional señaló que no se habían aportado "pruebas suficientes de contaminación", aunque destacaron que queda pendiente el fallo definitivo sobre la cuestión de la violación del Estatuto del Río Uruguay. La votación fue de catorce votos contra uno por el rechazo. Desde el gobierno uruguayo se señaló la nueva oportunidad para resolver el conflicto vía diálogo diplomático, proponiendo el monitoreo conjunto de los niveles de contaminación, pero por otro lado, insistiendo ante el Tribunal Arbitral del Mercosur por los supuestos daños económicos que causaron los bloqueos de los puentes fronterizos. Por su parte desde el gobierno argentino, se destacó que "se respeta pero no se comparte el fallo", al tiempo que se recalco la continuidad de la demanda y el trabajo en otros ámbitos, como la acción ante entidades financieras, con el fin de advertir sobre los riesgos de invertir en estos emprendimientos. En relación a la demanda presentada por Uruguay, la cual plantea perjuicios económicos por USD 400 MM, se respondió que los cortes han sido "intermitentes" y "parciales" al tiempo que se mostraron cifras que evidencian el incremento del flujo turístico y comercial entre ambos países durante el primer semestre de 2006.

La estatal uruguaya Ancap acordó con Petróleos de Venezuela (Pdvs) la ampliación de la refinería de La Teja y la incorporación de nueva tecnología que permitirá refinar el crudo pesado que se extraiga de la exploración conjunta en la Faja del Orinoco (Venezuela). Se estima que la producción de dicha zona, rondará los 50 M barriles diarios, cuando actualmente el consumo total uruguayo ronda los 40 M. Las obras implicarán una inversión de USD 500 MM.

Durante julio, Uruguay realizó un nuevo pago anticipado al Fondo Monetario Internacional (FMI). En esta oportunidad, adelantó USD 916 MM, para lo cual se utilizaron reservas del Banco Central y USD 500 MM logrados a partir de una nueva colocación de deuda en el mercado internacional. En el primer semestre de 2006, se adelantaron pagos por alrededor de USD 2.000 MM (FMI, Banco Mundial, BID), cubriendo la totalidad de los vencimientos del período 2006-2007 e implicando ahorros de intereses por USD 40 MM. Por su parte el FMI, manifestó que la decisión es "un reflejo de la fuerte posición externa del país" y un nuevo hito del "éxito del programa" del gobierno. Por su parte, el presidente del Banco Central, Walter Cancela, rechazó las versiones que sostienen que el uso de reservas pueda abrir un flanco de vulnerabilidad en la economía y que vaya a afectar el tipo de cambio. Sin embargo, el adelanto recibió críticas desde la Central de Trabajadores (quienes reclaman atención primaria a la deuda social) y la oposición, quienes sostienen que era más conveniente colocar el dinero en el exterior. Ante este panorama, varios observadores especulan sobre la posibilidad de una próxima suba de la calificación internacional soberana, basándose "en el compromiso del país con un manejo prudente de la política monetaria y fiscal".

Diversos analistas han coincidido en afirmar que una de las actuales características del proceso de recuperación económica uruguayo es la escasa presencia de financiamiento bancario. A junio, los créditos al sector no financiero disminuyeron 2% con relación al mismo mes de 2005 y de estos, el vinculado a inversiones (mediano plazo) cayó 10 %. De esto se infiere que se acude al sistema bancario para financiar capital de giro pero no inversiones. Por su parte los depósitos a la vista aumentaron 36%, al tiempo que los a plazo disminuyeron mes a mes. Se espera que el accionar de nuevos actores del negocio financiero, tales como Banes Uruguay y Banco Itaú, quienes han adelantado su intención de focalizarse en créditos y servicios a la banca minorista, obligue a una respuesta de las instituciones que operan actualmente, en la búsqueda de un período de expansión del crédito.

Perfil de País

Venezuela – Agosto 06



Filiales del Exterior

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

17/02/2006	BB- /Estable
12/08/2005	B+ /Estable
03/03/2005	B /Estable
18/01/2005	SD
25/08/2004	B /Estable

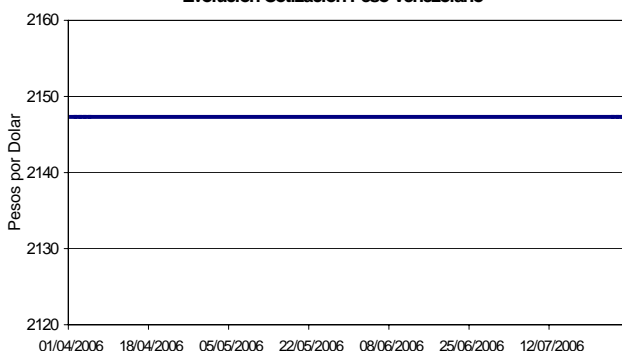
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Venezuela

(Millones USD)

	Total 2005	Junio 2005	Junio 2006
Impo	29	12	13
Expo	508	184	305
Volumen	537	196	319

Evolución Cotización Peso Venezolano



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado anual a mes informado.	3,50 (May 06)	7,10 (May 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	1,60 (May 06)	2,50 (May 05)
DESEMPLEO: indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	10,20 (May 06)	13,90 (May 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	30.472 (May 06)	28.010 (May 05)
DEUDA EXTERNA : Pública y Privada en USD MM. Trimestre informado	48.316 (I 2006)	44.031 (I 2005)
EXPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	16.034 (I 2006)	11.864 (I 2005)
IMPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	7.535 (I 2006)	6.466 (I 2005)

Información Destacada

Se concretó en Caracas a principios de Julio la incorporación formal de Venezuela al Mercosur como miembro pleno. El protocolo de adhesión, establece las formas y tiempos, dando un plazo de 4 años para la adopción del arancel externo y la nomenclatura común. Los distintos discursos protagonizados por los presidentes del bloque, más Bolivia, se enmarcaron dentro de la necesidad de profundizar la integración regional marcando objetivos políticos más ambiciosos que los meramente comerciales. En este sentido, se anunció el próximo lanzamiento de un bono binacional entre Argentina y Venezuela. El denominado "bono del sur" se plantea como alternativa al eje tradicional de financiamiento, sirviéndole además a Argentina, como acceso a fondos a una tasa menor. Asimismo, Venezuela volvió a adquirir bonos argentinos. En esta oportunidad la operación se realizó por suscripción directa involucrando USD 482 MM con vencimiento en 2012 (Boden). Desde mediados de 2005, Argentina ha colocado títulos soberanos en Venezuela por USD 3.700 MM.

El presidente de Venezuela, Hugo Chávez, ha protagonizado una ambiciosa gira internacional, la cual tuvo su inicio en Brasil, continuó en la XXX Cumbre del Mercosur (Córdoba-Argentina) y se extendió durante 15 días más, llevándolo hacia varios países de Europa, Asia y África, entre ellos Portugal, Bielorusia, Rusia, Irán, Qatar, Mali y Vietnam. Las diferentes etapas del viaje se han caracterizado por la suscripción de acuerdos de cooperación, especialmente en las áreas energéticas y militares, por la habitual retórica anti estadounidense, por búsqueda de consenso geopolítico y por apoyo internacional ante la candidatura venezolana como miembro no permanente del Consejo de Seguridad de la ONU (período 2007-2008). Con relación a este último tema, ha obtenido el apoyo de todos los países de la Comunidad del Caribe (Caricom), del Mercosur, de la mayoría de los países Africanos y de parte de Asia. En materia de acuerdos se destacan los suscritos con la Federación Rusa, donde en el sector militar, se han adquirido aviones y helicópteros, por alrededor de USD 3.000 MM, estableciéndose además las bases para la instalación en territorio venezolano de fábricas de armas y donde en el sector energético, el consorcio ruso Gazprom (mayor empresa mundial de gas) se ha comprometido a colaborar con el diseño del esquema de desarrollo gasífero y el "Gasoducto del Sur". También se negoció la instalación de un complejo aluminico en Venezuela mediante la inversión de USD 3.000 MM. Por otro lado, en la visita a la República Islámica de Irán, se destacan las conversaciones sobre el futuro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y sobre la posibilidad del establecimiento de un cartel de similares características en la industria del gas.

Según la Superintendencia de Bancos los depósitos a plazo luego de representar 22,7% del total de captaciones en 2004, han descendido a 14,8% al cierre del 1° semestre de 2006 y en los últimos doce meses registran un declive de 9,6%, a pesar de que cuentan con el mejor rendimiento del mercado. El declive obedece principalmente a que los bancos han comenzado a no estimularlos, como una forma de disminuir su peso en el balance y mostrar mayores ganancias. Para lograr esto ofrecen a la clientela la figura de inversiones cedidas (participaciones en bonos públicos a 20 días de plazo), con lo que pueden pagar tasas de 7 u 8%. En virtud de esta política, las inversiones cedidas registran un constante crecimiento y en los últimos doce meses acumulan un aumento de 133%. Por su parte, ante un depósito a plazo el banco tiene que pagar obligatoriamente una tasa mínima de 10%. Por otro lado, en materia de créditos, donde las autoridades obligan a que un tercio del total se dirija a sectores estratégicos a intereses menores a 17%, se destaca el incremento de los destinados al consumo (incluyendo tarjetas y automotores), que se han transformado en el centro del negocio incrementándose 125% en los últimos 12 meses. En este sector es posible cobrar una tasa máxima de 28%.

Informe Latinoamericano

Indicadores–Agosto 06



Filiales del Exterior

Últimos datos disponibles	ARGENTINA	BOLIVIA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	ECUADOR	PANAMA	PARAGUAY	PERU	URUGUAY	VENEZUELA	LATAM
Datos generales												
Superficie (en km2)	2.766.890	1.098.580	8.511.965	756.950	1.138.910	283.560	78.200	406.750	1.285.220	176.220	912.050	20.466.300
Población (En millones - A mitad de 2005)	38,6	9,4	187,6	16,2	46,0	13,2	3,2	6,2	27,9	3,5	26,6	551,1
Indicadores de desarrollo socioeconómico												
Demográficos, desarrollo social y bienestar												
Crecimiento de la población total (% c/100 habitantes) (1) (2)	1,1	2,0	1,3	1,0	1,5	1,6	1,6	2,3	1,4	0,6	1,4	1,2
Población urbana (% sobre población total - 2002)	90,6	68,2	81,7	86,9	76,6	65,8	59,5	59,6	73,5	93,1	76,5	76,2
Fecundidad (Nº de nacimientos por mujer) (1) (2)	2,3	3,5	2,2	1,9	2,5	2,6	2,6	3,5	2,6	2,2	2,4	2,5
Natalidad (C/1000 habitantes) (1) (2)	18,0	27,7	19,2	15,1	20,6	21,4	21,3	28,0	21,3	16,1	21,5	20,4
Índice de desarrollo humano (Clasificación entre 177 países)	34	113	63	37	69	82	61	88	79	46	75	
Alfabetización Adultos (2003 - % población > de 15 años) (1)	97,2	86,5	88,4	95,7	94,2	91,0	92,3	91,6	87,7	97,7	93,0	89,6
Esperanza de vida al nacer (Años promedio) (2)	75,1	65,5	72,4	78,5	73,2	75,0	75,6	71,9	71,2	76,1	73,8	73,0
Mortalidad (C/1.000 habitantes) (1) (2)	7,7	7,6	6,4	5,5	5,4	5,2	5,1	4,9	6,0	9,2	5,2	6,0
Mortalidad infantil (c/1.000 nacimientos vivos) (1) (2)	17,9	45,6	23,6	7,2	22,0	21,1	18,2	34,0	28,7	12,0	15,8	27,6
Mortalidad Materna (2000 - c/100.000 nacimientos vivos)	82,0	420,0	260,0	31,0	130,0	130,0	160,0	170,0	410,0	27,0	96,0	S/D
Malnutrición infantil (2002 - % de niños < de 5 años) (1)	12,0	26,0	11,0	2,0	14,0	27,0	14,0	11,0	25,0	8,0	13,0	12,0
Población con acceso a agua mejorada (Potable % - 2002)	97	85	89	95	92	86	91	83	81	98	83	89
Población con acceso a sistema de saneamiento mejorado (3) (% - 2002)	82	45	75	92	86	72	72	78	62	94	68	75
Población en situación de pobreza e indigencia (2002 - % sobre total)	45,4	62,4	37,5	18,8	51,1	49,0	34,0	61,0	54,8	15,4	48,6	44,0
Tecnología, infraestructura y medio ambiente												
Líneas telefónicas (2003 - c/1.000 personas)	219	72	223	221	179	122	122	46	67	280	111	165
Abonos a teléfonos móviles (2003 - c/1.000 personas)	S/D	152	264	511	141	189	268	299	106	S/D	273	239
Usuarios de Internet (2003 - c/1.000 personas)	S/D	S/D	S/D	272,0	53,0	46,0	62,0	20,0	104,0	S/D	60,0	81,2
Consumo de energía eléctrica por habitante (2002 - Kilowatt horas - kWh)	2.383	485	2.183	2.918	1.019	943	1.654	1.129	907	2.456	3.484	1.927
Gasto en investigación y desarrollo (2002 - % del PBI)	0,4	0,3	1,1	0,5	0,2	0,1	0,4	0,1	0,1	0,2	0,4	0,5
Emisiones de dióxido de carbono (2002 - Toneladas métricas per capita)	3,5	1,2	1,8	3,6	1,3	2,0	2,0	0,7	1,0	1,2	4,3	2,4
Compromiso educación - salud												
Gasto público en educación (2002 - % del PBI)	4,0	6,3	4,2	4,2	5,2	1,0	4,4	4,7	3,0	2,6	3,0	S/D
Gasto público en educación (2002 - % del gasto público total)	13,8	19,7	12,0	18,7	15,6	8,0	7,7	11,4	17,1	9,6	12,0	S/D
Gasto público en salud (2002 - % del PBI)	4,5	4,2	3,6	2,6	3,6	1,7	6,4	3,2	2,2	2,9	2,3	S/D
Gasto privado en salud (2002 - % del PBI)	4,4	2,8	4,3	3,2	1,9	3,1	2,5	5,2	2,2	7,1	2,6	S/D
Médicos (c/ 100.000 personas)	301	73	206	109	135	148	121	117	117	365	194	S/D

(1) Tasas anuales (2) Información proyectada para el período 2005-2010

(3) Se refiere al % de la población con acceso a un sistema adecuado para la evacuación de excrementos

Fuentes: PNUD - Informe sobre desarrollo humano 2005

CEPAL- Anuario estadístico de América Latina y el Caribe 2004