

#### Comercio internacional de América Latina y el Caribe seguirá creciendo en el bienio 2006-2007

Gracias a una importante mejora en los términos de intercambio, el volumen de exportaciones de América Latina crecería en el bienio 2006-2007 a un ritmo similar al de 2005, alrededor de 7 u 8%, la tasa más alta en el mundo, después de China. Así lo proyecta la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en su informe Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe, 2005-2006. Según el organismo, en términos de valor (dólares corrientes), las exportaciones e importaciones de la región aumentarían aproximadamente un 20% y 17% en 2006, respectivamente.

El informe señala que la continuidad del crecimiento del comercio regional se debe a la favorable evolución que muestra la economía mundial, que en 2006 completará cuatro años de crecimiento consecutivo por encima del 4%, medido según el criterio de Paridad de Poder Adquisitivo (PPA). Se espera que este dinamismo se desacelere levemente hacia fines de 2006 y 2007, lo cual no alteraría mayormente un escenario internacional positivo.

Sin embargo, existen algunos riesgos en el horizonte. El mayor es el impacto del alza del precio del petróleo, debido a la creciente demanda mundial y a las tensiones geopolíticas en el Medio Oriente. Los altos precios han comenzado a impactar no sólo en la inflación total de todos los países, sino también han provocado que los bancos centrales aumenten sucesivamente sus tasas de interés, lo que puede traer como consecuencia un acceso menos fluido de los países de la región a los mercados financieros internacionales. Por otra parte, la economía China no ha cumplido sus pronósticos de una suave desaceleración y su moneda ha seguido anclada al dólar. Estas dos situaciones, son las

principales inquietudes hoy en la economía mundial.

Puede decirse entonces que el escenario más probable no es el de una recesión, sino el de una moderada desaceleración de la economía mundial, con una corrección gradual de los desequilibrios que la afectan.

En este contexto, el comercio de América Latina y el Caribe sigue aprovechando la persistente demanda internacional, sobre todo de China y el mayor vigor de las economías de Europa y Japón. Las exportaciones de América del Sur crecieron más rápido que las de México y Centroamérica, debido a que la primera se especializa más en productos básicos, cuyos precios han aumentado de manera sostenida.

De hecho, el éxito comercial de la región en 2006 se debe en gran parte a una mejora en los términos de intercambio, que en 2005 en América Latina se incrementaron un 5,0%, superando el 5,3% registrado en 2004. Los países exportadores de petróleo y cobre (Venezuela, Ecuador y Chile) registraron la mayor alza en 2005, mientras que los importadores netos de petróleo (Centroamérica y el Caribe de habla inglesa) sufrieron un importante deterioro. Para 2006, la CEPAL proyecta un aumento del 6% en los términos de intercambio de la región, gracias a la mantención de la demanda internacional por petróleo y minerales metálicos. Los países más favorecidos serían Chile (aumento de un 25%), Venezuela (22%), Perú (18%) y Bolivia (14%).

Otros factores de riesgo son el incierto futuro de la Ronda Doha de negociaciones comerciales mundiales en el marco de la Organización Mundial de Comercio (OMC), que amenaza con rebotes proteccionistas, y la gripe aviar, cuyas consecuencias económicas podrían ser graves, dado el temor de la población por consumir aves. En el continente americano el impacto puede ser importante, ya que en él se encuentran los dos mayores exportadores mundiales de aves: Brasil y Estados Unidos.

## 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

#### Integración regional

De acuerdo con el informe de la CEPAL, si bien la experiencia reciente de la región muestra avances en el comercio intra-regional, la urgencia de una inserción internacional competitiva ha hecho que en el debate regional aparezcan con mayor relevancia las debilidades e insuficiencias del proceso de integración.

La combinación de múltiples acuerdos comerciales bilaterales, plurilaterales y regionales podría estar generando discriminaciones entre los países y sub-grupos regionales, dada las diferencias que se observan en las coberturas, tipos de tratamientos y grados de profundidad de los compromisos. Por eso, resulta urgente la adopción de medidas de convergencia entre acuerdos de distinta naturaleza, para evitar la desviación de comercio y el aumento del costo de transacción para el comercio intra-regional.

Sin embargo, la CEPAL recalca que la integración regional es necesaria y urgente. La actual fase de globalización demanda alianzas internacionales estratégicas en los planos de la producción, logística, comercialización, inversión y tecnología.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en su informe Panorama de la Inserción Internacional de América Latina y el Caribe

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: [comercioexterior@bpba.com.ar](mailto:comercioexterior@bpba.com.ar) [www.bapro.com.ar](http://www.bapro.com.ar)

**Nota:** el presente informe fue elaborado con datos al 30/09/2006, 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 – Octubre 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

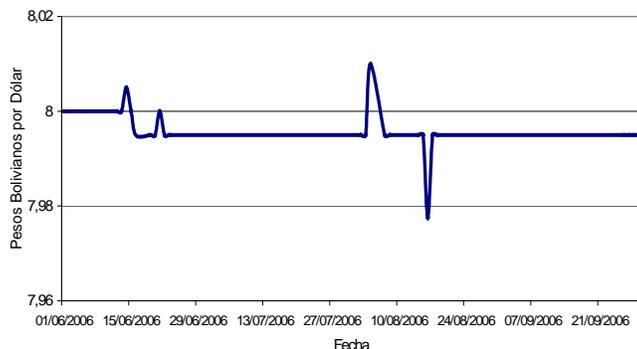
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Bolivia

(Millones USD)

	Total 2005	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	276	152	221
Expo	366	231	247
Volumen	642	383	468

### Evolución Cotización Peso Boliviano



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	3,51% (Jun 06)	6,37% (Jun 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,62% (Jun 06)	1,54% (Jun 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

La popularidad del Presidente de Bolivia, Evo Morales, cayó del 81% al 53% entre mayo y septiembre en las cinco principales ciudades del país, según los resultados de una encuesta de la firma británico-uruguayo Equipos Mori. Las causas de esta baja en la popularidad se originan en que la nacionalización de los hidrocarburos, medida más emblemática de su gobierno, ha tenido varias dificultades para aplicarse plenamente, al igual que el desarrollo de la Asamblea Constituyente con la que se pretende refundar el país y que desde su inauguración el 6 de agosto pasado no ha llegado a acuerdos. El presidente boliviano tiene un país semiparalizado por sus aliados, con la Asamblea Constituyente estancada, la nacionalización de los hidrocarburos en riesgo y amenazas de recurrir a las armas. Además, su Movimiento al Socialismo (MAS, alianza de nacionalistas, indigenistas e izquierdistas), sufre fuertes tensiones, las regiones ricas del oriente tropical amenazan con levantarse, y hasta Morales se confiesa aburrido con la burocracia por la escasa gestión gubernamental. El vicepresidente, Alvaro García Linares, pidió a los indígenas defender con su vida y las armas la nacionalización del gas, en un acto en el que evocó su pasado guerrillero, y dijo que aprendió a matar para defender los recursos naturales. Asimismo, asociaciones de indígenas y campesinos del oriente, fieles a Morales, cortaban carreteras en torno a Santa Cruz, la mayor ciudad de Bolivia con millón y medio de habitantes, también la más próspera y fortín de la oposición conservadora. Los campesinos no consiguieron cercar Santa Cruz totalmente y ya levantaron el bloqueo. Pero los mineros, aliados de Morales, cerraron vías importantes de la zona andina, bloqueando la salida hacia Chile y Argentina. Asimismo, el constitucionalista Manfredo Bravo consideró que la crisis política en Bolivia es delicada, mientras que aún tienen la esperanza de que el gobierno recapacite y se revea la decisión autoritaria sobre la Asamblea Constituyente. El representante de Podemos afirmó en Radio 10 que el objetivo del partido es establecer un principio de consenso para debatir y resaltó la necesidad de promover una reforma de la Constitución sin romper con los estamentos democráticos. La Constituyente deriva de un proceso normativo y por lo tanto no es fundacional porque no es un nuevo estado, explicó Bravo al descartar la iniciativa del gobierno de imponer el carácter originario de la Asamblea para suprimir todos los poderes constituidos.

La consultora Standard & Poors advirtió sobre los riesgos que implica la regulación de los mercados de energía en América Latina. En un reporte difundido en Buenos Aires, la consultora destacó que los acontecimientos más destacados en el sector de petróleo y gas de América Latina continúan siendo las acciones de regulación en distintos mercados. Señaló que los problemas principales en el sector se dan en particular en Bolivia y Venezuela. Remarcó que más allá de la perspectiva crediticia, la experiencia en Bolivia y Venezuela es una clara evidencia de la tentación que provoca el actual entorno de precios de revertir las políticas que favorecen la inversión privada y extranjera, para fortalecer el control del gobierno, y aumentar los gastos sociales.

La Cámara Boliviana de Hidrocarburos (CBH) reveló que, por falta de inversiones debido a la política de nacionalización de Evo Morales, la actual producción del fluido no permite cubrir los convenios con Argentina y Brasil. En tanto, el ejecutivo de la estatal Yacimientos Petrolíferos Fiscales Boliviano Mariano Dupleich dijo que el gobierno tiene información en sentido contrario y que no puede avalar el informe de la CBH.

Evo Morales está decidido a instaurar en Bolivia un sistema de penas y castigos similares a los que algunos grupos fundamentalistas islámicos utilizan para impartir justicia entre sus pueblos. Así se desprende por lo menos de las inquietantes propuestas que se están sometiendo a aprobación en la Asamblea Constituyente. En ellas, Morales quiere implementar una justicia indígena para dirimir los conflictos legales que implica desde reproches y sometimientos morales de la comunidad a la que pertenezca la persona a la que se enjuicia hasta azotes con latigazos.

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

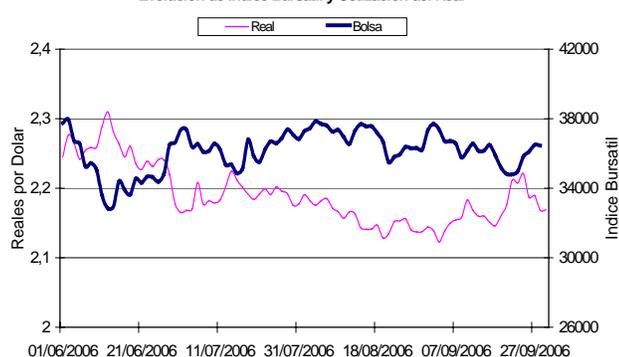
(1) Standard & Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Brasil

(Millones USD)

	Total 2005	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	9.989	6.316	7.209
Expo	6.243	3.999	4.917
Volumen	16.232	10.315	12.126

Evolución de Índice Bursatil y Cotización del Real



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ACUMULADO: Índice de precios al consumidor nivel general, últimos 12 meses.	2,61% (Ago 06)	4,96% (Ago 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,22% (Ago 06)	-0,41% (Ago 05)
DESEMPLEO: indicador porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa, correspondiente al mes indicado.	10,6% (Ago 06)	9,4% (Ago 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado.	66.819 (Jul 06)	54.688 (Jul 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado en los últimos 12 meses, en USD MM.	46.092 (Ago 06)	40.068 (Ago 05)
PBI: crecimiento porcentual anual.	2,28% (2005)	4,94% (2004)

### Información Destacada

Tras conocerse el resultado de las elecciones y la necesidad de un ballottage para saber quién será el presidente de Brasil, Lula dijo que negociará alianzas con otros partidos para buscar los votos que necesita para la reelección y evitó una confrontación directa con la prensa. Con casi el 100 % de los votos escrutados, el actual presidente obtuvo 48,61%, contra 41,64% de Alckmin, pero no logró la mayoría perceptiva de la mitad más uno de los sufragios válidos para imponerse en la primera vuelta, si bien encabeza las encuestas para el ballottage con 61% de intención de voto. Sobre la tesis de que la campaña puede polarizarse con él como el candidato de los pobres y Alckmin como el de los ricos, Lula dijo que si el asunto fuese así de simple él habría ganado las elecciones ya. Por otra parte, Geraldo Alckmin afirmó que el presidente dejó pasar la oportunidad de hacer un buen gobierno y ahora es su turno. El presidente brasileño declaró días más tarde que todas las contiendas electorales tienen sus complicaciones y reconoció que tiene dificultades para lograr apoyos políticos de cara al ballottage con el socialdemócrata Alckmin que será el 29 de octubre. Lo que sí está claro a estas alturas es que, quienquiera sea que se imponga en la segunda vuelta, deberá lidiar con la falta de una mayoría clara en el Poder Legislativo lo cual podría presentarle dificultades a la gobernabilidad del país.

La principal causa por la que pareciera haberse llegado a la instancia del ballottage cuando hace unas semanas las encuestas mostraban una clara ventaja de Lula Da Silva, pareciera centrarse en el reciente escándalo de corrupción que salpicó a dirigentes de su Partido de los Trabajadores (PT) y arrastró en la caída hasta a su jefe de campaña, Ricardo Berzoini. Según analistas políticos el caso le impidió coronar un triunfo que todas las encuestas daban por seguro hasta hace pocas semanas. Lula defendió al PT en el caso de la compra fraudulenta de un falso dossier que incriminaba a Alckmin pero no economizó críticas a sus compañeros de partido involucrados en ese caso. Berzoini, de 45 años y diputado del PT desde 1999, fue sustituido por Lula de la dirección de su campaña de reelección el 20 de septiembre. El diputado, quien también busca la reelección en los comicios, sigue ejerciendo el cargo de presidente del PT. La sustitución en el comando de Lula se produjo horas después que el nombre de Berzoini fuera mencionado en versiones de prensa como el arquitecto de una abortada negociación en que militantes del PT fueron detenidos por la policía intentando negociar la compra de supuestos informes que probarían actos de corrupción de miembros del principal partido opositor socialdemócrata. Se desconoce el origen del dinero y el contenido exacto del misterioso informe.

El Banco Central de Brasil redujo su previsión sobre la tasa de crecimiento de la economía para este año de 4% a 3,5% del Producto Interno Bruto. No obstante, la previsión defendida por el ministro de Economía, Guido Mantega, es mayor que la del Banco Central. Según el ministro, la economía brasileña cerrará el año con una expansión del 4%. La proyección de inflación, medida por el Índice Nacional de Precios al Consumidor Amplio (IPCA) para el año, también retrocede pues se ubica en 3,4%, en vez del 3,8% de la previsión anterior, según consigna una información de DPA.

La primera Cumbre del Foro de Diálogo IBAS, por las siglas de los tres países, reunió en Brasilia al jefe de Estado brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva; al primer ministro de India, Manmohan Singh, y al presidente sudafricano, Thabo Mbeki. La primera cita de líderes de este foro concluyó con una declaración en la que este mecanismo se ofrece como base para construir una "estructura" que establezca "nuevos contactos" entre países de Asia, Sudamérica y Asia y contribuya "al fortalecimiento de la cooperación Sur-Sur". En forma paralela a la Cumbre, empresarios de los tres países exploraron las vetas de negocios en el ámbito trilateral. Una de las áreas que más interés despertó entre empresarios y gobernantes fue la de energía, en la que los tres países poseen experiencias y modelos distintos. El primer ministro indio señaló que Brasil es líder mundial en etanol, un combustible producido con caña de azúcar, Sudáfrica lo es en minería y gas y la India tiene gran experiencia en el desarrollo de energía solar.

# Perfil de País

## Chile – Octubre 06



Filiales del Exterior

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

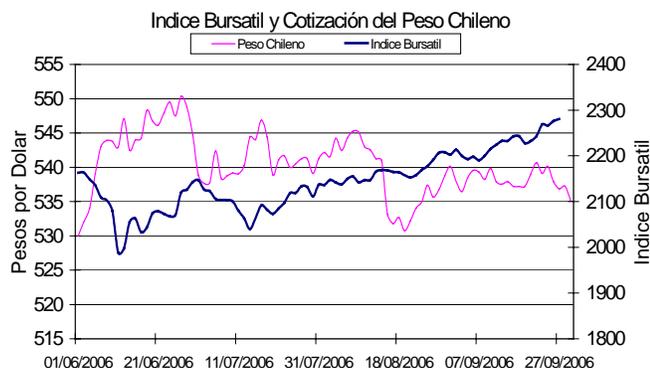
15/01/2004	A / Estable
16/04/2002	A- / Positivo
11/07/1995	A- / Estable

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

### Balanza Comercial Argentina-Chile

(Millones USD)

	Total 2005	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	535	339	383
Expo	4.471	2.805	2.942
Volumen	5.006	3.144	3.325



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	2,8% (Sep 06)	3,9% (Sep 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,0 (Sep 06)	1,0% (Sep 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	7,7% (Ago 06)	9,2% (Ago 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	17.546,7 (Sep 06)	15.650,9 (Sep 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado anual en USD MM fob	20.047,0 (Sep 06)	9.465,8 (Sep 05)
IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica – variación porcentual 12 meses	2,7% (Ago 06)	6,2% (Ago 05)
DEUDA EXTERNA: saldo acumulado en USD MM	44.847 (2005)	43.283 (2004)

### Información Destacada

El Consejo Andino de Cancilleres aprobó la reincorporación de Chile como miembro asociado a la Comunidad Andina de Naciones, hecho que ocurre a 30 años de que el país abandonara el bloque. El canciller Foxley destacó que "Chile y los cuatro países que componen la Comunidad Andina (Perú, Colombia, Ecuador y Bolivia) determinarán en qué áreas de la CAN nos vamos a incorporar sustantivamente para hacer nuestro aporte como país asociado". Este acuerdo fue adoptado en el marco de la Asamblea General de las Naciones Unidas que se realizó en Nueva York, Estados Unidos. Cabe destacar que Chile fue uno de los países fundadores del Pacto Andino, pero en 1976, siete años después de la formación del grupo, Chile decidió retirarse.

Durante los próximos cuatro años se realizarán inversiones por USD 13.090MM en la minería en el país, lo que redundará en que la producción de cobre, el principal producto de exportación, aumentará 29,1%, según un informe oficial. La Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) informó que, según un catastro de las inversiones contempladas hasta el 2010 en el sector cuprífero y aurífero, el consorcio estatal Codelco invertirá USD 6.660MM, en tanto que el sector privado gastará otros USD 6.430MM. Cochilco señaló que el programa de inversiones implicará que al 2012 la producción de cobre del país alcanzará a 6.869 millones toneladas anuales, con un aumento del 29,1% en relación a lo que fue la producción del año anterior. Entre los planes de inversión que deberán materializarse en los próximos años figura el proyecto aurífero de Pascua Lama en el norte del país, en la frontera entre Chile y Argentina, que emprenderá la empresa canadiense Barrick Gold.

Las ventas del comercio aumentaron 6,2% en agosto, respecto a igual mes de 2005, según informó la Cámara Nacional de Comercio (CNC). Con ello en los primeros ocho meses del año se acumula un incremento promedio de un 3,7%, cifra un punto y medio inferior a la registrada en igual período de 2005, que alcanzó a un 5,2%. La entidad precisó que "este debilitamiento del comercio minorista, refleja la moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad global durante 2006, que ha sido mayor que lo esperado, como lo evidencia la tasa promedio de los siete primeros meses, que alcanzó a un 4,8%, casi dos puntos porcentuales inferior a la observada en igual período de 2005 (6,7%). La desaceleración tendría causas principalmente en el ámbito interno, dado que el escenario externo continúa presentándose favorable

El stock de obligaciones públicas llegó a USD 7.972,3 MM al cierre del primer semestre, lo que representó 5,9% del Producto Interno Bruto (PIB) estimado para el país, según el informe trimestral publicado por la Dirección de Presupuestos lo que representó el menor nivel en 16 años de la deuda pública del gobierno central. El descenso en el peso de la deuda sobre el PIB ha sido constante desde 2003, en la medida en que se fueron terminando los déficits fiscales y la necesidad de contraer deuda aminoró. Por otra parte, se informó que la deuda interna a junio sumó USD 3.719MM.

Michelle Bachelet confirmó que entró en su fase final la redacción de un Tratado de Libre Comercio (TLC) con Japón. "Este acuerdo es otro aporte para impulsar el desarrollo productivo de los pequeños y medianos empresarios en la medida que el Gobierno trabaja para ampliar las posibilidades de su participación en el proceso exportador de Chile", afirmó la presidente en Nueva York. Por otro lado, cuando todavía no empezó a regir el TLC con China, ambos gobiernos ya anunciaron que acordaron iniciar negociaciones para extender el convenio a los servicios y las inversiones. El anuncio fue hecho por la presidenta Michelle Bachelet y el presidente de la Asamblea Nacional Popular de China, Wu Bangguo, en el marco de la visita que realizó la autoridad del país oriental.

# Perfil de País

## Colombia – Octubre 06



Filiales del Exterior

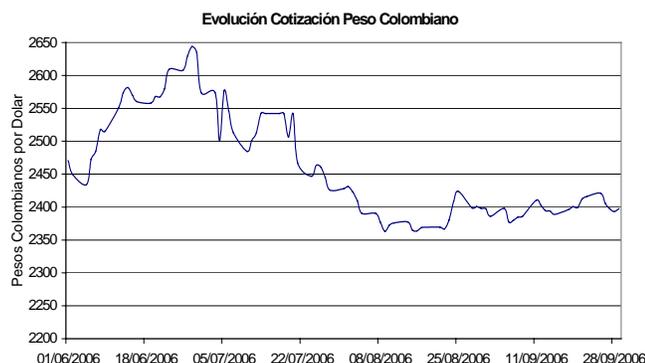
### Rating S&P<sup>(1)</sup>: *BB Outlook Positivo*

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	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	50	34	34
Expo	356	228	344
Volumen	406	262	378



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
<b>IPC ANUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	4,52% (Sep 06)	5,02% (Sep 05)
<b>IPC MENSUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,29% (Sep 06)	0,43% (Sep 05)
<b>DESEMPLEO:</b> indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	12,9% (Ago 06)	11,3% (Ago 05)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES:</b> En USD MM al último día del mes informado	15.017,4 (Sep 06)	14.940,8 (Sep 05)
<b>BALANZA COMERCIAL:</b> saldo acumulado anual en USD MM fob	-783,0 (Jul 06)	320,7 (Jul 05)
<b>PBI:</b> crecimiento acumulado a precios de mercado (millones de pesos de 1994)	5,23% (I 2006)	4,33% (I 2005)

### Información Destacada

Los gobiernos de Estados Unidos y Colombia acordaron que la última semana de noviembre se firmará oficialmente el Tratado de Libre Comercio, el más importante que se haya negociado en los últimos años, y que abre las puertas para el intercambio de productos y servicios sin aranceles. La firma del TLC permitirá someter el convenio al trámite correspondiente en los congresos de Estados Unidos y Colombia. Se espera que sea aprobado por los parlamentos a más tardar en Julio de 2007 y que estaría en plena vigencia en 2008.

Según la ministra de Relaciones Exteriores, María Consuelo Araújo, al finalizar el 2006 el comercio entre Colombia y Venezuela alcanzaría los USD 3.700MM lo que generaría un record comparado con años anteriores. Según la Canciller, al finalizar el presente año el comercio entre los dos países se ubicará en niveles históricos superando de forma amplia la cifra registrada al finalizar el 2005 que llegó a USD 3.261MM. Asimismo, la ministra reiteró que la firma del Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos y Colombia no afectará el intercambio comercial con Venezuela.

Las importaciones de Colombia crecieron 22,1% en los siete primeros meses del 2006 frente a igual lapso del 2005, informó el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, (Dane). El balance del organismo estatal señala que el repunte estuvo influenciado por el notorio incremento de las importaciones de vehículos y sus partes, las cuales registraron un incremento del 48%. En total, indicó el Dane, las importaciones pasaron de USD11.641,4 MM entre enero y julio del 2005 a USD14.213,3 MM en los primeros siete meses del 2006. Las adquisiciones de materias primas y productos intermedios se incrementaron en 18,4%, las de bienes de consumo reportaron un aumento de 33,3% y finalmente, los bienes de capital crecieron 21,3% en el periodo analizado. Por otra parte, las exportaciones colombianas continúan creciendo, durante el periodo enero-julio las ventas externas sumaron USD13.650 MM, superiores en 15,2% respecto a las de igual lapso del 2005 cuando totalizaron USD11.847 MM. Este resultado obedece fundamentalmente al incremento del 16,4% en las exportaciones de productos tradicionales, atribuible a las mayores ventas de petróleo y sus derivados, en tanto, las exportaciones no tradicionales aumentaron 14,1%, ocasionado por las mayores ventas de oro.

La utilidad neta acumulada entre enero y agosto de la banca colombiana bajó un 6,6%, frente a igual lapso del 2005, un ritmo menos marcado que el de meses anteriores. La banca colombiana ganó \$2,11 billones (USD 879,4MM) en los ocho primeros meses del 2006, frente a los \$ 2,26 billones que obtuvo en el 2005, precisó la Superintendencia Financiera. Las ganancias netas en agosto del 2006, alcanzaron unos \$400.000MM (USD 166,7MM), superior a los \$ 230.000MM en julio. En el primer semestre del 2006, la caída en las utilidades netas de los establecimientos de crédito había alcanzado un 17% interanual debido a la venta de deuda, acciones y otros activos en pesos que desvalorizó sus precios. La baja se originó en las expectativas surgidas entre mayo y junio de una mayor alza de tasas de interés en Estados Unidos, lo que impulsó una migración de capitales hacia destinos más seguros.

El presidente Álvaro Uribe aceptó que está dispuesto a impulsar "un preacuerdo para un gran acuerdo" sobre el intercambio humanitario que permita liberar a los secuestrados por la guerrilla de las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (FARC). En sus declaraciones a RCN Radio, el presidente Uribe afirmó que para impulsar el intercambio humanitario está dispuesto a acordar algunas condiciones con las FARC.

De acuerdo con la clasificación del Foro Económico Mundial, Colombia perdió siete puestos en el ranking de competitividad al pasar del puesto 58 en 2005 a ocupar la posición 65 en 2006, según una encuesta realizada entre 11.000 empresarios de 125 naciones. El ministro de Comercio, Jorge Humberto Botero, reconoció ayer que "la caída en el 'ranking' es una mala noticia para el país", tras recalcar, sin embargo, que Colombia sí ha tenido mejorías en favor de los inversionistas.

# Perfil de País

## Ecuador – Octubre 06



Filiales del Exterior

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: 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	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	50	27	31
Expo	259	148	196
Volumen	309	175	227

Evolución Índice Bursatil y EMBI



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	3,21% (Sep 06)	2,43% (Sep 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,57% (Sep 06)	0,72% (Sep 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	9,94 % (Ago 06)	11,01% (Ago 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	2.854 (Sep 06)	1.968 (Sep 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	1.259,8 (Ago 06)	487,5 (Ago 05)
PBI: variación anual	3,3% (2005)	6,9% (2004)

### Información Destacada

El economista Rafael Correa, cercano al presidente de Venezuela, Hugo Chávez, es el nuevo favorito para ganar las elecciones generales de Ecuador el 15 de octubre, según las últimas encuestas realizada por Informe Confidencial y de la empresa Cedatos-Gallup, para tres medios de comunicación, Correa, candidato del partido Alianza País, lidera las preferencias con el 22% y supera al ex vicepresidente León Roldós por 3 puntos, quien se había mantenido primero desde el inicio de la campaña electoral, a fines de agosto. Correa, quien se desempeñó como ministro de Economía en el gobierno del actual presidente Alfredo Palacio, ascendió siete puntos porcentuales respecto de la encuesta realizada a principios de septiembre.

En declaraciones a la prensa, Rafael Correa declaró que "queremos un nuevo sistema" y abogó por "sacarnos de encima esta partidocracia y acabar con esas mafias (partidos) que defienden intereses particulares". Para el candidato, el 95 por ciento de los ecuatorianos no se siente representado por el Congreso Nacional. Como objetivo esencial de su Gobierno en caso de alcanzar la Presidencia, Correa situó "un cambio esencial en el modelo social", que proporcione educación, salud, trabajo y vivienda a la mayoría de los ciudadanos, que desde principios de la década de 1990 "han sido víctimas del modelo neoliberal". Correa, cuyo movimiento político no presenta candidatos al Congreso, dijo que si vence en los comicios, al día siguiente de asumir la Presidencia convocará a una consulta popular para apoyar la elección de una Asamblea Constituyente que redacte una nueva Carta Magna.

El presidente Alfredo Palacios, habló durante el mes de septiembre de una "absolutamente necesaria" reestructuración de la deuda, motivo por el cual se convulsionaron los mercados y bajaron los bonos emergentes. Los dichos del presidente del Ecuador, Alfredo Palacios, sobre una renegociación de la deuda de su país golpearon con fuerza a los instrumentos de deuda emergentes. Al hablar ante la Asociación Ecuatoriana-Americana, en New York, Palacio puntualizó que los repagos del bono necesitan ser renegociados, y que la deuda necesita ser reemplazada por una de menor costo. El temor del mercado es que Ecuador se ve tentado a realizar una fuerte quita sobre esas deuda en default. Este país ya suspendió en 1999 el pago de bonos por USD 6.500MM.

El banco de inversiones Merrill Lynch recomendó a los inversores reducir su exposición a la deuda ecuatoriana por debajo del promedio de mercado desde un nivel neutral, ante un deterioro en el crédito del país a pocas semanas de las elecciones presidenciales. Cabe destacar que es la segunda vez en un mes que la entidad recorta su recomendación sobre Ecuador. "En primer lugar, el escenario se ha deteriorado para los bonos ecuatorianos, tras la caída de 21% en el precio del crudo desde sus máximos, mientras que, en general, el mercado emergente está más débil", sentenció la empresa.

El saldo de la deuda pública externa al mes de agosto de 2006 alcanza USD 10.277MM, de acuerdo al último boletín del Ministerio de Economía y Finanzas. De este monto, USD 4.122MM corresponden a las deudas que Ecuador mantiene con los organismos internacionales de crédito como Banco Mundial y Banco Interamericano de Desarrollo. A los gobiernos extranjeros se les adeudan USD 1.900MM, de acuerdo al reporte, mientras que la deuda a los bancos y en Bonos asciende a USD 4.170MM.

La falta de transferencia de recursos y los paros ocasionados por algunas comunidades amazónicas afectarían gravemente a la producción de petróleo crudo. Además de bajar drásticamente la producción por operación directa de la estatal Petroproducción, el país dejaría de recibir ingresos y podría tener la necesidad de importar crudo. La advertencia la hizo el ex vicepresidente de Petroproducción, Jaime Crow, quien alertó de la posibilidad de que el país tenga una producción inferior a los 172 mil barriles que diariamente necesita el país.

**Nota:** Al cierre del presente informe y con el 70% de las mesas escrutadas, el empresario Alvaro Noboa obtenía el 26,74% de los votos, mientras que el izquierdista Rafael Correa sacaba el 22,48%, por lo cual habrá segunda vuelta el 26 de noviembre próximo

### Rating S&P<sup>(1)</sup>: 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	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	0	0	0
Expo	65	32	62
Volumen	65	32	62

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

La inversión externa directa en Panamá alcanzará más de USD 3.000MM a fin de año, superando los USD 1.200MM reportados en 2005. Esto se sustenta en el desarrollo inmobiliario, los megaproyectos, la expansión de la Zona Libre de Colón, la banca, Tratados de Libre Comercio y la posible ampliación del Canal.

El Sub-administrador de la Autoridad del Canal de Panamá, Manuel Benítez, adelantó que el ente alcanzará en ingresos USD 1.465MM durante 2006, mientras que en 2005 llegaron a USD 1.209MM. En cuanto al tonelaje neto transitado, manifestó que cerrarán en 294MM de toneladas, a diferencia de los 279MM del año pasado (un aumento del 5%). Paralelamente, un grupo de al menos 40 observadores internacionales, incluyendo al ex Presidente uruguayo Jorge Batlle, fue invitado para el referéndum sobre la ampliación del Canal de Panamá del mes próximo. Además de Batlle fueron invitados el hijo del ex Presidente argentino Fernando de la Rúa, el ex Ministro de Justicia de España, José María Michadilla y el ex Viceministro del Interior argentino Lautaro García Batallán.

Cerca de USD 292,4MM adicionales recaudó el Tesoro Nacional en concepto de ingresos corrientes en los primeros 8 meses de 2006, en comparación con cifras presupuestadas por el Gobierno para ese período. Según un informe preliminar, hasta el mes de agosto se habían recaudado USD 1.783,4MM mientras que el presupuesto fijaba un total de USD 1.491,6MM.

En la XXXIII Asamblea Ordinaria de la Federación Iberoamericana de Bolsas realizada en Panamá, las bolsas de valores de Iberoamérica ratificaron su compromiso de lograr la consolidación de un mercado único de valores. Según Raymundo Magliano, Presidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas, este objetivo puede cristalizarse en unos dos años, agregando que la intención es clara: "lograr un mercado común y popular donde intervengan grandes y pequeños inversionistas para incentivar la cultura del ahorro en vez de la del gasto, y que el mercado crezca y logre una mayor liquidez".

Para el 1er trimestre de 2007 las autoridades del Ministerio de Comercio e Industrias definirán el lanzamiento de las negociaciones para un Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea (UE). Así lo indicó el Ministro Alejandro Ferrer, al señalar que está estudiando la estrategia a utilizar.

La deuda pública panameña está creciendo mucho más que la economía. Mientras que ésta crece a 7,5% según los últimos reportes oficiales, la deuda se incrementa en 8,9% o sea en unos USD 872,7MM. Para el Presidente del Colegio de Economistas, Adolfo Quintero, el hecho de que la deuda crezca más que la economía es preocupante, e indica que se está adquiriendo más deuda para hacer frente a esta responsabilidad.

Panamá es el 3er país más competitivo de América Latina superado sólo por Chile y Costa Rica, según el Foro Económico Mundial. De acuerdo al Índice de Competitividad Global dado a conocer por el organismo, Panamá subió del puesto 65 al 57. Este informe analiza la competitividad de 125 naciones basándose en más de 100 indicadores. Para lograr esta mejoría, se tomaron aspectos relacionados con la educación primaria, el desarrollo de infraestructura, salud, eficiencia del mercado laboral, de bienes y financiero.

Panamá reiteró ante la OMC en Ginebra que Colombia debe eliminar todas las medidas restrictivas aplicadas desde 2005 a las mercancías que proceden de la Zona Libre de Colón. El país centroamericano acudió a la consulta convocada en el marco del procedimiento de solución de diferencias del organismo y estuvo acompañado por representantes de Taipei, Hong Kong, Filipinas, Tailandia y Pakistán, países que en su mayoría fabrican los productos que salen desde la Zona Libre de Colón hacia puertos colombianos.

Finalmente se llevó a cabo el referéndum dispuesto por el gobierno a fin de conocer la opinión de la ciudadanía respecto del proyecto de ampliación del Canal de Panamá. 705.284 personas votaron por el SI, mientras que 201.105 lo hicieron por el NO. Solamente votó el 43,42% del padrón habilitado para hacerlo, lo que fue considerado como un rotundo rechazo a la iniciativa del gobierno.

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

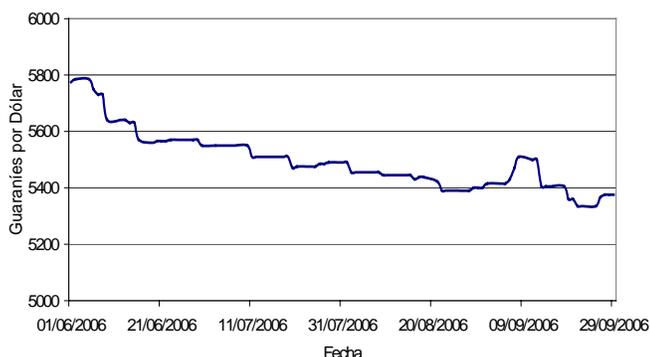
(1) Largo plazo – Moneda Extranjera.

### Balanza Comercial Argentina-Paraguay

(Millones USD)

	Total 2005	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	463	299	307
Expo	497	294	382
Volumen	960	592	689

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

El flamante canciller de Paraguay, Rubén Ramírez Lezcano, expresó que las economías más pequeñas del Mercosur enfrentan numerosas dificultades para el acceso a los mercados y merecen un trato especial que les permita buscar alternativas comerciales fuera del bloque. Asimismo, agregó que el Mercosur debe perfeccionarse para acabar con los obstáculos burocráticos y barreras no arancelarias que impiden el desarrollo industrial del país.

El Ministerio de Industria y Comercio firmó un acuerdo con los integrantes de la cadena de producción y comercialización de la carne a través del cual se reducirá el precio de cuatro cortes. El convenio firmado por el Gobierno con los ganaderos, frigoríficos y expendedores de productos cárnicos prevé la eventual importación de carne, que podría provenir de Argentina o Brasil, durante un periodo de 90 días, a fin de apuntalar la rebaja de los precios.

El empleo y la seguridad son las principales preocupaciones de la población paraguaya, según confirmó una encuesta de la consultora First Análisis y Estudios. De acuerdo con la investigación, el 79,8% de los entrevistados calificó de mala la gestión del Ejecutivo en el tema laboral, mientras que el 71,1% responsabilizó a las autoridades nacionales por el clima de inseguridad que vive el país. La generación de puestos de trabajo es uno de los mayores problemas de Paraguay, mucho antes de la asunción del actual presidente en agosto de 2003.

La economía paraguaya crecerá 3,5% en 2006, según el informe "Perspectivas Económicas Mundiales" del FMI. El dato coincide con lo informado en abril por el ente, que prevé además un crecimiento de 4% en 2007. La región superó las expectativas del FMI en los últimos 6 meses, por lo que el organismo aumentó en cuatro décimas su pronóstico de crecimiento para 2006 y seis décimas para 2007.

La Cámara de Diputados designó a sus primeros 18 diputados del Mercosur, quienes deberán iniciar sus funciones en diciembre próximo. Ahora corresponde al Senado la ratificación de las propuestas a integrar el Parlamento del bloque regional, que funcionará en Uruguay, junto a las demás áreas administrativas. De los elegidos, nueve serán titulares y el resto, suplentes.

El Presidente Nicanor Duarte Frutos defendió sus negociaciones con Argentina sobre la deuda que mantiene la hidroeléctrica Yacyretá, en medio de una fuerte polémica en relación con la legitimidad del compromiso financiero. Duarte Frutos aclaró que bajo ningún concepto su país perderá soberanía en el marco del acuerdo logrado con Argentina en Nueva York. De este modo, el mandatario respondió a versiones sobre la probabilidad de que Paraguay ceda su seguridad en materia de energía. El acuerdo prevé que Argentina no cobrará USD 11.000MM que le adeuda Paraguay y recibirá la energía adicional que produzca Yacyretá cuando concluyan las obras en 2010 (casi un 9% del consumo actual). Deuda por energía es la fórmula a la que llegaron el Presidente Nicanor Duarte Frutos y su colega argentino Néstor Kirchner, para destrabar la situación en el Ente Binacional Yacyretá, que carga con un importante compromiso con el Tesoro argentino, principal fuente de financiamiento en sus 30 años de historia.

El gobierno informó que EE.UU. decidirá el ingreso de Paraguay al Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), que permite incorporar una cuota de productos al mercado norteamericano sin pagar aranceles de importación. ProParaguay, la cámara que agrupa a las principales empresas exportadoras de Paraguay ya preparó un trabajo en el que identifica qué producción podría incluirse en el acuerdo, entre ellos se destacan tanto artesanías autóctonas como biocombustibles. Los exportadores guaraníes se mantienen expectantes.

Los Ministros de Defensa de Bolivia, Walker San Miguel, y de Paraguay, Roberto González, reiteraron la voluntad manifiesta de ambos gobiernos de afianzar sus vínculos y descartaron cualquier posibilidad de un conflicto armado o carrera armamentista. "El Gobierno y el pueblo boliviano en su conjunto no constituyen una amenaza para ningún vecino de Latinoamérica y menos para el hermano país de Paraguay", dijo San Miguel. Ambos se reunieron en Asunción para ratificar que no existen rivalidades ni posibilidad de conflicto, advertidas por la prensa local tras el anuncio de la instalación de dos bases militares bolivianas cerca de la frontera.

# Perfil de País

## Perú – Octubre 06



Filiales del Exterior

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

12/07/2005	BB / Positivo
08/06/2004	BB / Estable
02/07/2002	BB- / Estable

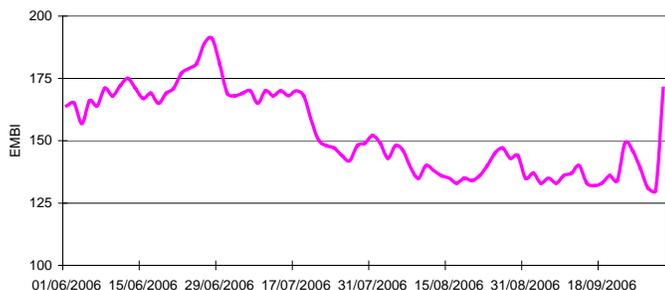
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Perú

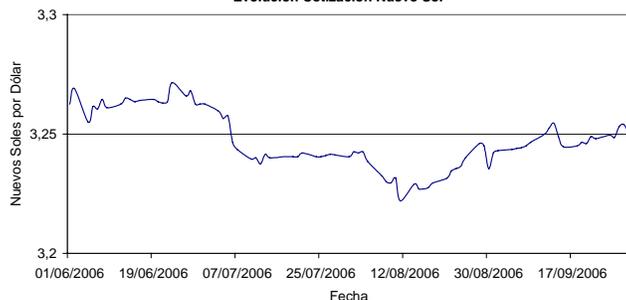
(millones USD)

	Total 2005	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	44	29	32
Expo	598	377	439
Volumen	642	406	471

Evolución de EMBI



Evolución Cotización Nuevo Sol



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	2,00% (Sep 06)	1,18% (Sep 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,07% (Sep 06)	-0,01% (Sep 05)
INDICE DE DESEMPLEO: tasa promedio trimestral de desocupados en Lima Metropolitana.	8,5% (Sep 06)	9,3% (Sep 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	15.172 (Sep 06)	13.695 (Sep 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	7.419 (Ago 06)	4.324 (Ago 05)
PBI: variación % anual (año base 1994)	5,95% (Jun 06)	6,82% (Jun 05)

### Información Destacada

El Índice de Precios al Consumidor a Nivel Nacional, durante el mes de septiembre mostró un aumento de 0,7%, aumento que se explica por los incrementos sufridos en seis grandes grupos de consumo, destacándose principalmente las alzas en Alimentos y Bebidas (0,12%) y Alquileres de Viviendas, Combustible y Electricidad (0,20%). Mientras que, sólo el grupo Transporte y Comunicaciones presentó una contracción de precios de -0,25%. La variación total acumulada al tercer trimestre del año registró una suba de 1,33%.

El Acuerdo de Complementación Económica entre Perú y Mercosur, que entró en vigencia a inicios del presente año, ha tenido un impacto favorable en las exportaciones peruanas, registrando las ventas a dicho bloque comercial durante los primeros siete meses un incremento de 48%, reveló un estudio del Centro de Comercio Exterior (CCEX). El informe señaló que, en ese período, Perú despachó mercaderías a dicho destino por un monto de USD 442,32MM. Los envíos estuvieron compuestos en 75% por productos tradicionales, sector en el cual se registró una expansión de 43% acumulada entre enero y julio de 2006, respecto del mismo período del año anterior. En cambio, el crecimiento en el sector no tradicional fue de 63%. Brasil es el principal país con el que más se ha desarrollado el comercio exterior, a consecuencia de la suscripción del acuerdo, pues recibió USD 400,03MM (el 90%) del monto exportado a ese bloque comercial, seguido por Argentina con sólo USD 37,86MM y Uruguay USD 4,13MM.

El gobierno peruano, con menos de dos meses en el poder, enfrentó en septiembre la primera protesta popular por parte de miles de miembros del mayor sindicato, la izquierdista Confederación General de Trabajadores (CGTP). Las concentraciones de trabajadores se iniciaron por la tarde en varios puntos de Lima, para dirigirse al Paseo de los Héroes Navales, a escasas cuadras del palacio de gobierno, y de ahí marchar hasta el Congreso de la República. La marcha, fue convocada por la CGTP para exigir al presidente Alan García que cumpla con sus promesas electorales de eliminar el pago de la renta básica de telefonía y de reducir las tarifas de otros servicios públicos.

La gestión del presidente Alan García Pérez es aprobada por el 67,6%, según los resultados de la última encuesta del Grupo de Opinión Pública de la Universidad de Lima, realizada en septiembre en Lima y el Callao. El informe revela que la aprobación llega hasta 70% en el sector socioeconómico A, mientras que la desaprobación en general llega a 16,7%. Asimismo, la labor de la titular del Congreso, Mercedes Cabanillas, obtiene un respaldo de 67,1% y la gestión del jefe del Gabinete de Ministros, Jorge del Castillo, llega a 57,3%. Por otro lado, el sondeo revela que se ha duplicado la percepción de que la situación económica y política del país ha mejorado y progresará aún más dentro de un año.

El Congreso peruano aprobó por mayoría la conformación de una comisión investigadora de actos de corrupción atribuidos al gobierno del ex presidente Alejandro Toledo (2001/06), con el voto de 72 legisladores, acordó conformar una comisión para investigar casos como, los gastos en el palacio de Gobierno, la renovación del contrato de explotación del yacimiento de Camisea, las irregularidades en la construcción de una carretera en la región norandina de Ancash y el uso del avión presidencial. La comisión también investigará a la ex primera dama Eliane Karp, por su gestión al frente a distintos organismos.

Un estudio de la Cámara de Comercio de Lima (CCL) destacó que para 2006, la inversión pública crecería en 27,5%, una de las más altas tasas desde 1980 (en ese año aumentó en 30,2%), si se concreta el anunciado shock de inversiones del gobierno en obras públicas, además de los mayores niveles de inversión de los gobiernos regionales y municipales, ante la cercanía de las elecciones. Para realizar el denominado shock de inversiones, el Congreso de la República aprobó una ley para hacer una ampliación presupuestal con un crédito suplementario por \$ 1,937MM solicitado por el Poder Ejecutivo.

# Perfil de País

## Uruguay - Octubre 06



Filiales del Exterior

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

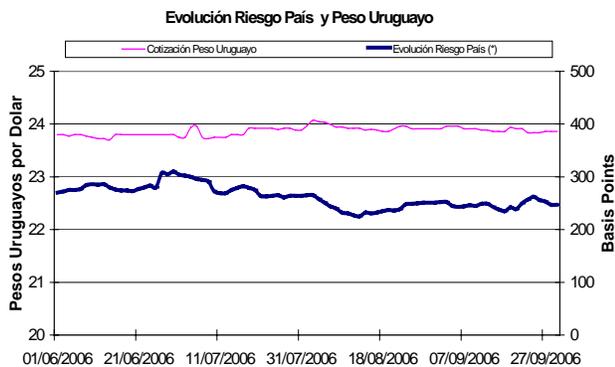
28/09/2006	B+ /Estable
09/01/2006	B /Positivo
22/07/2004	B /Estable
02/06/2003	B-/Estable
02/05/2003	SD
11/02/2003	CCC/Negativo
21/11/2002	B-/Negativo
26/07/2002	B/negativo

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

### Balanza Comercial Argentina-Uruguay

(Millones USD)

	Total 2005	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	270	162	189
Expo	819	523	761
Volumen	1.089	685	950



(\*) 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.	6,85% (Ago. 06)	3,42% (Ago. 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,79% (Ago. 06)	0,21% (Ago. 05)
DESEMPLEO: Indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	10,50% (Jul 06)	11,25% (Jul 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	3.283 (Ago.06)	2.654 (Ago. 05)
TASA DE INTERES: Para préstamos menores a un año a empresas en moneda local no ajustable	10,12% (Ago.06)	15,25% (Ago. 05)
EXPORTACIONES: Acumulado últimos 12 meses-USD MM	3.666 (Jul.06)	3.203 (Jul.05)
IMPORTACIONES: Acumulado últimos 12 meses-USD MM	4.323 (Jul.06)	3.532 (Jul.05)

### Información Destacada

El Presidente Tabaré Vázquez finalmente decidió posponer la negociación de un tratado de libre comercio (TLC) con EE.UU., optando por ampliar el actual tratado de protección de inversiones incluyéndole un capítulo comercial. Entre los antecedentes del tema se encuentra la oferta norteamericana de aprobación de un TLC, similar al suscripto por Perú, mediante la "vía rápida" y los graves conflictos que causó la negociación, tanto dentro del Mercosur como de la coalición oficialista del Frente Amplio, los cuales habían llevado a que el primer mandatario se convirtiera en el único vocero del tema. La modalidad elegida por Uruguay y aceptada por EE.UU., se conoce bajo la sigla en inglés de TIFA (Trade and Investment Framework Agreement), que significa acuerdo de comercio e inversiones. Se estima que un pacto bajo esta modalidad puede alcanzarse en un plazo de entre 8 y 12 meses y ha servido para quitar presión a la interna gobernante, al tiempo que se alcanza la ventaja adicional de no lesionar el Arancel Externo Común del Mercosur, condición impuesta por los socios grandes del bloque.

La empresa española Ence anunció que reubicará la planta de celulosa que construye en Fray Bentos. El titular de la firma, Juan Luis Arregui, luego de reunirse con funcionarios del gobierno, manifestó que "es imposible hacer las dos plantas como están proyectadas", en alusión a la cercanía de la planta de la finlandesa Botnia, al tiempo que dejaba en claro que aún no se ha establecido el nuevo lugar de afincamiento. Desde España, los voceros de la compañía añadieron otros motivos, básicamente económicos y vinculados a las protestas vecinales. En el gobierno uruguayo buscaron restar importancia al anuncio, destacando el compromiso de la empresa con el país y la expectativa de aumento de la producción en la nueva ubicación. La noticia fue interpretada en Entre Ríos como un logro de su protesta, aunque reaccionaron sin euforia, ante el avance de las obras en la planta de Botnia, pese a los reiterados conflictos gremiales, que han recrudecido ante el anuncio de la contratación de operarios europeos en detrimento de la mano de obra local. Por otro lado, avanza rápidamente la ampliación del puerto de Nueva Palmira. La inversión total prevista en la expansión asciende a USD 20MM y está prevista su finalización para mediados de 2007, a tiempo con las necesidades de la pastera Botnia, socio estratégico del proyecto.

Standard & Poor's destacó que el alza de la calificación soberana refleja la continua disminución en el nivel de la deuda externa y el fortalecimiento del perfil de vencimientos junto a la consolidación de un marco macroeconómico más sólido en el país. La combinación de una fuerte recuperación económica, la apreciación del peso uruguayo y una mejor posición fiscal han derivado en una marcada reducción en los niveles de deuda. Además, la activa administración de pasivos, en particular el reemplazo de parte de la deuda del FMI (USD 2.050MM) que vencía en 2006 y 2007 por deuda del mercado de capitales con plazos más largos y a un menor costo, ha mejorado substancialmente el perfil de amortización de deuda del gobierno. Sin embargo, han destacado que las calificaciones de Uruguay continuarán estando limitadas por un elevado endeudamiento, un alto nivel de dolarización y una estructura económica que es todavía dependiente de factores externos, en particular del desempeño económico regional. Asimismo han destacado que el sistema financiero ha avanzado en su consolidación desde la crisis de 2002. Tanto la cartera de créditos como la base de depósitos han aumentado, y la liquidez se mantiene elevada en un 70%. Por el lado regulatorio, los requerimientos de capital se han incrementado en línea con los estándares internacionales. En este respecto, los bancos gozan de niveles de liquidez confortables así como fuertes indicadores de calidad crediticia. Dentro de los aspectos negativos, la baja actividad crediticia continuará siendo la regla.

# Perfil de País

## Venezuela – Octubre 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	Agosto 2005	Agosto 2006
Impo	29	18	16
Expo	508	285	429
Volumen	537	303	455

Evolución EMBI Venezuela



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado anual a mes informado.	9,95 (Ago 06)	9,54 (Ago 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	2,20 (Ago 06)	1,00 (Ago 05)
DESEMPLEO: indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	9,60 (Jul 06)	12,60 (Jul 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	35.684 (Ago 06)	32.111 (Ago 05)
DEUDA EXTERNA : Pública y Privada en USD MM. Trimestre informado	41.693 (II 2006)	44.600 (II 2005)
EXPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	18.599 (II 2006)	13.737 (II 2005)
IMPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	9.282 (II 2006)	6.615 (II 2005)

### Información Destacada

El Presidente de la República Bolivariana de Venezuela, Hugo Chávez Frías, afirmó durante su intervención en la Asamblea General de las Naciones Unidas (ONU) que el sistema actual, nacido luego de la segunda guerra mundial, ha colapsado, pues se convirtió en un organismo meramente deliberativo incapaz de tomar decisiones. Volvió a proponer una serie de modificaciones destinadas a mejorar su funcionamiento, tales como la expansión del Consejo de Seguridad, la aplicación de métodos eficaces de resolución de conflictos, la supresión inmediata del veto y fortalecer el papel y las atribuciones del Secretario General. Asimismo denunció la campaña que lleva a cabo el gobierno de EE.UU. con el objetivo de impedir que Venezuela sea miembro no permanente del Consejo de Seguridad, al tiempo que acusó a ese país de proteger al terrorismo y tener un doble discurso. Por otro lado, el Presidente de Irán, Mahmoud Ahmadinejad, se reunió en Venezuela con Hugo Chávez, con el objetivo de avanzar en el establecimiento de una alianza estratégica y unir esfuerzos para conformar un bloque que haga contrapeso a EE.UU. Con esta perspectiva, han suscripto varios acuerdos de cooperación en las áreas petrolera, naval, cemento y automotriz.

Las elecciones presidenciales, programadas para el 3 de diciembre, evidencian una vez más la polarización que envuelve a la sociedad venezolana. Si bien todas las encuestas dan como ganador al actual presidente Hugo Chávez, en detrimento del candidato único de la oposición (el gobernador del Estado de Zulia Manuel Rosales), se evidencian datos contradictorios. Mientras algunas encuestadoras sostienen que la diferencia entre los candidatos es actualmente de 13 puntos, otras sostienen una diferencia de 38 puntos. Fuentes del gobierno han asegurado que las mediciones que le otorgan un mayor porcentaje a Rosales, se encuentran manipuladas desde la oposición para, ante una eventual derrota, poder denunciar fraude. Por otro lado el oficialismo continúa con una intensa campaña destinada a incentivar la participación en el proceso electoral, ante la no-obligatoriedad del voto, buscando agrandar su base electoral, mientras la oposición se ha centrado en los sectores marcadamente en contra del gobierno y aquellos desencantados.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó en alza las perspectivas de crecimiento para Venezuela para el corriente año y el próximo. Para 2006, finalmente pronostica un 7,5% y para 2007, 4%. El informe, sin embargo manifiesta su preocupación por el aumento del gasto público, al tiempo que prevé además una inflación de dos dígitos para los próximos dos años. Por otro lado, pronostica la continuidad de los ingresos extras provenientes del negocio petrolero ante los altos precios del hidrocarburo.

Las utilidades acumuladas de los bancos comerciales y universales que operan en Venezuela subieron en conjunto 26% al mes de agosto en comparación a igual lapso del año pasado. Esto se apoyó en las sólidas tasas de crecimiento de los ingresos financieros (IF) y específicamente en los ingresos por cartera de créditos y de otros ingresos operativos. Estos últimos registraron un incremento de 33%, mientras los provenientes de créditos pasaron a representar 65% de los IF, en comparación al 55% que mostraban en 2005. En el caso de los ingresos por inversiones en títulos valores, representan a agosto 2006, 31% versus 41% que evidenciaban el año anterior. De esta manera, los 10 primeros bancos del sistema incrementaron sus beneficios 22%, mientras que el resto de los bancos, evidenciaron un aumento en sus ganancias de 37%. Por otro lado, la Superintendencia de Bancos de Venezuela (Sudeban) autorizó el funcionamiento de dos nuevas entidades financieras orientadas al financiamiento para el desarrollo económico social. La primera de ellas Bancrecer SA, está vinculada al grupo español Santander, mientras que la otra, MiBanco, forma parte del convenio binacional de desarrollo Venezolano-iraní.

# Informe Latinoamericano

## Indicadores-Septiembre 06



Filiales del Exterior

Últimos datos disponibles	ARGENTINA	BOLIVIA	BRASIL	CHILE	COLOMBIA	ECUADOR	PANAMA	PARAGUAY	PERU	URUGUAY	VENEZUELA	LATAM
<b>Datos generales</b>												
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	<b>187,6</b>	16,2	46,0	13,2	3,2	6,2	27,9	3,5	26,6	551,1
<b>Indicadores de desarrollo socioeconómico</b>												
<b>Demográficos, desarrollo social y bienestar</b>												
Crecimiento de la población total (% c/100 habitantes) (1) (2)	1,1	2,0	1,3	1,0	1,5	1,6	1,6	<b>2,3</b>	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	<b>93,1</b>	76,5	76,2
Fecundidad (Nº de nacimientos por mujer) (1) (2)	2,3	<b>3,5</b>	2,2	1,9	2,5	2,6	2,6	<b>3,5</b>	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	<b>28,0</b>	21,3	16,1	21,5	20,4
Índice de desarrollo humano (Clasificación entre 177 países)	<b>34</b>	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	<b>97,7</b>	93,0	89,6
Esperanza de vida al nacer (Años promedio) (2)	75,1	65,5	72,4	<b>78,5</b>	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	<b>9,2</b>	5,2	6,0
Mortalidad infantil (c/1.000 nacimientos vivos) (1) (2)	17,9	<b>45,6</b>	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	<b>420,0</b>	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	<b>27,0</b>	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	<b>98</b>	83	89
Población con acceso a sistema de saneamiento mejorado (3) (% - 2002)	82	45	75	92	86	72	72	78	62	<b>94</b>	68	75
Población en situación de pobreza e indigencia (2002 - % sobre total)	45,4	<b>62,4</b>	37,5	18,8	51,1	49,0	34,0	61,0	54,8	15,4	48,6	44,0
<b>Tecnología, infraestructura y medio ambiente</b>												
Líneas telefónicas (2003 - c/1.000 personas)	219	72	223	221	179	122	122	46	67	<b>280</b>	111	165
Abonos a teléfonos móviles (2003 - c/1.000 personas)	S/D	152	264	<b>511</b>	141	189	268	299	106	S/D	273	239
Usuarios de Internet (2003 - c/1.000 personas)	S/D	S/D	S/D	<b>272,0</b>	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	<b>3.484</b>	1.927
Gasto en investigación y desarrollo (2002 - % del PBI)	0,4	0,3	<b>1,1</b>	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	<b>4,3</b>	2,4
<b>Compromiso educación - salud</b>												
Gasto público en educación (2002 - % del PBI)	4,0	<b>6,3</b>	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	<b>19,7</b>	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	<b>6,4</b>	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	<b>7,1</b>	2,6	S/D
Médicos (c/ 100.000 personas)	301	73	206	109	135	148	121	117	117	<b>365</b>	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