

Deuda externa: pesa más la calidad que la cantidad

La gran debilidad de América Latina es la composición "peligrosa" de su deuda, más que su nivel, según dijo el BID en su informe sobre la región.

El análisis de la entidad de crédito refuta la visión de moda en algunos círculos de que la región tiene una aversión "genética" al endeudamiento.

La idea de que América Latina es incapaz, por naturaleza, de soportar un alto volumen de títulos soberanos fue la explicación que en 2003 dieron economistas del Fondo Monetario Internacional (FMI) a la paradoja de que la región sufra frecuentes crisis financieras cuando su nivel de deuda no es mayor que en otros lugares.

Por ejemplo, en los países desarrollados la deuda ronda como media el 60% del PBI, y, al mismo tiempo, sus bonos disfrutaban de las mejores evaluaciones de las agencias de riesgo.

Los casos extremos son Bélgica, Italia y Japón, donde las obligaciones públicas superan el 100% del PBI.

En comparación, en América Latina la deuda media se sitúa en 45% del PBI, tras las reducciones de los últimos años.

Los extremos son Guatemala, donde asciende a tan sólo al 14%, y México con el 26%, frente al 70% de Argentina y el 58% de Ecuador, según el BID.

Sin embargo, tan sólo Chile obtiene una evaluación por encima de la "línea de inversión" de la agencia de "ratings" Standard & B Poor's, es decir, que comprar títulos del resto de la región es considerado "especulación".

La razón de su tendencia a suspender pagos porque los gobiernos son incapaces de gestionar bien sus obligaciones, según dijeron expertos del FMI, encabezados por su economista jefe, Kenneth Rogoff, en un estudio en el 2003.

Ellos afirmaron que América Latina sufre de "intolerancia a la deuda", una incompatibilidad tan real como la intolerancia de algunas personas a la lactosa, y que no puede soportar niveles de deuda superiores a 15% o 20% del PBI.

Adoptar esta recomendación supone un coste elevado para sus ciudadanos, pues para llegar a esos porcentajes los gobiernos deben invertir menos en salud y educación, sectores que mejoran las perspectivas de crecimiento futuro de la economía, y en infraestructura, donde muchos proyectos tienen gran rendimiento.

En este debate se zambulló el Banco Interamericano de Desarrollo con su estudio anual más importante, que ha titulado "Vivir con la deuda".

Su conclusión, en palabras de Eduardo Borensztein, uno de sus autores, es que "la estructura de la deuda es importante, incluso más importante que el propio nivel de la deuda".

No es que América Latina tenga aversión "genética" a la deuda, sino que el tipo de bonos que emite es muy sensible a efectos externos imprevistos, según el BID.

Entre el 80% y el 90% de los títulos son de interés variable o en moneda extranjera, explicó Borensztein, lo que hace que la deuda "explote" cuando sube la tasa de interés en EEUU o varía el tipo de cambio.

Su peso también se agranda cuando caen los precios de exportaciones clave latinoamericanas, como el petróleo en el caso de Venezuela, el mineral de hierro en Brasil y oro en Perú.

Otra fuente de saltos drásticos en la deuda, según el estudio, son las intervenciones públicas para resolver crisis financieras, como fue el caso de la República Dominicana, donde pasó del 25% del PBI en el 2002 al 55% en 2003.

El BID concluye que los déficit fiscales tienen una importancia secundaria.

En cambio, recomienda concentrarse en mejorar el perfil de la deuda con emisiones a interés fijo en moneda nacional, en lugar de dólares, aunque los gobiernos tengan que ofrecer a los inversores una tasa de rentabilidad más alta.

"Los mercados latinoamericanos de estos bonos están muy poco desarrollados", al contrario que los asiáticos, afirmó Barry Eichengreen, un economista de la Universidad de California.

Para abrir camino, los autores del estudio aconsejan a organismos como el BID emitir ese tipo de deuda para financiar sus operaciones.

También sugieren el uso de bonos vinculados al aumento del PBI, como ha hecho la Argentina, o a los precios de las materias primas, que pagan más intereses cuando al país le va bien y viceversa.

El FMI eleva las perspectivas de crecimiento regional

El FMI subió de 4,2% a 4,3% su pronóstico de crecimiento para las economías de América Latina y el Caribe para 2007. Mantuvo, sin embargo, en 4,8% la expansión regional para las economías de América Latina para este año, impulsada principalmente por la demanda interna. Sostuvo, además, que el principal reto para América Latina es lograr un aumento sostenido de la inversión y de la productividad, que continúan siendo inferiores a los de las economías emergentes de Asia y Europa.

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

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 30/11/2006, 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 – Diciembre 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

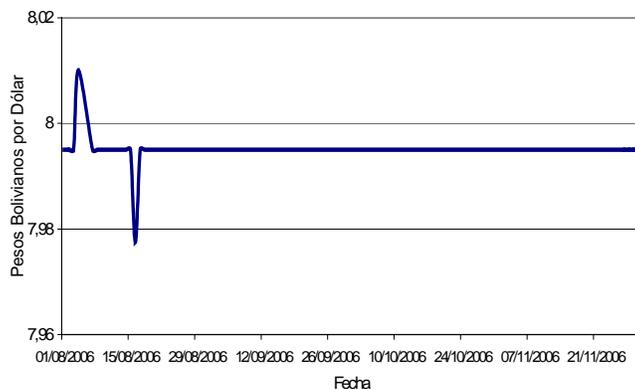
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Bolivia

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	276	197	273
Expo	366	297	312
Volumen	642	494	585

Evolución Cotización Peso Boliviano



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	4,39% (Ago 06)	5,35% (Ago 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,19% (Ago 06)	0,35% (Ago 05)
DEUDA EXTERNA PÚBLICA: En USD MM.	4.673 (Jun 05)	4.962 (Dic 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	2.671 (Jul 06)	1.248 (Jul 05)
EXPORTACIONES: Acumulado a mes informado	1.775 (Jul 06)	1.228 (Jul 05)
IMPORTACIONES: Acumulado a mes informado	1.394 (Jul 06)	1.027 (Jul 05)
PBI: crecimiento porcentual trimestral	4,42% (II 2006)	4,41% (II 2005)

Información Destacada

El Presidente de Bolivia, Evo Morales, atraviesa una crisis social, política e institucional luego de la amenaza de parar de miles de manifestantes de los Comités Cívicos, que respaldados por los prefectos (gobernadores electos) se oponen a la aprobación de la ley agraria que propone Morales, la cual prevé expropiar tierras que el Ejecutivo considere improductivas, si se comprueba en evaluaciones que se realizarán cada dos años, que no cumplen con lo que el Gobierno considere su función económica, productiva y social. Además, señala que las tierras expropiadas serán repartidas por el gobierno central entre grupos de indígenas y campesinos sin tener en cuenta a las autoridades regionales, lo cual no aceptan los sectores afectados. Por otro lado, miles de indígenas y campesinos pro gubernamentales exigen que el Senado, dominado por la oposición, no bloquee dicho proyecto de ley. Entre tanto, el Movimiento al Socialismo (MAS) impuso un reglamento que indica que los artículos de la nueva constitución serán aprobados por mayoría absoluta (el oficialismo tiene 137 de los 255 escaños), en vez de los dos tercios prescritos en la Carta Magna actual. A su vez, la oposición exige que la nueva Constitución sea aprobada por lo dos tercios de los votos como manda la legalidad vigente, y no por mayoría, como pretende el presidente. Además, los opositores rechazan otro proyecto oficialista de ley que faculta al Congreso para censurar a los gobernadores electos y al Jefe de Estado para destituirlos. Con la ruptura de la legalidad vigente, los opositores acusan a Morales de dar un "golpe institucional contra la democracia". Bajo este contexto y, ajeno a las protestas sociales que vive el país, Evo amenaza con "decretar" la ley de Tierras para acabar con el latifundio. De esta manera, el proyecto oficial de "Reconducción Comunitaria de la Reforma Agraria", que modifica una ley agraria de 1996, fue aprobado por los diputados de la mayoría oficialista del MAS.

Opositores a Evo Morales formarán un nuevo partido político. La alianza electoral Poder Democrático y Social (Podemos) de Bolivia, opositora al presidente Evo Morales, se convertirá en un partido político antes de finalizar 2006. Podemos, de tendencia conservadora, fue creada en agosto del año pasado bajo el liderazgo del ex presidente Jorge Quiroga (2001-2002), como una agrupación ciudadana cuyo fin era de participar en las elecciones nacionales de diciembre pasado, en las cuales obtuvo el segundo lugar de las preferencias.

Evo Morales frenó la estatización de la minería de Bolivia, que hasta el momento quedó aplazada sin fecha. Con respecto a este tema el mandatario adujo falta de recursos económicos para destinar a este sector, ya que sus esfuerzos giran en torno a consolidar la nacionalización de hidrocarburos. La decisión de ampliar la nacionalización de hidrocarburos se relaciona con el período de transición hasta tanto el Congreso Nacional apruebe los nuevos contratos con las petroleras. La extensión se aplica a la distribución del valor de la producción de gas natural y petróleo, en la que el Estado boliviano se queda con el 82 por ciento del total. El 1 de mayo pasado, la nacionalización petrolera de Morales impuso un tributo adicional del 32 por ciento que recae en las petroleras Petrobras, la hispano-argentina Repsol YPF y la francesa TotalFinaElf. El nuevo tributo representa un ingreso promedio de 32 millones de dólares mensuales para las arcas fiscales de Bolivia. Además, el gobierno de Morales tiene el propósito de conseguir de la brasileña Petrobras un incremento sustancial en el precio del gas natural que vende al distrito industrial de San Paulo.

En La Habana se reunieron representantes de Cuba, Venezuela y Bolivia, quienes presentaron los progresos sobre la Alternativa Bolivariana para las Américas, que abanderó Caracas. El pasado mes de abril Evo Morales suscribió la adhesión de su país al proceso de integración y se añadieron nuevos mecanismos como el Tratado de Comercio de los Pueblos (TCP). A partir de esa fecha, el valor de las exportaciones bolivianas entre enero y septiembre pasado a Cuba ascendió a USD 200MM y las orientadas a Venezuela a USD 132.3 MM.

Rating S&P⁽¹⁾: BB Outlook Positivo

22/11/2006	BB/Positivo
28/02/2006	BB/Estable
11/11/2005	BB-/Positivo
17/09/2004	BB-/Estable
12/12/2003	B+/Positivo
16/05/2003	B+/Estable

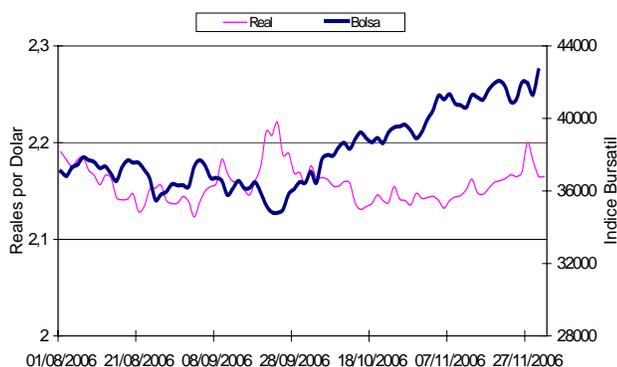
(1) Standard & Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Brasil

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	9.989	7.983	9.286
Expo	6.243	5.088	6.447
Volumen	16.232	13.071	15.733

Evolución de Índice Bursátil y Cotización del Real



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ACUMULADO: Índice de precios al consumidor nivel general, últimos 12 meses.	3.26% (Oct 06)	6.36% (Oct 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,33% (Oct 06)	0.75% (Oct 05)
DESEMPLEO: indicador porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa, correspondiente al mes indicado.	9.8% (Oct 06)	9.6% (Oct 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado.	78.171 (Oct 06)	60.245 (Oct 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado en los últimos 12 meses, en USD MM.	46.294 (Oct 06)	41.890 (Oct 05)
PBI: crecimiento porcentual anual.	2,28% (2005)	4,94% (2004)

Información Destacada

La calificadora Internacional Standard & Poor's (S&P) modificó, de estable a positiva, la perspectiva de los ratings de crédito soberanos de la República Federativa de Brasil. El rating de crédito soberano de largo plazo en moneda extranjera "BB" y en moneda local "BB+" fueron reafirmados, como los ratings de crédito soberano de corto plazo en moneda extranjera y en moneda local "B". En tanto, la calificadora S&P también cambió de estable para positiva la perspectiva del rating de crédito soberano "brAA+" atribuido al país en su Escala Nacional Brasil. De esta forma, la perspectiva positiva de los ratings de Brasil refleja una reducción continua de la vulnerabilidades fiscales y externas del país a lo largo de más de un ciclo electoral y las señales de que el presidente Luis Inacio Da Silva tiene como meta aumentar progresivamente la flexibilidad fiscal durante su segundo mandato, aunque la analista de crédito de S&P, Lisa Schineller, advirtió que de enfrascarse la política fiscal de forma imprevista, o si el gobierno no consigue responder a los choques inesperados, la perspectiva de los ratings de Brasil podrá ser revertida para estable. Por otra parte, la agencia norteamericana S&P advirtió que la elevada deuda pública brasileña, que equivale a un 49,5% de su PBI, podría afectar su "grado de inversión", ya que este porcentaje de afectación, más sus altas obligaciones con intereses por deuda y el bajo ritmo de su crecimiento económico son las tres razones que impiden al país tener una mejor calificación de riesgo o el llamado "grado de inversión", con que las agencias de riesgo califican a los países seguros para los inversores extranjeros.

El Banco Central brasileño bajó las tasas en medio punto al 13.25% del 13.75% anual. Para todo 2006, el gobierno de Lula había pronosticado un crecimiento del PBI del 4%, pero se redujo su proyección al 3.2% tal como esperaba el mercado financiero. La reducción de la tasa Selic, referencia para el mercado, se aprobó en la última reunión del año del Comité de Política Monetaria (Copom) del Banco Central, al evaluar el escenario macroeconómico y las perspectivas para la inflación. El gobierno brasileño fijó para este año y el próximo una meta de inflación del 4.5% en el Índice de Precios al Consumidor Amplio (IPCA). En los primeros diez meses del año la inflación medida por el IPCA fue del 2.3%, lo que indica que está más cerca del mínimo que del máximo de la meta. Sin embargo, a pesar de la baja de los tipos, Brasil sigue con la mayor tasa de interés real del mundo, del 8.7% anual.

Luiz Inácio Lula da Silva, presidente reelecto de Brasil, invitó al Partido Democrático Laborista (PDT) a integrar la coalición de gobierno de su segunda gestión. El segundo mandato del presidente Lula da Silva se iniciará el próximo 1 de enero. En este sentido, el acercamiento del PDT -que hasta ahora integraba el bloque de oposición al gobierno- forma parte del esfuerzo de Lula por negociar la formación de una bancada fuerte en el Congreso, donde el gobierno necesita el apoyo de tres quintos de los diputados y senadores para aprobar proyectos de enmienda a la Constitución. Dicha necesidad se fundamenta en que en los comicios parlamentarios del 1 de octubre último (a su vez la primera vuelta presidencial), el Partido de los Trabajadores (PT) de Lula y sus aliados de izquierda -Partido Socialista Brasileño (PSB) y Partido Comunista de Brasil (PC do B)- lograron elegir a sólo 123 de los 513 diputados.

El canciller brasileño, Celso Amorim, sostuvo que paralizar las negociaciones del Área de Libre Comercio de las Américas (ALCA) tal como estaba diseñado "no fue un fracaso sino todo lo contrario", ya que iba a ser perjudicial a los intereses de los trabajadores y empresarios brasileños. La paralización de las negociaciones multilaterales del ALCA concluyó en la última cumbre presidencial del hemisferio de Mar del Plata, en noviembre de 2005. Amorim reiteró que la integración de América del Sur es "la primera prioridad".

La inflación en Brasil en octubre pasado fue del 0.33 por ciento, la mitad del 0.75 por ciento medido en el mismo mes del año pasado pero la mayor tasa en los últimos siete meses. El costo de vida acumulado en los diez primeros meses del año llegó al 2.3%, muy por debajo del 4.7% medido entre enero y octubre de 2005.

Perfil de País

Chile – Diciembre 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: A Outlook Estable

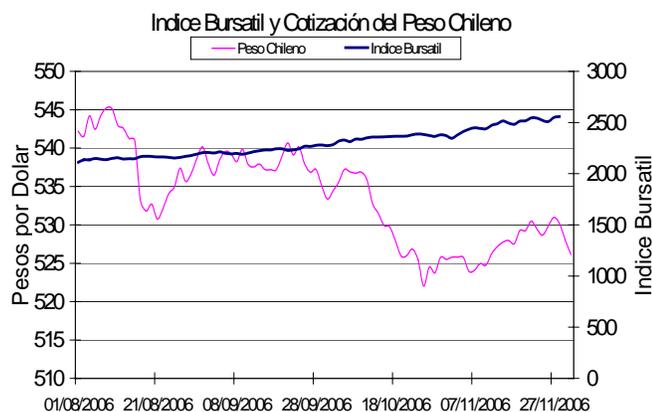
15/01/2004	A / Estable
16/04/2002	A- / Positivo
11/07/1995	A- / Estable

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

Balanza Comercial Argentina-Chile

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	535	434	484
Expo	4.471	3.634	3.678
Volumen	5.006	4.068	4.162



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	2,1% (Nov 06)	3,6% (Nov 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	-0,2% (Nov 06)	-0,2% (Nov 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	7,4% (Oct 06)	9,0% (Oct 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	17.164,1 (Nov 06)	16.025,2 (Nov 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado anual en USD MM fob	22.857,5 (Nov 06)	10.021,8 (Nov 05)
IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica – variación porcentual 12 meses	5,3% (Oct 06)	5,0% (Oct 05)

Información Destacada

La detención de un político oficialista acusado de corrupción agudizó la crisis que mantiene al oficialismo enredado en peleas internas entre miembros de la coalición gobernante (Concertación). La crisis que acorraló al gobierno estalló hace un mes, cuando la Contraloría informó del desvío de fondos públicos de Chiledeportes, organismo estatal de promoción deportiva, a través de asignaciones monetarias a proyectos que nunca existieron o no se realizaron. Tras el escándalo, la presidenta Michelle Bachelet creó una comisión de Transparencia y Probidad, que elaborará medidas anticorrupción. Aunque los montos son pequeños, cercanos al medio millón de dólares, el robo hormiga en Chiledeportes y en otros organismos estatales parece ser frecuente. Bachelet ha dicho que se investigarán las irregularidades "caiga quien caiga", mientras la mayoría de los chilenos cree que la corrupción es generalizada, según coincidentes encuestas.

La presidenta de Chile y el primer ministro japonés anunciaron que las negociaciones para un Tratado de Libre Comercio bilateral han concluido, tras una reunión entre ambos en Hanoi. Michelle Bachelet dijo que es muy probable que el Tratado de Libre Comercio (TLC) pueda ser firmado el año próximo, tras concluir "satisfactoriamente" las cinco rondas de negociaciones. Fuentes japonesas indicaron que éstas han sido "para Japón, las negociaciones más cortas para firmar un Tratado de Libre Comercio con otro país". El portavoz del Ministerio de Asuntos Exteriores nipón, Mitsuo Sakaba, destacó la importancia de este acuerdo y el hecho de que las relaciones económicas entre ambos países son cada vez más importantes. "Nuestro comercio asciende a USD 6.000 MM", dijo, y subrayó que un TLC beneficiará a importantes industrias como la del cobre para Chile, y la de automóviles para Japón, que constituyen dos de los principales rubros del intercambio comercial bilateral.

Los presidentes de Chile y Colombia suscribieron un Tratado de Libre Comercio (TLC) que fue negociado en sólo dos meses y es considerado el más ambicioso de los firmados entre dos países latinoamericanos. La ceremonia se celebró en el Patio "Las Camelias" del Palacio de La Moneda. "Chile es un ejemplo en materia de integración a la economía internacional. No se ha detenido en debates ideológicos insulsos", dijo el presidente colombiano Uribe. Bachelet, por su parte, destacó que "este acuerdo considera flujos de comercio pero también de inversiones, lo cual lo convierte en el más profundo que se haya suscrito entre dos países latinoamericanos". El intercambio comercial bilateral aumentó desde USD 430 MM en 2001 a USD 690 MM en 2005, mientras las inversiones chilenas en Colombia sumaron USD 3.300 MM entre los años 1990 y 2005.

La presidenta de Chile, Michelle Bachelet, y el de Vietnam Nguyen Minh Triet, firmaron en Hanoi una carta de intenciones para empezar a negociar un Tratado de Libre Comercio. La mandataria se encuentra en ese país, donde se realiza la cumbre de Apec. El futuro acuerdo, cuya cobertura alcanzaría el área de turismo y el intercambio de algunos productos, incrementará el volumen comercial entre los dos países, que el año pasado ascendió a cerca de USD 100 MM, el doble que en 2004. Chile exporta a Vietnam madera, cobre, vino y frutas, y el año pasado importó textiles, calzados, equipos electrónicos y arroz. La balanza comercial de Chile registra hasta noviembre un superávit de USD 21.399 MM, más del doble acumulado el año anterior, según informó el Banco Central. El informe señaló que hasta el 23 de noviembre se registraron exportaciones por USD 53.481,8 MM mientras que las importaciones alcanzan a USD 32.082,8 MM. El Banco Central estima que este año el superávit de la balanza comercial ascenderá a USD 23.000 MM. El año pasado fue de USD 10.179 MM. El fuerte incremento en el superávit de este año se ha debido al importante aumento en el precio del cobre, el principal producto de exportación del país.

Perfil de País

Colombia - Diciembre 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	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	50	40	44
Expo	356	292	433
Volumen	406	332	477

Evolución Cotización Peso Colombiano



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	4,31% (Nov 06)	5,10% (Nov 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,24% (Nov 06)	0,11% (Nov 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	11,4% (Oct 06)	10,0% (Oct 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	15.452,6 (Nov 06)	14.742,2 (Nov 05)
EXPORTACIONES: Acumulado a mes informado	13.650,4 (Jul 06)	11.487,7 (Jul 05)
IMPORTACIONES: Acumulado a mes informado	16.574,2 (Ago 06)	13.602,0 (Ago 05)
PBI: crecimiento acumulado a precios de mercado (millones de pesos de 1994)	5,96% (II 2006)	5,91% (II 2005)

Información Destacada

La orden de capturar a tres legisladores acusados de organizar y financiar a escuadrones paramilitares es el peor escándalo político del Congreso de Colombia en su historia, admitió el ministro del Interior, Carlos Holguín. Hasta ahora el mayor alboroto era el llamado proceso 8.000, cuando 12 congresistas fueron condenados por haber recibido dinero del cartel de Cali para financiar sus campañas en 1994, "Este caso es mucho más grave y doloroso (que el proceso 8.000) para la democracia y la institucionalidad colombiana", expresó el funcionario. La Corte Suprema de Justicia ordenó el pasado jueves capturar a los senadores Álvaro García y Jairo Enrique Merlano y al representante Erik Julio Morris por apoyar a los paramilitares. Además, García fue acusado de estar implicado en una masacre y en la desviación de dinero. La Corte también pidió a la Fiscalía que inicie una investigación a cinco políticos por vínculos con los "paras".

El presidente estadounidense, George W. Bush, reiteró a su par colombiano Álvaro Uribe, su respaldo al TLC y a las preferencias arancelarias andinas (Atpdea). Bush también confirmó su apoyo a la continuación de las preferencias comerciales andinas, dijo el portavoz de la Casa Blanca, Tony Snow, en conferencia de prensa. Bush y Uribe hablaron dos días antes de que el mandatario colombiano emprendiera una visita a la capital estadounidense, para hacer campaña en favor del TLC y la prolongación de la Atpdea, acuerdo que otorga beneficios arancelarios a los países andinos (Ecuador, Colombia, Perú y Bolivia) a cambio de ayuda antidrogas y que permite a empresas de esos países y de Estados Unidos comerciar en condiciones favorables, y que vence el 31 de diciembre del 2006. El tratado de libre comercio que Bogotá negoció con Estados Unidos aún debe ser firmado, y ratificado por los Congresos de ambos países. Si las preferencias andinas vencen antes de la aprobación del TLC y no son prorrogadas, Colombia quedará apenas con la cobertura arancelaria que le brinda el denominado Sistema General de Preferencias, de menor alcance que la Atpdea ya que cubre menos sectores productivos.

La economía colombiana crecerá en 2007 entre 4,3% y 5,7%, luego de una expansión que superaría el 5,5% para acercarse al 6% este año, señaló el gobernador del Banco de la República de Colombia, José Darío Uribe. La estimación previa del banco para el crecimiento del 2007 apuntaba a 4,5% y Uribe había señalado con anterioridad que esperaba para este año una expansión superior al 5,5%. Asimismo, Uribe señaló que la inflación colombiana cerrará 2006 dentro del rango meta de 4% a 5%. La economía colombiana se expande a su mayor ritmo en más de una década. El producto interno bruto creció 5,96% en el segundo trimestre, mucho más de lo esperado por analistas e inversionistas.

Colombia registró un déficit comercial de USD 92 MM en agosto, frente al superávit de USD 56 MM en el mismo mes del año pasado, informó el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas, Dane. Sin embargo las exportaciones crecieron 13% en agosto frente al mismo mes del año pasado a USD 2.120 MM, debido al aumento de las exportaciones de bienes básicos como níquel y carbón. Las ventas al exterior de níquel crecieron 126% en agosto respecto de hace un año, mientras que las de carbón aumentaron 39%. En tanto, las ventas de petróleo disminuyeron 9,6% en agosto frente al mismo mes del año previo.

Durante septiembre, la producción industrial sin incluir trilla de café se incrementó en 14,91%, frente al mismo mes de 2005, las ventas reales crecieron 14,35% y el empleo vinculado al sector aumentó 4,63%, según informó el Dane. En lo transcurrido del año hasta Septiembre, la producción de la industria manufacturera, las ventas y el empleo, sin incluir trilla de café crecieron 9,53%, 10,53% y 2,07% respectivamente. Por su parte, las horas promedio trabajadas se incrementaron en el mismo período en 0,22%.

Perfil de País

Ecuador – Diciembre 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

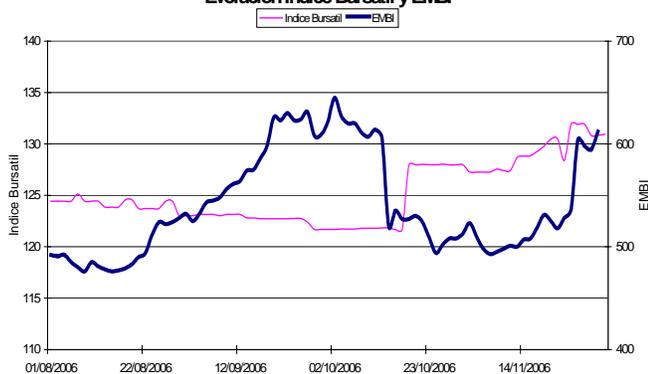
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

Balanza Comercial Argentina-Ecuador

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	50	36	40
Expo	259	189	245
Volumen	309	225	285

Evolución Índice Bursátil y EMBI



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	3,21% (Nov 06)	2,74% (Nov 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,17% (Nov 06)	0,17% (Nov 05)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	9,82 % (Nov 06)	9,71% (Nov 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	2.557 (Nov 06)	1.983 (Nov 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	729,95 (Oct 06)	283,87 (Oct 05)
Deuda como % del PBI	25,80% (Ago 06)	28,60 (Ago 05)
PBI: variación anual	3,3% (2005)	6,9% (2004)

Información Destacada

Rafael Correa fue declarado presidente electo de Ecuador tras ganar la segunda vuelta de las elecciones del 26 de noviembre con el 56,67%, según los datos definitivos del escrutinio. El gobierno de Correa comenzará el 15 de enero de 2007, y va a tener que gobernar con un Parlamento en la oposición. El movimiento izquierdista Alianza País, de Correa, no presentó candidatos para las legislativas del pasado 15 de octubre por considerar que el Parlamento es "mediocre" y no es representativo para la sociedad. El Legislativo, de 100 diputados, que se instalará el próximo 5 de enero, tiene como primera fuerza, con 28 legisladores, al Partido Renovador Institucional Acción Nacional (PRIAN), del millonario empresario Alvaro Noboa, un populista de derecha que ha sido el rival de Correa en las presidenciales. No sólo las críticas al Parlamento han caído mal a numerosos diputados, sino la insistencia de Correa de convocar, vía consulta popular, una Asamblea Constituyente de plenos poderes para, entre otras cosas, reestructurar el Legislativo.

La política petrolera anunciada por el presidente electo de Ecuador, el izquierdista Rafael Correa, generó preocupación entre las transnacionales, que temen que sus ingresos sean nuevamente reducidos. "Las compañías se sienten preocupadas porque nuevamente se estaría intentando romper la seguridad jurídica", dijo el presidente de la Asociación de la Industria Hidrocarburífera de Ecuador (Aihe), René Ortiz. Apuntó que "si las reglas de juego están siendo cuestionadas, eso genera preocupación y retiene la inversión", lo cual podría derivar en una disminución de la producción. Tras triunfar en el balotaje presidencial, Correa planteó una reducción de las ganancias de las transnacionales. Ecuador es el quinto productor de crudo de Sudamérica con 543.000 barriles por día (b/d) en 2006, de los cuales 44,5% corresponde a la estatal Petroecuador.

El ministro ecuatoriano de Finanzas, José Jouvín, señaló que se prevé un crecimiento del 4,3% de la economía de este país andino en el año 2006. Jouvín dijo que proyectan cerrar este año con una inflación del 3,3%. El ministro señaló que el actual Gobierno dejará la economía en buen estado e incluso ponderó la reducción de la deuda pública, que en abril de 2005 estaba en USD 14.643 MM a los USD 13.969 MM en que prevé cerrar diciembre próximo, lo que implica una reducción de cinco puntos porcentuales del Producto Interno Bruto. La recaudación neta de impuestos en Ecuador subió en octubre 9,2% a USD 333,3 MM frente al mismo mes del año pasado, impulsada por el crecimiento de las actividades comerciales en el país, dijo el jueves el estatal Servicio de Rentas Internas (SRI). La cifra se compara con la recaudación de USD 305,4 MM alcanzada en octubre del 2005. Los ingresos estatales por impuestos en los primeros diez meses del año sumaron USD 3.851 MM, con lo que superó en un 10,6% por ciento la meta presupuestaria de USD 3.482 MM fijada para ese período, según el SRI.

Cuatro de cada diez ecuatorianos son pobres o indigentes, es decir que no pueden consumir lo suficiente como para satisfacer sus necesidades básicas. El total de pobres e indigentes, según los resultados preliminares de una encuesta de condiciones de vida realizada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), llega al 38,5% ciento (28,6% son pobres y el 9,9% son indigentes). Esto equivale a alrededor de cinco millones de personas. La encuesta, denominada "Pobreza y extrema pobreza en el Ecuador", califica como pobre a un hogar de cuatro miembros, cuyo consumo mensual no alcance los 251 dólares, considerado como el mínimo necesario para adquirir una canasta básica de bienes.

Durante octubre, la inversión extranjera directa alcanzó los USD 22,26 MM de dólares, que representan el 62% de la inversión societaria global. El 58% del monto de la inversión extranjera directa fue captado por empresas nacionales, en tanto que el 42% por sucursales extranjeras. Los sectores con mayor inversión de ese tipo durante octubre fueron el comercio (47%); los servicios a empresas (35%) e industrias (18%).

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

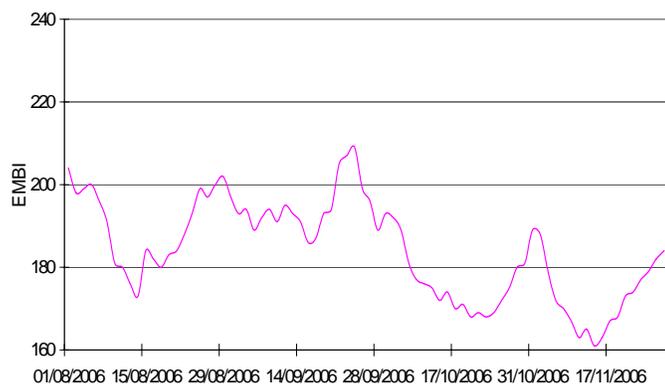
(1) Standard & Poor's - Rating Largo plazo en Moneda Extranjera.

Balanza Comercial Argentina - Panamá

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	0	0	0
Expo	65	46	80
Volumen	65	46	80

Evolución de EMBI



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC: índice de precios al consumidor nivel general. Últimos 12 meses, porcentaje al mes indicado.	1,3% (Oct 06)	2,6% (Oct 05)
EXPORTACIONES: acumulado anual, al mes indicado en millones de USD.	797,9 (Sep 06)	722,8 (Sep 05)
IMPORTACIONES: acumulado anual, al mes indicado en millones de USD.	2.288,2 (Jun 06)	1.959,3 (Jun 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. Acumulado anual.	3.740,8 (II trim 06)	3.466,6 (II trim 05)

Información Destacada

Panamá y Colombia llegaron finalmente a un acuerdo que concluye el conflicto comercial que había evitado que la Zona Libre de Colón (ZLC) percibiera ingresos por más de USD 500MM. El acuerdo logrado entre las partes establece la derogación de las resoluciones de las autoridades colombianas que establecían restricciones de puertos y la aplicación de precios indicativos y estimados en perjuicio de la ZLC.

La deuda de Panamá con los organismos internacionales es cada vez mayor. Prueba de ello, es que el crecimiento de la deuda pública panameña aumenta trimestralmente alrededor del 0,2%, lo que representa aproximadamente USD 200MM.

24 horas después de que Panamá fuera electa para ocupar un lugar en el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, el Presidente de la Nación, Martín Torrijos, instaló el Consejo Nacional de Relaciones Exteriores en un acto que contó con la presencia del Embajador de Panamá ante la ONU, Ricardo Alberto Arias. Por su parte, el ex representante panameño ante ese organismo y ex-Presidente de la República, Jorge Illueca, advirtió que el país -de ahora en más- deberá tener cuidado con las presiones que ejerzan los países grandes y poderosos dentro del Consejo de Seguridad, ya que en ese ámbito se dan presiones de diferentes aspectos, tanto en el orden económico como en el político.

El sistema bancario panameño desembolsó durante los primeros seis meses de 2006 alrededor de USD 5.948MM en concepto de préstamos nuevos, incluyendo los refinanciamientos. Esta cifra representa un aumento de USD 849MM en comparación con igual período de 2005. Los bancos de mayor dinamismo en la concesión de financiamiento durante este período fueron: Primer Banco del Istmo (USD 116,3MM), Banco Continental (USD 107,3MM) y Banco General (USD 105,6MM).

A menos de un mes de haberse aprobado la ampliación del Canal interoceánico, ya se realizan las primeras tareas para poner en marcha la obra, que costará cerca de USD 5.200MM: modificación del presupuesto 2006-2007, conclusión del diseño del 3er juego de esclusas y la realización de la licitación para el Estudio de Impacto Ambiental, han sido algunos de los aspectos abordados por la junta directiva de la Autoridad del Canal de Panamá. Dentro del cronograma establecido se contempla el llamado a licitación internacional a fin de año o principios de 2007, para contratar el consultor responsable de elaborar el Estudio de Impacto Ambiental.

Los Ministerios de Educación y de Salud, así como también diversas instituciones de Seguridad Pública sufrieron un recorte de USD 300MM en el presupuesto para el año 2007, previéndose que los efectos adversos serán muchos. Por ejemplo el área de la Salud, a pesar de la crisis existente en el sistema, dejará de recibir USD 118,4MM del monto requerido por el Ministro Camilo Alleyne. Por su parte, el Ministerio de Educación dejará de percibir USD 141,1MM con respecto al presupuesto solicitado oportunamente, lo que mermará la contratación de personal docente y administrativo planificada para el funcionamiento integral del sistema. De la misma manera, el Programa de Nutrición Escolar recibió un recorte de USD 7MM con respecto al presupuesto original.

A pesar de que el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos continúa estancado, avanza una posible negociación con Europa. Leroy Sheffer, negociador jefe de Panamá, dijo que las autoridades del gobierno panameño han encaminado sus mejores esfuerzos para tratar de concretar los protocolos bilaterales negociados entre ambos países. Mientras tanto, autoridades comunitarias europeas ven el acuerdo como una "oportunidad valiosa para el sector comercial". No obstante, advierten que el acuerdo con Estados Unidos puede afectar de alguna manera las relaciones comerciales de Panamá con la Unión Europea.

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

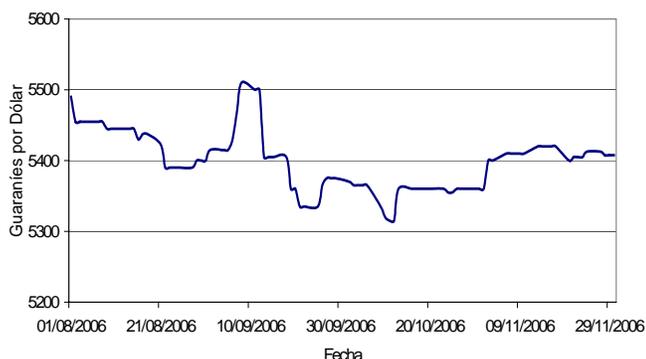
(1) Largo plazo – Moneda Extranjera.

Balanza Comercial Argentina-Paraguay

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	463	368	395
Expo	497	394	496
Volumen	960	762	891

Evolución Cotización Guarani



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	8,9% (Nov 06)	12,3% (Nov 05)
IPC MENSUAL: índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	1,9% (Nov 06)	1,7% (Nov 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: en USD MM al último día del mes indicado.	1.594,6 (Oct 06)	1.292,2 (Oct 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.	-2.656,7 (Oct 06)	-1.047,1 (Oct 05)
DEUDA PUBLICA EXTERNA: en USD MM al mes indicado.	2.246,7 (May 06)	2.372,8 (May 05)

Información Destacada

En el marco de la XVI Cumbre Iberoamericana de Jefes de Estado y Gobierno llevada a cabo en la ciudad de Montevideo, el Presidente de Paraguay, Nicanor Duarte Frutos, se reunió con su par de Bolivia, Evo Morales. En el transcurso de la entrevista con Morales, Duarte Frutos desestimó las informaciones brindadas por diversos medios periodísticos sobre un supuesto disenso con La Paz a raíz de Puerto Guijarro, bastión boliviano que la nación andina se propone fortificar con la colaboración del gobierno de Venezuela. Paralelamente, el mandatario hizo hincapié en la coincidencia de intereses con Bolivia y en la necesidad de trabajar mancomunadamente para recuperar la soberanía política de los pueblos. De esta manera, ambos mandatarios se encargaron de desactivar la inquietud planteada en diversos sectores sociales paraguayos, con motivo del proyecto boliviano de militarización de Puerto Guijarro, localidad cercana a la frontera entre ambos países.

La Federación de Trabajadores de la Salud realizó durante el mes un ciclo de protestas para repudiar el bajo presupuesto asignado por el gobierno a esa cartera para 2007. Junto a la ampliación presupuestaria para salarios, los huelguistas exigieron la compra de insumos, medicamentos y bonificaciones. Las manifestaciones se realizaron diariamente frente a los hospitales públicos. Según un informe de la Organización de las Naciones Unidas, Paraguay es uno de los países latinoamericanos con mayor mortalidad, lo que refleja el bajo nivel de desarrollo integral de la nación.

La reelección presidencial se ha instalado en el centro del debate político paraguayo. Luego de consolidar su hegemonía en las recientes elecciones para renovar autoridades municipales, la dirigencia del Partido Colorado se reunió con los 90 miembros de la Junta de Gobierno para discutir la posible reelección de Nicanor Duarte Frutos. El reciente triunfo electoral es el espaldarazo que esperaba el partido gobernante a fin de relanzar sus aspiraciones de reelección presidencial, prohibida por la Constitución de 1992. Sin embargo, ese aspecto ha recibido el rechazo de diversos círculos sociales y políticos de la sociedad paraguaya, y constituye una meta muy difícil de conseguir, ya que el Partido Colorado tendrá que contar con la mayoría absoluta en las cámaras de Diputados y Senadores para poder aprobar la reforma.

La situación de miles de paraguayos es sumamente crítica, según denunciaron autoridades eclesíasticas, quienes revelaron que al menos el 50% de la población permanece desempleada. De acuerdo con la Pastoral Social de la Diócesis del Alto Paraná y Canindeyú, el rostro más duro de la pobreza se observa en la vía pública, donde niños forcejean por llevar al hogar el único ingreso familiar. La problemática del desempleo es alarmante y no se observa una solución en el corto plazo, lo cual complica aún más la supervivencia de miles de familias en la zona oriental del país. Por esta causa, entre 5.000 y 10.000 niños dejaron de ir a la escuela, porque no tienen condiciones para pagar las cuentas, los útiles, los uniformes y además deben trabajar. Como contrapartida, según estadísticas oficiales el desempleo en Paraguay afecta solamente al 9,4% de la población económicamente activa, mientras que la tasa de subempleo alcanza el 30%. La realidad parece ser mucho más cruda que lo que indican los números del Gobierno. Lo cierto es que la pobreza obligó en el último trienio a una estampida de paraguayos rumbo a España, EE.UU., Brasil y Argentina, en busca de mejores perspectivas.

Paraguay se ubica en el quinto lugar, dentro de una lista de veinte países de América Latina, por el alto índice de corrupción según el resultado de la encuesta llevada a cabo por la ONG "Transparencia Internacional" con sede en Berlín. La investigación confirmó la relación existente entre este flagelo y la pobreza en Paraguay, donde el 12% de la población vive en un estado de extrema miseria. De acuerdo con este estudio que se realiza cada año, la labor de la Contraloría General de la República contribuyó a que esta problemática aumente en 0,4% el Índice de Percepción de la Corrupción.

Perfil de País

Perú – Diciembre 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: BB Outlook Positivo

20/11/2006	BB+ /Estable
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	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	44	36	41
Expo	598	495	591
Volumen	642	531	632

Información Destacada

La agencia calificadoradora de riesgo crediticio Standard & Poor's (S&P) mejoró la calificación crediticia del Perú de "BB" a "BB+" con una perspectiva estable, ubicándola a solo un peldaño del grado de inversión. S&P destacó que la mejora en la calificación del bono soberano de largo plazo en moneda extranjera de Perú responde al buen desempeño de los indicadores económicos y a una situación política y social estables en el país. De esta manera, Standard & Poor's igualó la calificación crediticia otorgada por la agencia calificadoradora Fitch Ratings. Por otra parte, también mejoró también la calificación del Bono Soberano en moneda local del largo plazo a "BBB-", desde "BB+". Asimismo, Moody's cambió el panorama crediticio de Perú de estable a positivo reflejando una reducción significativa de las vulnerabilidades externas. El cambio en el panorama de los bonos del gobierno en moneda extranjera, calificados como "Ba3", también muestra una caída en los indicadores de deuda externa, lo que fortalece la posición externa y refleja un robusto crecimiento en las exportaciones", dijo Moody's en un comunicado.

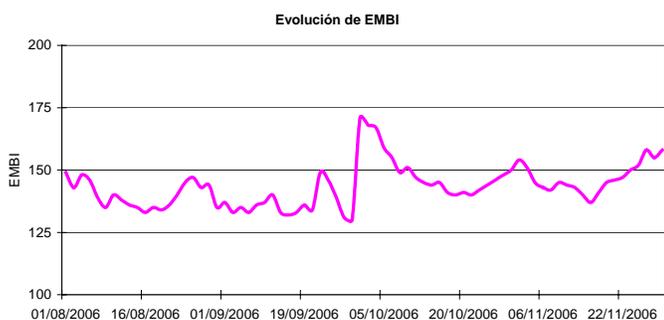
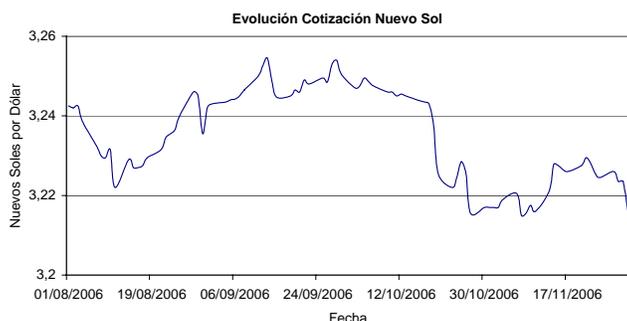
El presidente Alan García dijo que Perú mantendrá su auge económico y crecerá este año 7% debido a las buenas condiciones para invertir y a un manejo coherente de sus finanzas públicas. La economía peruana se expandió el año pasado 6,5%, la tasa más alta de los últimos ocho años, y se prevé un crecimiento de al menos 5,5% para 2007. García dijo además en un discurso en Palacio de Gobierno que la inflación no superará 2 por ciento y que el déficit fiscal estará por debajo del 1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), dentro de las metas establecidas.

El Congreso peruano aprobó durante el mes de noviembre el presupuesto del sector público para el año 2007 de \$ 61.627MM (cerca de USD 19.115MM), un aumento del 15,9% frente al pliego del 2006. Según el gobierno del presidente Alan García, en el presupuesto del próximo año se prevé un mayor gasto debido a una mayor inversión social, aunque prometió mantener a raya las cuentas fiscales en medio de una plan de austeridad. "Este presupuesto ha reducido la tendencia que teníamos antes de concentrar todo en el gasto corriente. Hoy día todo se está destinando a los gastos de capital y a las inversiones," dijo el presidente de la comisión de presupuesto del Congreso, Luis Alva Castro.

El Gobierno Peruano recibirá un préstamo de USD 200MM de parte del Banco Interamericano de Desarrollo, que serán utilizados para mejorar la calidad de la gestión pública y del gasto estatal. Estos recursos están orientados a iniciativas para fortalecer la capacidad del Gobierno en temas normativos, de presupuesto y de gerencia, y también para promover una mayor participación del sector privado en las inversiones del sector público

El presidente del Congreso australiano, David Hawker, aseguró en el marco de una visita protocolar que realizó al presidente del Consejo de Ministros, Jorge Del Castillo, que empresarios de su país están interesados en invertir en Perú y expresó su expectativa de que la tendencia de las inversiones australianas se mantenga por los próximos años. El jefe del Gabinete Ministerial peruano, dijo, por su parte, que Perú tiene una línea de acción a favor de las inversiones y que el Estado garantiza a las empresas privadas que existe estabilidad jurídica en el país.

El presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, que recibió a su colega de Perú, Alan García, realizó promesas de más inversión brasileña en el mercado peruano, en sectores como la energía, la minería y la construcción. García, en tanto, pidió a Lula ejercer un liderazgo en América del Sur, y la construcción de carreteras, puertos y aeropuertos en su país para que Brasil convierta a Perú en el paso principal de su creciente y voluminoso comercio con Asia. Los mandatarios, tras reunirse en Brasilia con varios de sus ministros, firmaron 12 acuerdos de cooperación, incluso uno en el ámbito de la defensa que permitirá a Perú ingresar en un plazo de dos años al sistema brasileño de vigilancia amazónica.



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	1,54% (Nov 06)	1,06% (Nov 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	-0,28% (Nov 06)	0,07% (Nov 05)
INDICE DE DESEMPLEO: tasa promedio trimestral de desocupados en Lima Metropolitana.	8,5% (Oct 06)	9,1% (Oct 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	15.672 (Nov 06)	13.457 (Nov 05)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	8.190,4 (Oct 06)	4.546,9 (Oct 05)
PBI: variación % anual (año base 1994)	7,5% (Sep 06)	6,3% (Sep 05)

Perfil de País

Uruguay - Diciembre 06



Filiales del Exterior

Rating S&P⁽¹⁾: B+ Outlook: Estable

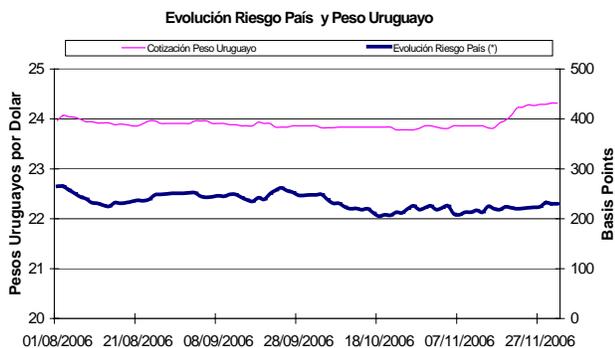
28/09/2006	B+ /Estable
09/01/2006	B /Positivo
22/07/2004	B /Estable
02/06/2003	B-/Estable
02/05/2003	SD
11/02/2003	CCC/Negativo
21/11/2002	B-/Negativo
26/07/2002	B/negativo

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

Balanza Comercial Argentina-Uruguay

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	270	209	242
Expo	819	661	910
Volumen	1.089	870	1.152



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	6,05% (Oct. 06)	4,62% (Oct. 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	-0,20% (Oct. 06)	0,31% (Oct. 05)
DESEMPLEO: Indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	10,50% (Sep 06)	11,15% (Sep 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	3.211 (Sep.06)	2.376 (Sep. 05)
TASA DE INTERES: Para préstamos menores a un año a empresas en moneda local no ajustable	10,13% (Oct.06)	13,31% (Oct. 05)
EXPORTACIONES: Acumulado últimos 12 meses-USD MM	3.840 (Sep.06)	3.294 (Sep.05)
IMPORTACIONES: Acumulado últimos 12 meses-USD MM	4.575 (Sep.06)	3.706 (Sep.05)

Información Destacada

Se desarrolló en Montevideo la XVI Cumbre Iberoamericana, la cual contó con la presencia de mandatarios de toda la región. El encuentro arrojó como saldo un fuerte compromiso con las migraciones y el desarrollo (centrado en el rechazo a la decisión de EE.UU. de erigir un muro frente a la frontera con México). Si bien el temario no incluía conflictos bilaterales, el establecido entre Argentina y Uruguay a partir de la instalación de las plantas procesadoras de celulosa concentró la atención, ante la aceptación del rey Juan Carlos I de España de la propuesta de Kirchner, para actuar como facilitador de diálogo.

Por otro lado, con relación a este tema, durante el último mes se han evidenciado diversos acontecimientos que han llevado a que el conflicto binacional se agrave. El Presidente Tabaré Vázquez ordenó al ejército custodiar las instalaciones de la finlandesa Botnia. La medida ha generado polémica en ambos países, siendo calificada por su par argentino como una "afrenta" exigiendo la "rectificación de ese error". Por otro lado, también en duros términos, Néstor Kirchner se refirió al Banco Mundial, quien finalmente aprobó el préstamo a Botnia por USD 170MM y garantías por USD 350MM. La citada institución insistió en las significativas ventajas económicas que tendrá el proyecto y el cumplimiento de los estándares internacionales de medio ambiente. En este contexto, los asambleístas de Gualaguaychú continúan cortando por tiempo indeterminado la ruta 136, el rey de España ha iniciado su gestión mediadora y Uruguay ha pedido al Tribunal Internacional de La Haya que aplique medidas cautelares contra los bloqueos de ruta, en el marco del mismo procedimiento judicial que inició Argentina.

El Poder Ejecutivo Uruguayo ha decidido limitar las importaciones provenientes de Argentina con el objeto de combatir la competencia desleal de algunos productos de ese origen. La polémica medida se instrumentará a partir de la aplicación de una tasa media de 18% sobre los productos elaborados en las zonas de promoción industrial de las provincias argentinas de San Juan, San Luis, Catamarca y La Rioja. También se podrá imponer el arancel, sobre los productos o insumos que estén sujetos a una tasa de retención de exportación Argentina igual o mayor al 10%, sobre aquellos que representan al menos el 30% del valor total de las importaciones de determinado ítem en el transcurso de los últimos doce meses y sobre otros que equivalgan a por lo menos el 20% del valor estimado de la producción nacional uruguayo de un bien determinado. La aplicación del tributo se puede dar (bajo los parámetros mencionados) por iniciativa gubernamental o a solicitud de empresas locales, en cuyo caso el gobierno tendrá un plazo de hasta 90 días corridos desde la presentación de la solicitud para expedirse. Dentro de este marco, se han vuelto a pronunciar fuertes críticas al funcionamiento del Mercosur, destacándose la necesidad de una urgente reformulación del bloque, en especial el trato hacia los socios menores.

Se ha pospuesto la entrada en vigencia de la reforma tributaria cuya aplicación estaba prevista para enero de 2007, en virtud del surgimiento de algunos inconvenientes técnicos relacionados con los cálculos de impuestos. El gobierno se encuentra estudiando una nueva fecha, la cual se estima se encontrará cerca de mediados de 2007. Diversos expertos consideran que la modificación tributaria tendrá un importante impacto redistributivo ya que con la misma se intenta cambiar el eje de la imposición pasando del consumo a los ingresos, al ampliarse la base del impuesto a la renta de la persona física y al reducirse el impuesto al valor agregado. Sin embargo, el proyecto ha recibido críticas desde los tradicionales partidos blanco y colorado, quienes interpretan que las modificaciones tendrán un fuerte impacto en la clase media.

Uruguay canceló la totalidad de su deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI), sumándose de esta manera a la tendencia regional, que marcaron Brasil y Argentina. El Ministro de Economía Danilo Astori, destacó que a principios de 2006 Uruguay había adelantado USD 900MM correspondientes a los vencimientos de 2006 y 2007 y en esta oportunidad se decidió cancelar el resto de la acreencia que totalizaba USD 1.090MM. Asimismo indicó que la medida refleja el buen estado de las finanzas públicas e implica el fin del acuerdo suscripto en 2005 que establecía periódicas revisiones de los programas económicos en ejecución.

Perfil de País

Venezuela – Diciembre 06



Filiales del Exterior

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

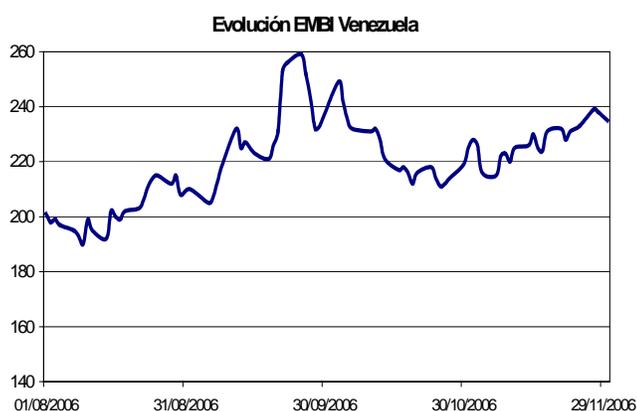
04/10/2006	BB- /Positivo
17/02/2006	BB- /Estable
12/08/2005	B+ /Estable
03/03/2005	B /Estable
18/01/2005	SD

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

Balanza Comercial Argentina-Venezuela

(Millones USD)

	Total 2005	Octubre 2005	Octubre 2006
Impo	29	22	19
Expo	508	397	592
Volumen	537	419	611



Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado anual a mes informado.	13,40 (Oct 06)	11,64 (Oct 05)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,70 (Oct 06)	0,60 (Oct 05)
DESEMPLEO: indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	9,50 (Sep 06)	11,50 (Sep 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	35.088 (Sep 06)	30.667 (Sep 05)
DEUDA EXTERNA : Pública y Privada en USD MM. Trimestre informado	43.077 (III 2006)	45.703 (III 2005)
EXPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	52.029 (III 2006)	41.573 (III 2005)
IMPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	24.207 (III 2006)	18.407 (III 2005)

Información Destacada

Tal y como lo anticipaban la mayoría de las encuestas, Hugo Chávez logró ser reelegido mediante abrumadora mayoría, con el 63% de los votos contra un 36% del candidato opositor Manuel Rosales. El cierre de las campañas estuvo caracterizado por multitudinarias manifestaciones de ambos candidatos y un clima de tensión ante la polarización del electorado. Luego de conocerse los resultados y el reconocimiento de la derrota, se destaca la ratificación de la vía democrática de la oposición, alejándose de las intenciones golpistas y abriéndose al diálogo. Diversos analistas consideran que el recordado intento de golpe fallido tuvo como consecuencia una radicalización del proceso bolivariano y la actual polarización social. En vista del amplio triunfo, se espera una profundización del proceso iniciado, el cual ahora se menciona como la vía venezolana hacia el socialismo del siglo XXI.

El Ministerio de Economía destacó el éxito de la colocación del bono del sur. Esta primera emisión se realizó por USD 1.000MM y comprende la venta conjunta a un precio único de USD 500MM de bonos venezolanos (TICC 2017), USD 300MM de Boden 2012 y USD 200MM de Boden 2015. En esta oportunidad el rol de Argentina fue secundario, ya que Venezuela ha colocado parte de los papeles argentinos que se encontraban en su poder.

El presidente Hugo Chávez, anunció el traslado de USD 7.000MM de las reservas internacionales del Banco Central de Venezuela (BCV) al fisco nacional para la ejecución de diversos proyectos de desarrollo. La noticia fue dada a conocer durante el acto de inauguración del nuevo metro de la ciudad de Valencia, en el estado de Carabobo, donde además se destacó las bondades de la nueva legislación que permite la transferencia de las reservas para la realización de los citados proyectos, cuando esto no era posible en el pasado. Por otro lado, también el presidente inauguró la primera planta ensambladora de vehículos de tecnología mixta venezolano-iraní, la cual se ubica en la zona industrial San Vicente, en Maracay. La nueva empresa Venirauto, anunció que los primeros vehículos estarán listos a principios de 2007, estimándose en un principio una producción anual de 30M automóviles, a los cuales en una segunda etapa se agregarán camionetas de carga ligera. Los vehículos, en cinco años, emplearán 92% de partes venezolanas. El primer mandatario destacó que la instalación de nuevas industrias y las firmas de acuerdos tecnológicos con países afines, busca la conformación de empresas mixtas a fin de disminuir la dependencia tecnológica y desarrollar nuevas relaciones de producción.

El BCV ha vuelto a destacar el crecimiento del sistema bancario venezolano. El patrimonio, los activos totales y las utilidades de los bancos comercial y universales continúan incrementándose y cierran a octubre con un aumento del 30%, 63% y 20% respectivamente, en comparación al mismo mes de 2005. En relación a los créditos se registra un aumento del 75%, mientras que los ingresos por esta actividad han tenido una suba del 56%. A pesar de este incremento, la rentabilidad unitaria de esta cartera ha disminuido 11%. Por otro lado, las tasas por depósitos a plazo fijo se mantienen en 10,04% y las de ahorro en 6,59%, mientras que la inflación acumulada a octubre registra 13,4%, lo que indica que la tasa real de rendimiento es negativa. Esta situación ha estado impulsando diversas formas de inversión que reportan mayores ganancias, como la incursión en el mercado secundario de compra de títulos valores o bonos y como el mercado inmobiliario. Asimismo está significando un importante aumento del consumo, especialmente vehículos y electrodomésticos. Por otra parte, la Asamblea Nacional Venezolana aprobó créditos por USD 115MM con el objeto de crear 1300 bancos comunales en todo el país, los cuales se sumarán a los 280 existentes. Los bancos comunales se ocupan de la gestión económico-financiera de los consejos comunales, los cuales tienen un área geográfica específica y se especializan en micro-créditos de fomento. El Ministerio de Economía considera a estas instituciones como piezas clave del desarrollo social.

Informe Latinoamericano

Indicadores-Diciembre 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