

**Subgerencia  
Filiales del Exterior**  
Rodolfo Rapán  
Subgerente

**Departamento de  
Crédito y  
Relaciones  
Internacionales**  
Pablo Metola  
Subjefe

**Producido por:**

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

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

Hernán Drago  
[hdrago@bpba.com.ar](mailto:hdrago@bpba.com.ar)

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

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

**Contenido**

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

### La mitad de mercados emergentes ya se encuentra un paso de ser "grado de inversión"

La calificadoradora de riesgo Standard & Poor's sostiene en su informe sobre perspectivas para la región que: "Durante el 2007 se espera que continúe el alentador desempeño macroeconómico de los últimos años en muchos países de América latina, según muestra un nuevo conjunto de pronósticos de riesgo soberano".

En este sentido menciona además que países como Brasil, Chile, Colombia y Perú ahora cuentan con una perspectiva positiva en sus notas, lo que indica la posibilidad de que haya calificaciones soberanas más altas en América latina en 2007.

Entre los aspectos más elogiados, que llevaron a las subas recientes, están una política fiscal prudente, tipo de cambio flexible y desarrollo de los mercados domésticos.

El analista de Standard & Poor's Joydeep Mukherji destaca "las importantes mejoras en los términos de intercambio comercial, regímenes cambiarios más flexibles, reducción de la deuda (incluyendo el incumplimiento en los casos de la Argentina y Uruguay) y una administración fiscal más prudente en algunos países".

Varias naciones se acercaron a la barrera que separa el resto de las calificaciones de aquellas que son investment grade, que incluye notas a partir de BBB-, Perú, con BB+, se encuentra un escalón por debajo de dicho grado, mientras que Brasil y Colombia también se acercaron a esa categoría, con una nota de BB y perspectiva positiva.

Por su parte, un análisis de Fitch Ratings destaca el superávit en las cuentas externas, la acumulación de reservas entre los países de la región y la recompra de deuda llevada a cabo por algunos países que posibilita una menor exposición al tipo de cambio. La calificadoradora es menos optimista y advierte sobre riesgos como una baja pronunciada en el crecimiento mundial o una menor demanda de commodities por China.

En el caso de Fitch, países como Perú (BB+), Panamá (BB+), El Salvador (BB+), Brasil (BB), Colombia (BB) y Costa Rica (BB) están entre los más cercanos al investment grade. La calificadoradora señala algunas de las trabas que frenan las notas: "Con excepción de El Salvador y Perú, ninguno de los candidatos potenciales al investment grade tiene la deuda pública general en un nivel inferior a 40% del PBI". Menciona además la necesidad de reformas estructurales.

Por su parte, Argentina registró el mayor salto entre los países de la región, según la escala de Standard & Poor's, al obtener mejora en dos oportunidades durante 2006. Así pasó de B- a B+, a cuatro escalones del investment grade. Recientemente, la directora de la oficina local de Standard & Poor's indicó que por el momento no se prevén cambios en la nota, ya que todas las mejoras logradas por el país en términos económicos y políticos fueron incluidas en la reciente suba. "Quedan como pendientes cuestiones relacionadas con cómo se va a mantener la tasa actual de crecimiento, cómo se van a atraer inversiones, la incertidumbre institucional", dijo Castelli.

### La CEPAL sube a 4,8% el crecimiento de América Latina en 2007

Las economías de América Latina y el Caribe crecerían un 4,8% en 2007, una variación levemente mejor al 4,7% anticipado previamente, debido a una mejoría en Brasil, informó el secretario ejecutivo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), José Luis Machinea. El jefe de la CEPAL dijo que el cálculo regional para este año es más moderado que el 5,3% de 2006, por un aterrizaje "suave" de la actividad en Estados Unidos que, sin embargo, no daría para una recesión. "Para este año estamos pensando un crecimiento para América Latina y el Caribe de un 4,8%. Creemos que la región va a seguir andando razonablemente bien en el corto plazo", expresó Machinea. "Esta proyección incorpora una desaceleración suave de la economía de Estados Unidos, que crecería alrededor de 2,5 a 2,6%. Sería un aterrizaje suave y, por lo tanto, el impacto en la región sería relativamente menor", agregó. La CEPAL subió su proyección de crecimiento para Brasil, la mayor economía de América Latina, a un 3,8% desde un 3,5%, debido a una expansión de la demanda en los últimos meses más fuerte que lo previsto.

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

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

**Nota:** el presente informe fue elaborado con datos al 31/03/2007, extraídos de los Bancos Centrales, Institutos Estadísticos oficiales y principales diarios de cada país, como así también de las más importantes calificadoradoras de riesgo a nivel internacional.

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

### 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

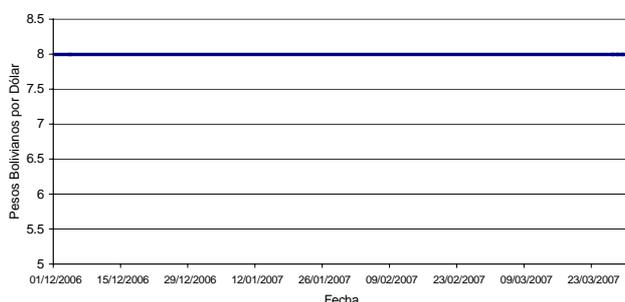
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Bolivia

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	304	27	18
Expo	375	27	32
Volumen	679	54	50

Evolución Cotización Peso Boliviano



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	7,19% (Mar 07)	3,72% (Mar 06)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,83% (Feb 07)	0,31% (Feb 06)
DEUDA EXTERNA PÚBLICA: En USD MM.	3.238 (Dic 06)	4.942 (Dic 05)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	3.369 (Feb 07)	1.890 (Feb 06)
EXPORTACIONES :Acumulado a mes informado en USD MM	294 (Feb 07)	258 (Feb 06)
IMPORTACIONES: Acumulado a mes informado en USD MM	189 (Feb 07)	165 (Feb 06)
PBI: crecimiento porcentual trimestral	4,63% (IV 2006)	4,04% (IV 2005)

### Información Destacada

El Gobierno de Evo Morales convocó de urgencia al embajador venezolano para que explique las presuntas restricciones que puso su país a la soja boliviana, medida que tendría efecto negativo en la Balanza Comercial de Bolivia. La decisión de las autoridades de La Paz fue consecuencia de la queja expresada por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE) ante el supuesto proteccionismo que impone Venezuela a su mercado y que perjudica a la producción boliviana. Asimismo, el viceministro del sector, Pablo Rabzuck, admitió que Venezuela es el principal país importador de la producción boliviana de oleaginosas, en especial de soja y sus derivados.

EL presidente boliviano tiene la intención de perpetuarse en el gobierno hasta 2018. Para tal fin, debe esperar que la Asamblea Constituyente elabore la nueva Constitución que luego llevará a un referéndum nacional. Por tal razón, con la nueva Constitución, Morales debe comenzar de cero, ya que el mandato de 2008 fenecerá en 2013, pero como habrá reelección, Morales podría seguir cinco años más hasta 2018. En tanto, analistas políticos sostienen que Morales ha apostado por la reelección, ya que de otra manera no hablaría de adelanto de elecciones y aseguran que si él no va a ser el candidato del MAS, este partido pierde las elecciones. A esto, la oposición afirma que es una de las salidas del Poder Ejecutivo para paliar las deficiencias en la gestión pública, con campaña electoral permanente, sistema que tuvo buen resultado en Venezuela con los triunfos sucesivos de Hugo Chávez, un modelo que, según los analistas, inspira a Evo Morales.

En Bolivia crece la crisis entre las multinacionales y el gobierno por los nuevos contratos petroleros sobre cuánto deben pagar las primeras con el nuevo régimen de la nacionalización. La empresa brasileña Petrobras, la hispano-argentina Repsol YPF y la francesa Total creen que su pago correspondiente a noviembre pasado debe ser de USD 4MM, cifra que depositaron en febrero, en vez de los USD 30MM que exige el gobierno y que abonaron bajo protesta. Las críticas sobre la carga fiscal en Bolivia, comenzaron luego del decreto nacionalizador del 1° de mayo de 2006 que fijó el gravamen especial del 32% para Petrobras, Repsol YPF y Total, a pagar durante seis meses hasta octubre, por operar los campos más ricos del país, y que eleva a 82% el total de los tributos que esas compañías abonan al Estado boliviano. Los convenios fueron firmados en octubre pasado entre el gobierno boliviano y doce compañías extranjeras, pero todavía no han entrado en vigor dadas las irregularidades detectadas en su aprobación legislativa. No obstante, debido al retraso en la entrada en vigor de los mismos, el gobierno extendió por un mes el pago del impuesto mediante una resolución ministerial. Petrobras confirmó que ha presentado un recurso administrativo contra la citada decisión y directivos de Repsol apoyan la medida porque, a su juicio, con una carga tributaria tan alta es muy difícil obtener beneficios que permitan asumir riesgos en nuevas inversiones. No obstante, el presidente de Repsol en Bolivia, García Sánchez, explicó que la empresa tiene previsto invertir USD 900MM hasta 2011 en el campo "Margarita", uno de los más grandes yacimientos de gas, que opera asociada a British Gas (BG) y Panamerican Energy (de British Petroleum).

El Movimiento al Socialismo (MAS), partido de Morales, expulsó a tres de sus dirigentes por cometer extorsión y tráfico de influencias para repartir empleos en el gobierno nacional. Además, de ser expulsados de las listas del MAS, serán acusados de realizar "cobros indebidos" y, por tanto, serán investigados por la Fiscalía General. La lista de militantes y dirigentes que serán investigados por presunta corrupción "no está cerrada", continuarán tanto en el interior del partido como en los ministerios donde surjan otras denuncias.

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

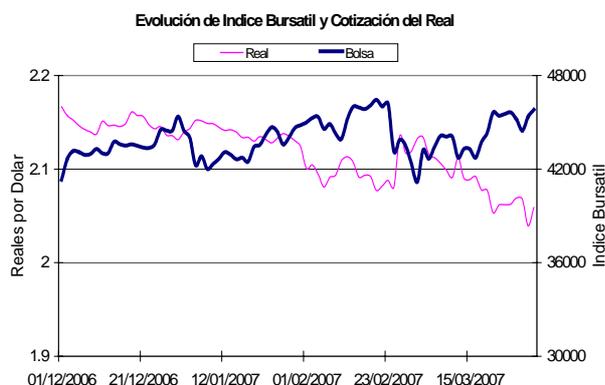
22/11/2006	BB/Positivo
28/02/2006	BB/Estable
11/11/2005	BB-/Positivo
17/09/2004	BB-/Estable
12/12/2003	B+/Positivo
16/05/2003	B+/Estable

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

### Balanza Comercial Argentina-Brasil

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	11.281	762	878
Expo	8.094	485	637
Volumen	19.375	1.247	1.515



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ACUMULADO: Índice de precios al consumidor nivel general, últimos 12 meses.	5,51% (Feb 06)	3,02% (Feb 07)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,41% (Feb 06)	0,44% (Feb 07)
DESEMPLEO: indicador porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa, correspondiente al mes indicado.	10,1% (Feb 06)	9,9% (Feb 07)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado.	57.415 (Feb 06)	101.070 (Feb 07)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado en los últimos 12 meses, en USD MM.	45.364 (Feb 06)	45.827 (Feb 07)
PBI: crecimiento porcentual anual.	2,28% (2005)	2,86% (2006)

### Información Destacada

El Ministro de Hacienda de Brasil, Guido Mantega, informó que la economía del país entró en un nuevo ciclo de expansión, al tiempo que mostró las cifras del PBI de 2006, que creció 3,7%. Asimismo, adelantó que en 2007 el PBI puede crecer por sobre el 4,5% con los beneficios que esto implica para el empleo y la movilidad social. Además, Mantega agregó que el país muestra indicadores equiparables a los de Europa. Por otro lado, el ministro destacó que la inversión creció 8,7%, muy por encima del PIB. En tanto, el ministro considera este dato importante porque la capacidad de oferta productiva está aumentando, lo que posibilita un crecimiento continuado con inflación baja, sin problema de ofertas. En esta línea, luego de asumir su segundo gobierno, en enero pasado, Lula lanzó el Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC), que prevé inversiones públicas y privadas del orden de los USD 273.000MM en los próximos cuatro años. Es a través de este programa, PAC, que el gobierno espera alcanzar este año un crecimiento en el PBI de entre 4 y 4,5%. En tanto, los fondos estatales para el PAC resultarán, en parte, de la flexibilización de las metas del alto superávit fiscal registrado en 2006, por lo que había acordado este país inicialmente con el FMI, pero que se mantuvo a pesar de que Brasil terminó con el endeudamiento y el condicionamiento de ese organismo internacional.

El gobierno de Lula está en diálogo con sus socios regionales para elevar a 35% el Arancel Externo Común (AEC), que incide sobre importaciones de calzados, muebles, productos textiles y vestuario. En tanto, la Cámara de Comercio Exterior (Camex) de Brasil elaborará una lista de artículos de cada sector cuyo AEC debería ser elevado, y esa propuesta será presentada a fines de abril para debate y votación por parte del Grupo Mercado Común (GMC), el organismo ejecutivo del Mercosur. Actualmente, el AEC de 35% sólo incide sobre las importaciones de vehículos automotores, el arancel promedio sobre muebles, por ejemplo, es de sólo 18%, y en el caso de calzados y productos textiles, llega a 20%.

Los Ministros de Economía de Brasil y Argentina se reunieron para avanzar en el comercio bilateral con monedas locales en reemplazo del dólar de los Estados Unidos, como primer paso hacia la creación de un mercado de cambio entre el Peso y el Real. Asimismo, en ese encuentro analizaron los avances en pos de la creación del Banco del Sur con el objetivo de integrar a las naciones del Mercosur. En este marco, ambas naciones consideran que esta medida permitirá una reducción en el costo financiero que deben afrontar las pequeñas y medianas empresas de Brasil y Argentina, en sus operaciones de cambio para financiar importaciones o cargas. Además, al dejar de utilizar la divisa estadounidense en el intercambio bilateral, ambas naciones contarán con mayor cantidad de dólares para destinar a las reservas.

La balanza comercial brasileña acumuló en los dos primeros meses de 2007 un saldo positivo de USD 5.369MM. Brasil exportó por USD 21.065MM e importó por USD 15.696MM, según un informe divulgado en Brasilia por el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior.

Brasil y Estados Unidos firmaron un memorando para abrir una nueva etapa de cooperación en la producción de biocombustible, en el marco de la estrategia para reducir la dependencia del petróleo que encara Washington y, en respuesta al gran reto energético del siglo XXI. El acuerdo fue firmado por los cancilleres de ambos países, dando así impulso al inicio de un pacto estratégico sobre la producción de etanol, el combustible extraído de vegetales, mercado en el que ambos países dominan el 75% del etanol mundial.

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

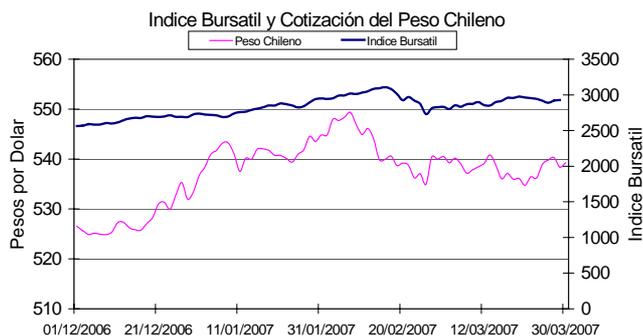
15/01/2004	A / Estable
16/04/2002	A- / Positivo
11/07/1995	A- / Estable

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

### Balanza Comercial Argentina-Chile

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	571	45	51
Expo	4.380	399	348
Volumen	4.951	444	399



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	2,6% (Mar 07)	4,0% (Mar 06)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,4% (Mar 07)	0,6% (Mar 06)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	7,2% (Feb 07)	8,7% (Feb 06)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	15.389,7 (Mar 07)	15.971,3 (Mar 06)
BALANZA COMERCIAL: saldo acumulado anual en USD MM fob	24.346,3 (Feb 07)	11.662,1 (Feb 06)
DEUDA EXTERNA: : saldo en USD MM	48.239 (2006)	45.014 (2005)
IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica - variación porcentual 12 meses	4,6% (Ene 07)	5,4% (Ene 06)
PBI: crecimiento acumulado a precios de mercado (millones de pesos de 1994)	4,00% (2006)	5,70% (2005)

### Información Destacada

La presidenta chilena, Michelle Bachelet tomó la decisión de remover a cuatro de sus ministros como un intento de frenar las protestas sociales y políticas desatadas por su caótico programa de transportes para la capital "Transantiago". "Aquí las cosas no se han hecho bien. No lo han hecho bien ni los empresarios, ni el gobierno. Las palabras empeñadas no bastaron y las dificultades se minimizaron", reconoció la mandataria. Transantiago había sido anunciado como "el nuevo plan de modernización del transporte público que modificará completamente la forma de viajar por la ciudad de Santiago, mejorando en forma significativa la calidad de vida de sus usuarios y habitantes". Sin embargo, el plan fue puesto en práctica sin que estuvieran disponibles todos los ómnibus y vías exclusivas para su traslado. Bachelet y sus ministros responsabilizaron a los empresarios del transporte y a la empresa a cargo de los programas tecnológicos del caos desatado en la ciudad. Por su parte los cambios realizados por la presidenta fueron en Defensa José Goñi en reemplazo de Vivianne Blanlot; en la Secretaría de la Presidencia, José Antonio Viera-Gallo por Paulina Veloso; en Justicia Carlos Maldonado por Isidro Solís, y en Transporte, René Cortázar ocupará el lugar del cuestionado Sergio Espejo.

El Producto Interior Bruto (PIB) de Chile se expandió en 2006 un 4% en comparación con el 2005, según informó el Banco Central. La cifra resultó dos décimas inferior a la indicada por informes preliminares, debido a que el BC cambió el año de referencia para el cálculo de las cuentas nacionales desde 1996 a 2003 y la variación refleja la evolución de los precios relativos entre ambos años. En cuanto al 2006, este factor se sumó a la desaceleración de la economía chilena durante el año, de tal forma que el resultado del PIB es el más bajo desde el año 2003, cuando la economía chilena creció un 3,9%. El crecimiento del año pasado se sustentó, en un comportamiento positivo de todos los sectores productivos, con excepción de la Pesca. Por su parte, la demanda interna se expandió un 6%, impulsada principalmente por el consumo privado (7,1%), mientras el ingreso nacional bruto disponible creció un 5,1%, determinado por un significativo aumento de los términos de intercambio y por las mayores transferencias corrientes desde el exterior. La balanza comercial acumuló un superávit de USD 4.462,1 MM en los dos primeros meses del año, con una expansión de 32,8% en las exportaciones totalizando USD 10.300,7 MM y de 8,5% en las importaciones USD 5.838 MM, según las cifras del Banco Central. Revisando la evolución de las importaciones de bienes de consumo, se observa que siguen en línea con la estructura de crecimiento de la demanda interna de los últimos trimestres, liderada por el consumo, percepción que, según los analistas, persistirá en los próximos trimestres.

El gobierno chileno anunció un paquete de medidas para impulsar la inversión y el financiamiento para Pymes, en un intento por afianzar el crecimiento económico tras el desempeño de 2006. Las medidas apuntan también a un mayor desarrollo del mercado financiero local, a una mayor inserción internacional de Chile y al fortalecimiento del sector energético y la industria del turismo. Entre las principales medidas orientadas a estimular la inversión en Chile destaca un incentivo tributario para proyectos de inversión, especialmente de iniciativas que se encuentran en su fase final de estudio. El beneficio tributario apunta a la depreciación acelerada de hasta la mitad de los costos asociados a la inversión en activos fijos adquiridos, lo que implicará menores ingresos fiscales en 2008/09. Asimismo, el gobierno anunció la creación de un entidad a cargo de detectar los "cuellos de botellas" que impiden dar un mayor dinamismo a la tramitación de proyectos. Un segundo grupo de medidas apunta a modernizar el mercado financiero, a la inserción internacional de Chile mediante el fortalecimiento de una "imagen país" y la industria del turismo.

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

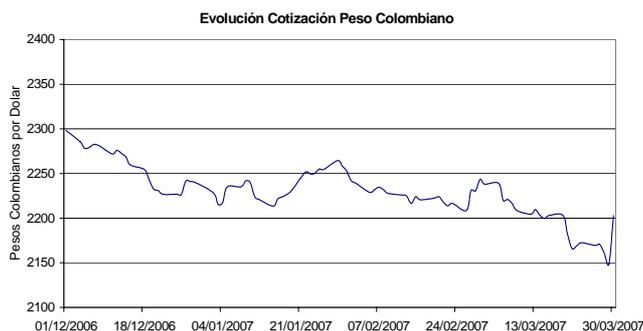
17/02/2006	BB / Positivo
14/07/2003	BB / Estable
23/05/2000	BB/ Negativo
10/05/2000	BB+/ Negativo

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

### Balanza Comercial Argentina-Colombia

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
<b>Impo</b>	52	4	4
<b>Expo</b>	549	37	35
<b>Volumen</b>	601	41	39



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
<b>IPC ANUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	5,78% (Mar 07)	4,11% (Mar 06)
<b>IPC MENSUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	1,21% (Mar 07)	0,70% (Mar 06)
<b>DESEMPLEO:</b> indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	13,8% (Ene 07)	13,4% (Ene 06)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES:</b> En USD MM al último día del mes informado	17.593,5 (Feb 07)	15.106,2 (Feb 06)
<b>EXPORTACIONES:</b> Saldo anual en millones de USD	24.390,8 (Dic 06)	21.190,5 (Dic 05)
<b>IMPORTACIONES:</b> Saldo anual en millones de USD	26.162,3 (Dic 06)	21.204 (Dic 05)
<b>PBI:</b> crecimiento acumulado a precios de mercado (millones de pesos de 1994)	6,8% (IV 2006)	3,9% (IV 2005)

### Información Destacada

En la continuación de su gira por cinco países de América Latina, el presidente de EEUU George Bush, se reunió, en Bogotá, con su par colombiano, Álvaro Uribe quien atraviesa momentos complicados por el escándalo de los vínculos de políticos oficialistas con las guerrillas paramilitares. Previamente, la Casa Blanca había dejado claro que su propósito era expresar el apoyo de EEUU al gobierno de Uribe, su principal aliado en América Latina, "Uribe es un mandatario al que estoy orgulloso de llamar amigo y aliado estratégico", afirmó y aseguró que trabajará "intensamente" para lograr la aprobación en el Congreso de EEUU de dos asuntos prioritarios para el país andino, el apoyo al Plan Colombia y el Tratado de Libre Comercio (TLC) También aseguró que "una de mis prioridades es la reforma migratoria. He pedido a los demócratas en el Congreso que me presenten una ley en cuanto sea posible".

La economía de Colombia creció a su ritmo más rápido en 28 años en 2006, motorizada por la fortaleza de la construcción y la industria manufacturera, junto con el sólido dinamismo de la inversión, informó el gobierno. El Producto Bruto Interno se expandió un 6,8% según informó el Departamento Nacional de Estadísticas (DANE), siendo la construcción, impulsada por las obras civiles y la vivienda, el principal rubro con un crecimiento del 14,36% frente a 2005, mientras que la industria manufacturera lo hizo en un 10,79%, también beneficiada por las mayores exportaciones. El DANE reveló que el consumo final del país se expandió un 5,63% en todo 2006, la formación interna bruta de capital un 26,89%, y las exportaciones un 7,85%.

Colombia redujo en \$ 2,5 billones (USD 1.133MM) la meta de colocación de deuda interna, a través de sus títulos TES para el 2007 informó ministro de Hacienda, Oscar Iván Zuluaga. De esta manera, la meta de colocación por subasta de los TES baja a \$ 6,5 billones este año (USD 2.946MM), desde los \$ 9 billones inicialmente programados, Dicha mediada se hizo posible, por el mayor recaudo tributario, que subió un 26% en el primer bimestre del 2007, frente a igual lapso del 2006, ante el mayor dinamismo de la economía, el pago rezagado de una parte del impuesto al patrimonio y el aumento de la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) para algunos productos. Colombia ha aprovechado la mayor captación de impuestos en reducir sus colocaciones de deuda, extender el plazo de sus obligaciones y bajar las tasas, descartando llevar ese dinero a financiar más gasto.

Las entidades del sistema financiero ganaron menos en los dos primeros meses del 2007, en comparación con lo que recibieron como utilidades en el mismo período del 2006, expresando una caída del 22,23% en las utilidades de los bancos a febrero de 2007, al llegar a \$460.983 millones (USD 206MM), mientras que en el mismo período del año pasado alcanzaron los \$592.781 millones. En el caso de los bancos de capital colombiano las utilidades se redujeron en 24,39%, los de capital extranjero mostraron una reducción en sus ganancias del 23,83% y las entidades cooperativas la disminución fue del 18,6%. Teniendo en cuenta el comportamiento de cada banco, el que mayores utilidades mostró a febrero del 2007 fue Bancolombia, con \$111.643 millones (USD 50MM), cifra 9,9% menor a la de los dos primeros meses del 2006 que era de \$123.000 millones (USD 54,7MM).

Con relación al problema de las fumigaciones en la zona de frontera con Ecuador y la denuncia realizada por la canciller ecuatoriana ante el consejo de Derechos Humanos de la ONU, La delegación diplomática de Colombia en Suiza reaccionó de inmediato y dijo que no considera que el Consejo de Derechos Humanos de la ONU sea "el idóneo para debatir asuntos que merecen un riguroso soporte científico especializado".

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

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

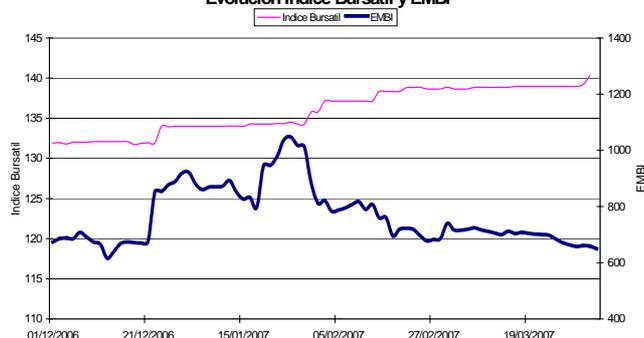
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Ecuador

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	53	4	6
Expo	302	26	35
Volumen	355	30	41

Evolución Índice Bursatil y EMBI



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	1,47% (Mar 07)	4,23% (Mar 06)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,10% (Mar 07)	0,65% (Mar 06)
DESEMPLEO: indicador trimestral de desocupados sobre la población económicamente activa.	9,90 % (Feb 07)	10,58% (Feb 06)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	2.407 (Mar 07)	2.351 (Mar 06)
BALANZA COMERCIAL: saldo anual en USD MM	944,0 (Feb 07)	1.060,8 (Feb 06)
PBI: variación anual	3,47% (2006)	4,30% (2005)

### Información Destacada

Ecuador vive una nueva crisis política con un grave enfrentamiento entre el gobierno, el Congreso y el Tribunal Supremo Electoral (TSE), por los preparativos para la consulta sobre una Asamblea Constituyente donde la gran mayoría de políticos dice estar de acuerdo, para redactar una nueva Carta Magna, pero es el proceso para la consulta popular lo que mantiene crispada la situación. Los hechos comenzaron un día después de recibir del gobierno el estatuto para la mencionada asamblea, el TSE convocó a una consulta para mediados abril, un procedimiento rechazado por el Congreso, porque no conoció previamente el texto. El conflicto continuó cuando la justicia electoral destituyó a 57 de los 100 integrantes del Congreso unicameral, por oponerse a los planes del mandatario de reformar la Constitución para instaurar un régimen socialista. La situación del gobierno quedó resuelta con la asunción de 21 diputados suplentes, y de esa manera el Gobierno cuenta con una mayoría de más de cincuenta diputados que en principio respaldan la consulta popular para la instalación de una Asamblea Constituyente. "En vigencia de la democracia se superó un impasse político y nos congratulamos con las instituciones del Estado, cuya participación contribuyó a la plena defensa del Estado de Derecho", dijo el Presidente. Además, exhortó a la ciudadanía a mantener la paz y la tranquilidad para evitar confrontaciones y a su vez motivó a defender la consulta popular para alcanzar una Asamblea Constituyente.

En declaraciones a la prensa, el ministro de Economía, Ricardo Patiño manifestó que una parte de la deuda externa nacional del Ecuador, tiene "indicios de ilegalidad", por lo que el país se negará a pagar y el gobierno de Ecuador tiene previsto hacer "un estudio exhaustivo" para ubicar los tramos de esa deuda que considera ilegítimos. "No es que el país vaya a dejar de cumplir sus obligaciones", aseguró Patiño, quien aclaró que "si estas no se cumplen, pueden provocar una convulsión inmensa al Estado y generar un enorme nivel de inestabilidad". "Tenemos que reconocer las deudas legítimas; si el Estado ecuatoriano se endeudó... hay que pagarlas", dijo el ministro de Economía ecuatoriano, quien a continuación aclaró que "hay cosas que tenemos que pagar y hay cosas que no tenemos que pagar", aclaró. "Sabemos que hay indicios de ilegitimidad en la deuda de los Bonos Global", agregó Patiño, quien anticipó que en algún momento se debe analizar ese tema porque "no vamos a pagar esta deuda, como se ha establecido".

Por su parte, Merrill Lynch aumentó en marzo su exposición a la deuda de Ecuador a "por encima del promedio" desde "promedio del mercado," debido a una reducción en el riesgo de una cesación de pagos en el corto plazo. El banco de inversión dijo además que el incremento en la exposición a los títulos Ecuador abrió espacio para recortar sus asignaciones a la deuda de Venezuela desde "por encima del promedio" a "promedio del mercado." "Los inversores siguen creyendo que los bonos ecuatorianos tienen un riesgo político alto, casi tres veces más que durante el gobierno de Alfredo Palacio, lo que consideramos algo exagerado tras los últimos comentarios y medidas del presidente Rafael Correa," dijo en un reporte.

El Gobierno ecuatoriano finalmente demandó a Colombia ante el Consejo de Derechos Humanos (CDH) de las Naciones Unidas, por su programa de fumigaciones con glifosato en la zona de frontera. La medida fue adoptada en Ginebra (Suiza), en el marco de la sesión inaugural del Consejo de Derechos Humanos. Según la canciller María Fernanda Espinosa, Colombia reinició en diciembre pasado "las aspersiones aéreas con glifosato", incumpliendo, supuestamente, el acuerdo alcanzado en 2005, según la ministra "Colombia continúa realizando esa lesiva actividad", que afecta "la salud física y psicológica de los habitantes de las comunidades de frontera, a sus cultivos ilícitos y altera el medio ambiente".

### 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

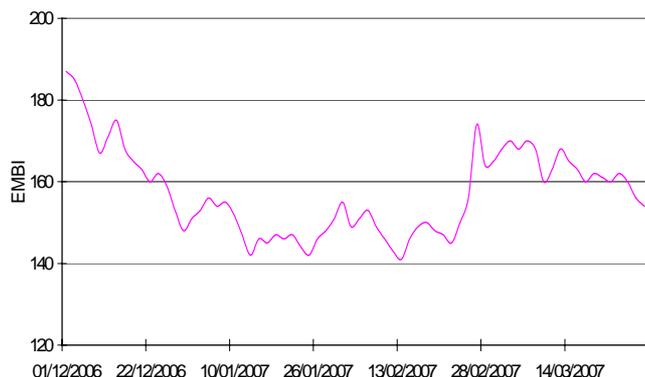
(1) Standard & Poor's - Rating Largo plazo en Moneda Extranjera.

### Balanza Comercial Argentina - Panamá

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	0	0	0
Expo	99	6	5
Volumen	33	6	5

Evolución de EMBI



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC: porcentaje acumulado en los últimos 12 meses, al mes indicado.	2,8% (Feb 07)	2,3% (Feb 06)
EXPORTACIONES (FOB): acumulado anual, en MM de USD.	1.021,9 (2006)	963,2 (2005)
IMPORTACIONES (CIF): acumulado anual, en MM de USD.	4.830,9 (2006)	4.155,3 (2005)
INGRESOS TOTALES DEL SECTOR PÚBLICO: acumulado anual en MM de USD, al mes indicado.	5.163,8 (Sep 06)	4.861,9 (Sep 05)
GASTOS TOTALES DEL SECTOR PÚBLICO: acumulado anual en MM de USD, al mes indicado.	5.043,6 (Sep 06)	4.594,5 (Sep 05)
PBI: en MM de USD, a precios de comprador de 1996, a fin del año indicado.	15.141,9 (2006)	14.004,8 (2005)

### Información Destacada

El Centro Bancario Internacional (CBI) volvió a recuperarse pese a las últimas fusiones registradas y la salida de nuevos jugadores del mercado. La plaza financiera panameña, compuesta por 84 bancos, llegó a USD 52.258MM en activos en 2006, mientras que en 2005 se había situado en USD 44.883MM, de acuerdo con el informe presentado recientemente por la Superintendencia de Bancos. De acuerdo con Olegario Barrelier, Superintendente, los motores de este crecimiento fueron el crédito interno del sector privado y la mejora en la calidad de crédito, así como el negocio internacional. El informe también indica que los créditos externos del CBI se destinan en un 84% a Latinoamérica, 6% para el Caribe, 9% a la Organización para la Cooperación Económica y el Desarrollo y 1% para Asia y África. El sector emplea alrededor de 15.300 personas.

Multicredit Bank aspira llegar a USD 1.000MM en activos para el año 2010, en busca de la calificación de riesgo de "grado de inversión" por parte de la firma Fitch Rating. El banco alcanzó activos por USD 653,9MM en 2006, mientras que en 2005 llegaba a USD 536,8MM. Rafael Sánchez, Vicepresidente y Gerente General de la entidad, sostuvo que para 2008 esperan cerrar con USD 800MM, atribuyendo el buen desempeño actual al dinamismo del crecimiento económico y los megaproyectos que favorecen a la industria, así como los planes estratégicos implementados por el banco.

Alrededor de USD 7,6MM adicionales logró recaudar la Dirección General de Aduanas durante el 1er bimestre de 2007, en comparación con igual período de 2006. La institución señaló que durante 2007 recaudó USD 39,6MM mientras que en 2006 llegaron a USD 32MM y en 2005 a USD 16MM. Según el Director General, Daniel Delgado Diamante, el proceso de modernización y transparencia que se está llevando a cabo, ha dado los resultados esperados. Ilya de Marolta, integrante de la Dirección de Ingeniería y Administración de Proyectos de la Autoridad del Canal de Panamá, anunció que a mediados de este año se licitará la construcción del 3er juego de esclusas. La funcionaria señaló que se aprovechará el área de Cocolí, en el sector oeste de la capital, para ubicar las esclusas del sector Pacífico. Las obras se podrían iniciar entre julio y septiembre de 2008, una vez concluido el proceso de licitación.

Luego de cuatro rondas de negociaciones, Panamá y Honduras lograron culminar satisfactoriamente las negociaciones para la firma de un tratado de libre comercio. El mercado hondureño representa para Panamá el 3ro en importancia. En 2006 las exportaciones hacia ese país totalizaron USD 17MM, mientras que las importaciones alcanzaron USD 13MM. Leroy Sheffer, jefe negociador de Panamá, indicó que se logró el consenso en temas sensitivos.

Representantes de 17 multinacionales españolas anunciaron su llegada a Panamá en el marco del próximo Encuentro de Cooperación Empresarial, a fin de expandir sus mercados. Participarán del encuentro empresas del sector alimenticio, eléctrico, telecomunicaciones y de la construcción. María Jesús Alonso, Directora Ejecutiva de la Cámara Oficial Española, dijo que Panamá se ha convertido en un país de oportunidades comerciales. España exportó a Panamá alrededor de USD 186MM en 2006, e importó USD 87MM.

El proyecto de saneamiento de la Bahía de Panamá contará con USD 160MM que serán entregados este mes por Kazunori Tanaka, Viceministro de Finanzas de Japón. El préstamo del Banco de Cooperación Internacional del Japón deberá ser cancelado por Panamá en 25 años, a partir de 2014.

El Centro Nacional de Competitividad panameño y el Instituto Mexicano de Competitividad firmaron un convenio de cooperación para el intercambio de experiencias, conocimientos y el desarrollo de proyectos específicos, a través de la identificación de iniciativas o acciones conjuntas. Mediante la vinculación entre ambas organizaciones se producirá una transferencia metodológica, que extenderá los vínculos de colaboración recíprocos.

### 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

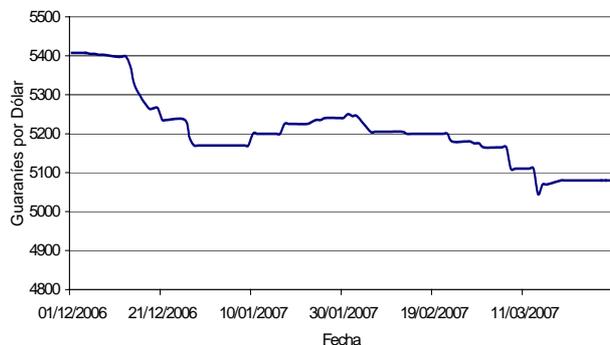
(1) Largo plazo – Moneda Extranjera.

### Balanza Comercial Argentina-Paraguay

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	485	29	65
Expo	613	40	49
Volumen	1.098	69	114

Evolución Cotización Guaraní



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	5,6% (Mar 07)	11,6% (Mar 06)
IPC MENSUAL: índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	-1,0% (Mar 07)	1,5% (Mar 06)
RESERVAS INTERNACIONALES: en USD MM anual acum. al último día del mes indicado.	1.721,6 (Feb 07)	1.298,5 (Feb 06)
SISTEMA BANCARIO NACIONAL: total de activos en millones de USD al mes indicado.	3.372,1 (Feb 07)	2.897,9 (Feb 06)
BALANZA COMERCIAL: saldo en USD MM, acumulado anual al mes indicado.	-702,8 (Feb 07)	-455,5 (Feb 06)
DEUDA PUBLICA EXTERNA: saldo en USD MM, al mes indicado.	2.197,2 (Feb 07)	2.242,0 (Feb 06)

### Información Destacada

El ex-clérigo y aspirante a Presidente, Fernando Lugo, durante una visita al Departamento de Amambay advirtió sobre la falta de empleo, uno de los grandes problemas sociales que aqueja al país, instando al gobierno a revertir esa situación porque "no se puede seguir propiciando la emigración como está ocurriendo". Posteriormente, sumó su adhesión a la Concertación Nacional Opositora junto con el partido Paraguay Posible (PP), uno de los movimientos que lo apoya. De esta manera, oficializó formalmente su unión al frente opositor con vista a las elecciones de 2008, aunque aseveró que su incorporación era a título personal y no en representación de algún partido político en especial.

La posible revisión del proceso judicial contra el ex general Lino Oviedo, acusado de intento de golpe de Estado, centra la agenda política del país, sumergido en la especulación sobre futuros candidatos a presidente. La Presidenta de la Corte Suprema, Alicia Pucheta, confirmó que ese cuerpo deberá resolver el pedido de revisión de la condena de Oviedo a 10 años de prisión, atendiendo a una solicitud de la defensa. De prosperar, la Corte deberá comisionar a un fiscal para que se ocupe del caso. Por su parte, dirigentes del Partido Unión Nacional de Ciudadanos Éticos, fundado por Oviedo, acusaron a la máxima instancia judicial paraguaya de hacerle el juego a la estrategia oficialista para confundir y crear tensiones en la oposición.

Un funcionario del Ministerio de Salud adjudicó el rebrote de la epidemia de dengue a la falta de conciencia de la gente que "esperaba que el ministerio vaya a las casas para vacunar". En la actualidad son 21.000 los casos registrados. La epidemia de dengue que afecta al Paraguay era evitable, aseguró Carlos María Romero, Director General de Servicios de Salud.

Paraguay y Bolivia iniciaron una nueva etapa en sus relaciones bilaterales con la firma de varios acuerdos de integración y seguridad regional. Por tal motivo, los Jefes de las Fuerzas Armadas de ambos países ratificaron convenios de intercambio de expertos y de formación académica, y suscribieron pactos para un mayor control en frontera y la lucha contra el tráfico ilícito de armamentos. En el ámbito de las relaciones exteriores, Paraguay está interesado en respaldar la adhesión de Bolivia al Mercosur.

El gobierno estudia la invitación venezolana al Ministro de Hacienda de Paraguay, Ernst Bergen, para incorporarse al proyecto "Banco del Sur", impulsado desde febrero pasado por los gobiernos de Venezuela y Argentina. Bergen ha recibido instrucciones para conformar una comisión que evalúe las ventajas de formar parte del proyecto. Por su parte, el Presidente Nicanor Duarte dijo que su gobierno ve "con muy buenos ojos que exista un Banco del Sur, que realmente financie los proyectos de desarrollo para los países de la región". El jefe de Estado aseveró que la mayor parte de las reservas internacionales del país se encuentran en entidades financieras del extranjero "que vuelven como prestarnos con tasas de interés no siempre adecuadas a las necesidades de desarrollo del país".

Paraguay recibió el apoyo de Brasil en la producción de biocombustibles. La decisión se plasmará en un convenio que será firmado por el Presidente Lula Da Silva cuando visite Asunción en abril. La iniciativa surge en momentos en que Brasil y EE.UU. acordaron una alianza tendiente a la producción en gran escala en el área. Una funcionaria del área comercial de la Embajada de Brasil, dijo que en mayo se realizará en Asunción un seminario y encuentro empresarial de ambos países, con el propósito de analizar la llegada de capitales brasileños para el rubro de los biocombustibles.

Miles de campesinos se manifestaron en Asunción, en la movilización de la principal agrupación para denunciar la falta de respuesta de las autoridades a sus demandas de tierra, salud y educación.

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

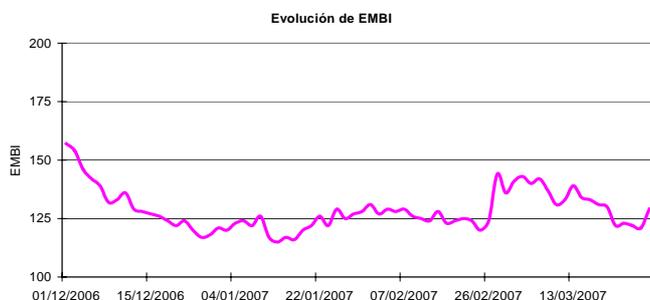
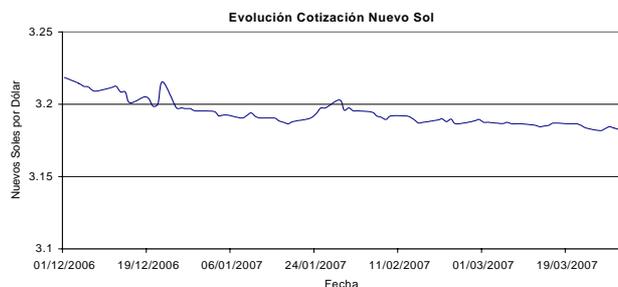
20/11/2006	BB+ /Estable
12/07/2005	BB / Positivo
08/06/2004	BB / Estable
02/07/2002	BB- / Estable

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

### Balanza Comercial Argentina-Perú

(millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	49	4	15
Expo	721	56	64
Volumen	770	60	79



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
<b>IPC ANUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	0,51% (Feb 07)	2,60% (Feb 06)
<b>IPC MENSUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,25% (Feb 07)	0,47% (Feb 06)
<b>INDICE DE DESEMPLEO:</b> tasa promedio trimestral de desocupados en Lima Metropolitana.	9,5% (Feb 07)	9,0% (Feb 06)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES:</b> En USD MM al último día del mes informado	18.136 (Feb 07)	13.989 (Feb 06)
<b>BALANZA COMERCIAL:</b> saldo anual en USD MM	8.176,1 (Ene 07)	5.283,8 (Ene 06)
<b>PBI:</b> variación % anual (año base 1994)	8,28% (Ene 07)	6,46% (Ene 06)

### Información Destacada

El Gobierno Peruano sumó \$ 300MM (USD 94,2MM) en bonos internos colocados en dos rondas de una subasta para atender los requerimientos del sector público no financiero. La demanda de los bonos subastados fue de \$ 558,1MM y se colocaron en la primera ronda \$ 200MM y en la segunda \$ 100MM adicionales. La subasta se realizó a través de la reapertura de una serie de bonos con vencimiento en agosto del 2026, con una tasa cupón de 8,20%, logró un rendimiento de 6,30% y un precio promedio ponderado de 121,1742 por ciento del valor nominal de cada bono, de 1.000 soles. Por otra parte, el gobierno peruano planea realizar un pago anticipado de hasta USD 1.800MM al Club de París, operación prevista para el segundo trimestre, según expuso el ministro de Economía, Luis Carranza con una colocación de bonos en su mercado local y otra en el mercado internacional, para reducir su deuda de USD 5.600MM con el grupo. "La idea es salir primero al mercado local a levantar los fondos y lo que no se puede conseguir acá vamos a salir a los mercados internacionales por el resto," dijo Carranza en el Foro de Reuters sobre inversión en América Latina, en una entrevista por teléfono.

Mediante un comunicado, Noruega informó al Gobierno peruano su decisión de condonar parte de la deuda externa bilateral que Perú mantiene con dicho país por un monto de 8.1 millones de dólares, equivalente al 20 por ciento de la deuda total, informó el Ministerio de Economía y Finanzas.

El presidente de Perú, Alan García, calificó a Chile como socio fundamental, independientemente del diferendo limítrofe marítimo entre los dos países, sobre el cual declinó mayores comentarios. García trató el tema ante preguntas de la prensa sobre la eventual apelación peruana a la Corte Internacional de La Haya, para que dirima en la controversia, ante la negativa de Chile a negociar la frontera marina común. "Ya veré cuando acudir a la Corte de La Haya. Eso no se dice a la prensa. Los temas internacionales merecen un trato de lo más discreto y de lo más prudente", expresó y agregó que considera a Chile un socio fundamental de Perú, en la perspectiva de generar empleo -alusión a las inversiones chilenas, por lo que seguirá tratando con Santiago, sin complejos y separando los temas. Agregó que el diferendo marítimo "es un problema de constancia y persistencia", sin fijar plazos para acudir a La Haya, gestión por la que apremian diplomáticos, analistas y políticos de oposición.

De acuerdo con la última encuesta del Grupo de Opinión de la Universidad Católica, la gestión del presidente Alan García logró un repunte de nueve puntos en un mes en el nivel de aprobación popular. En el sondeo realizado durante el mes de marzo, Alan García alcanzó 64%, mientras que en febrero llegó a 55%; sin embargo, el 28% lo desapruueba, lo cual muestra también una reducción ya que en febrero era desaprobado por el 31% de los encuestados. De igual modo, la gestión del presidente del Consejo de Ministros, Jorge del Castillo, alcanzó el 50% de aprobación y Mercedes Cabanillas como presidenta del Congreso logra el 63%. Asimismo, el 48% de encuestados señala no tener ninguna confianza en los partidos políticos y el 39% poca confianza en el Congreso, mientras que el 33% confía poco en los medios de comunicación y el 52% no tiene ninguna confianza en el Poder Judicial.

El stock de inversión extranjera directa (IED) en Perú al 31 de diciembre del 2006 sumó USD 15.442MM, monto mayor en 8.7% por ciento respecto al año 2005, informó la Agencia de Promoción de la Inversión Privada. La IED está referida a los distintos tipos de aporte al capital social (incluyen reducciones y transferencias de participación) en las empresas establecidas en el país, es decir, se trata de inversiones efectivamente realizadas. Las principales fuentes de inversión hacia Perú fueron España y Reino Unido quienes originaron el 48.23% del stock de inversión.

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

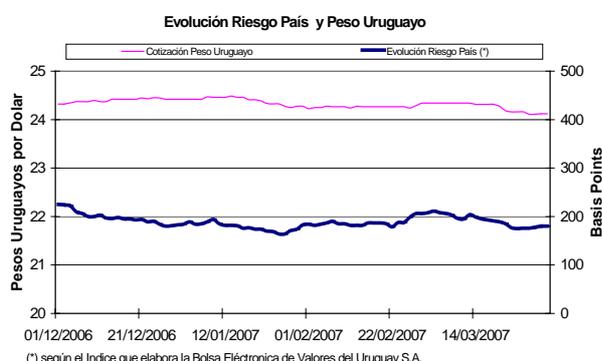
28/09/2006	B+ /Estable
09/01/2006	B /Positivo
22/07/2004	B /Estable
02/06/2003	B-/Estable
02/05/2003	SD
11/02/2003	CCC/Negativo
21/11/2002	B-/Negativo
26/07/2002	B/negativo

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

### Balanza Comercial Argentina-Uruguay

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	292	19	22
Expo	1.111	73	99
Volumen	1.403	92	121



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
<b>IPC ANUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado últimos 12 meses.	6,75% (Feb. 07)	6,65% (Feb. 06)
<b>IPC MENSUAL:</b> Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	0,61% (Feb. 07)	0,67% (Feb. 06)
<b>DESEMPLEO:</b> Indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	9,10% (Dic 06)	10,00% (Dic 05)
<b>RESERVAS INTERNACIONALES:</b> En USD MM al último día del mes informado	3.398 (Feb.07)	3.050 (Feb. 06)
<b>TASA DE INTERES:</b> Para préstamos menores a un año a empresas en moneda local no ajustable	8,98% (Feb.07)	10,97% (Feb. 06)
<b>EXPORTACIONES:</b> Acumulado últimos 12 meses-USD MM	3.965 (Ene.07)	3.457 (Ene.06)
<b>IMPORTACIONES:</b> Acumulado últimos 12 meses-USD MM	4.541 (Ene.07)	3.744 (Ene.06)

### Información Destacada

El Presidente de EE.UU, George Bush, se reunió en la ciudad de Colonia, con su par uruguayo, Tabaré Vázquez. El encuentro estuvo enmarcado en una nueva gira latinoamericana del mandatario norteamericano y en la oposición de algunos sectores de la coalición gobernante. El gobierno uruguayo destacó que en ningún momento se trató un eventual tratado de libre comercio (TLC), aunque sí se manifestó el interés en mejorar el intercambio bilateral, especialmente en textiles, arroz, carne, arándanos y software. En lo inmediato la administración Bush, mostró sumo interés en los tres últimos sectores antes mencionados.

En relación con el conflicto bilateral emergente de la construcción de las plantas procesadoras de celulosa, la Cancillería española confirmó la próxima reanudación del diálogo entre Uruguay y Argentina, tras el acuerdo alcanzado con la Casa Real de España, quien oficia de mediadora. Por otro lado, ejecutivos de la empresa Botnia confirmaron la puesta en marcha de la planta de Fray Bentos para el tercer trimestre de 2007.

El gobierno ha lanzado una intensa campaña informativa sobre la inminente reforma tributaria, la cual entrará en vigencia el próximo 1° de julio y supone la eliminación de 15 impuestos, creación de 2, reducción del IVA de 23% a 21% (tasa básica) y de 14% a 10% (tasa mínima) y unificación de aportes patronales en 7,5%. Entre otros aspectos destacan la "clara distribución progresiva y progresista de la carga tributaria" ya que se incrementa el ingreso de la población más pobre al tiempo que se reduce el de la población más rica. Por otra parte, la mencionada reforma dispone un gravamen del 12 % sobre los intereses provenientes de depósitos bancarios en moneda extranjera. De esta forma, el gobierno pretende reducir el flujo de capitales golondrinas, como así también "desdolarizar" el sistema financiero.

Uruguay y Brasil acordaron un nuevo régimen automotriz, el cual regirá hasta julio de 2008, estableciendo una cuota anual de 6,5 M automóviles que Brasil podrá exportar a Uruguay y 22M en sentido inverso, parte de los cuales serán vehículos blindados. El presente convenio se enmarca dentro de las promesas que Brasil había formulado con el objetivo de minimizar las asimetrías existentes entre los países miembros del Mercosur. Asimismo se destacan los cinco proyectos que el brasileño Banco de Desarrollo Económico y Social (Bndes) tiene en estudio por un monto de USD 260MM y los acuerdos suscriptos con el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

El Banco Interamericano de Desarrollo durante la celebración de la Asamblea Anual, anunció que durante 2007 destinará a Uruguay créditos por USD 492MM. El cronograma de préstamos contempla USD 82MM para proyectos de inversión ejecutados y USD 410MM para políticas sectoriales. Durante 2006, el Estado logró pagar toda la deuda con la institución contraída principalmente durante la crisis de 2002, la cual ascendía a USD 500MM.

La asociación de la estatal Ancap con la venezolana Pdvsa en las estaciones de servicio que la empresa uruguayo maneja en Argentina (Petrolera del Conosur), no logró frenar los resultados negativos pero sí reducirlos drásticamente, pasando de USD 3MM mensuales a USD 200M. Directivos de la empresa han destacado que pronto se llegará al equilibrio, siendo importante asegurarse el suministro de una refinería propia, principal inconveniente de la empresa.

La economía uruguayo registró un crecimiento de 7% durante 2006 y aseguró un piso de expansión de 2% para 2007, informó el Banco Central Uruguayo. Con la evolución registrada el año pasado, el PBI de Uruguay se expandió por cuarto año consecutivo y alcanzó a USD 17.972MM. El sector de la construcción fue el de mayor crecimiento en la economía, con un incremento de 14% durante 2006, seguido por el de transporte y comunicaciones, con 12%, y el de la industria manufacturera, con 8,5%, al tiempo que se registró una caída de 1,5% en el sector de energía.

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

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

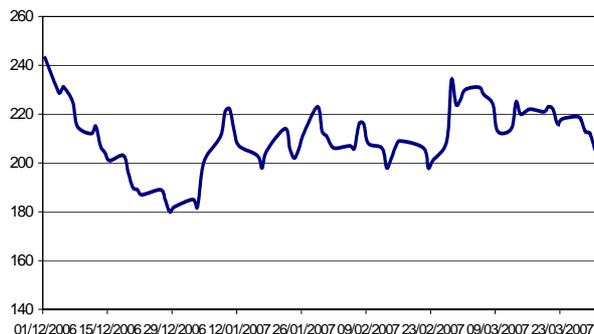
(1) Standard and Poor's Rating Largo plazo – Moneda Extranjera

### Balanza Comercial Argentina-Venezuela

(Millones USD)

	Total 2006	Enero 2006	Enero 2007
Impo	22	1	2
Expo	789	31	81
Volumen	811	32	83

Evolución EMBI Venezuela



### Datos Macroeconómicos

	Actual	Anterior
IPC ANUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, acumulado anual a mes informado.	3,37 (Feb 07)	0,42 (Feb 06)
IPC MENSUAL: Índice de precios al consumidor nivel general, correspondiente al mes indicado.	1,37 (Feb 07)	-0,36 (Feb 06)
DESEMPLEO: indicador mensual porcentual de desocupados sobre la población económicamente activa.	11,10 (Ene 07)	12,90 (Ene 06)
RESERVAS INTERNACIONALES: En USD MM al último día del mes informado	33.344 (Feb 07)	29.627 (Feb 06)
DEUDA EXTERNA : Pública y Privada en USD MM. Trimestre informado	44.184 (IV 2006)	45.486 (IV 2005)
EXPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	66.669 (IV 2006)	56.829 (IV 2005)
IMPORTACIONES: Acumulado anual al trimestre informado - USD MM -	38.045 (IV 2006)	28.915 (IV 2005)

### Información Destacada

La afinidad política entre los gobiernos de Argentina y Venezuela, ha propiciado la concreción de diversos negocios por parte de empresas privadas y públicas argentinas. Entre los últimos acuerdos alcanzados se destacan los de provisión de tecnología, en rubros dispares como la construcción de viviendas, desarrollo de industria metalmecánica, gas natural comprimido (GNC) y agricultura. En relación a este último, el contratista argentino Grobocopatel, suscribió un acuerdo millonario, con el objetivo de que Venezuela se autoabastezca de soja y otros cereales en cuatro años. En relación al GNC, se destaca el ambicioso plan del gobierno venezolano para reconvertir a GNC los vehículos particulares y todo el transporte público (600M unidades). A fin de lograr el objetivo, la estatal Petróleos de Venezuela (Pdvsa) asignó USD 1.850MM al desarrollo de un parque industrial del rubro, el cual estará integrado por fábricas de kits y compresores de capital mixto con empresas argentinas.

Por otro lado, finalmente Venezuela inició el prometido proceso de asistencia económica de la cooperativa argentina SanCor. El gobierno de Hugo Chávez entregó los primeros USD 20MM de los prometidos USD 135MM, para recuperar la empresa. Esta primera cuota tiene como objetivo refinanciar la deuda con bancos privados, la segunda, ascenderá a USD 80MM y se utilizará para sanear pasivos, mientras que la tercera (USD 55MM) para capital de trabajo.

El Ministerio de Finanzas Venezolano adjudicó la totalidad de una nueva emisión del Bono del Sur, que en esta oportunidad se realizó por USD 1.500MM, correspondiendo USD 750MM a Boden 2015 (Argentina) y USD 750MM a instrumentos venezolanos. Se estima que 50% de la emisión fue adquirida por pequeños inversionistas y 50% por grandes inversores. La primera emisión del bono se había realizado en noviembre de 2006 por USD 1.000MM. Asimismo, Pdvsa instrumentó una emisión de bonos por USD 3.500MM para financiar los planes de inversión de la empresa, como la exploración en la faja petrolera del Orinoco, la conformación de empresas mixtas y el plan siembra petrolera. Con estas emisiones el poder ejecutivo busca contribuir a drenar los elevados niveles de liquidez del mercado venezolano ante las presiones inflacionarias que se evidencian actualmente.

Por otra parte la calificadora de riesgo, Standard & Poor's subió la nota de largo plazo en moneda extranjera de Pdvsa a BB- desde B+ y la excluyó de la lista de vigilancia, donde permanecía desde el 8 de febrero pasado.

En el marco de la reunión anual del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), se desarrolló una reunión técnica entre los Ministros de Economía de Venezuela, Argentina, Ecuador, Paraguay, Bolivia y Brasil con el objeto de avanzar en la conformación del Banco del Sur. La nueva institución tendrá como objetivo la financiación de proyectos de desarrollo en la región, que respondan a necesidades propias de la región sin la intervención de terceros. Se estima su materialización a fines de 2007, para lo cual contará con un capital inicial de USD 15.000MM y sede central en Caracas.

Los gobiernos de Venezuela y de China firmaron varios acuerdos de cooperación energética, técnica y económica. Entre los mismos se destaca el denominado fondo estratégico pesado (FEP), que incluye USD 6.000MM que serán invertidos en Venezuela y la conformación de empresas mixtas para la explotación y provisión de petróleo a China. Actualmente Venezuela le provee a China 300M barriles diarios de hidrocarburo, esperándose duplicar el suministro en 2007. Por otra parte, el FEP contempla entre otras inversiones el desarrollo de una fábrica de celulares de tercera generación y varias líneas ferroviarias a construir a lo largo y ancho del país.

# Informe Latinoamericano

## Indicadores – Abril 07



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 Demográficos, desarrollo social y bienestar</b>												
Crecimiento de la población total (% C/100 habitantes) (1) (2)	1,0	2,0	1,3	1,0	1,5	1,5	1,6	<b>2,3</b>	1,4	0,6	1,6	1,4
Población urbana (% sobre población total - 2005)	91,8	64,2	83,4	86,6	76,6	62,8	65,8	58,4	72,6	91,9	<b>92,8</b>	77,8
Fecundidad (N° de nacimientos por mujer) (1) (2)	2,3	<b>3,5</b>	2,3	1,9	2,5	2,6	2,6	<b>3,5</b>	2,6	2,2	2,6	2,4
Natalidad (C/1000 habitantes) (1) (2)	17,5	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>36</b>	115	69	38	70	83	58	91	82	43	72	
Alfabetización Adultos (2005 - % población > de 15 años) (1)	97,2	88,3	88,9	96,5	92,9	93,0	93,0	94,4	92,0	<b>98,0</b>	94,0	90,5
Esperanza de vida al nacer (Años promedio) (2)	75,2	65,5	72,4	<b>78,5</b>	73,2	75,0	75,6	71,9	71,2	76,1	73,8	73,1
Mortalidad (C/1.000 habitantes) (1) (2)	7,8	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)	13,4	<b>45,6</b>	23,6	7,2	22,0	21,1	18,2	34,0	28,7	12,0	15,8	24,2
Mortalidad Materna (2000 - c/100.000 nacimientos vivos)	70,0	<b>420,0</b>	260,0	30,0	130,0	130,0	160,0	170,0	410,0	20,0	78,0	190,0
Malnutrición infantil (2003 - % de niños < de 5 años) (1)	5,0	8,0	6,0	1,0	7,0	<b>12,0</b>	7,0	5,0	7,0	5,0	4,0	7,0
Población sin acceso a agua mejorada (Potable % - 2004)	4	<b>15</b>	10	5	7	6	10	14	17	0	17	11
Población en situación de pobreza e indigencia (2005/último año disponible-%)	26,0	<b>63,9</b>	36,3	18,7	46,8	48,3	33,0	60,5	51,1	18,8	37,1	39,8
Distribución de Ingresos por hab. % (2004 - Área urbana 20% más pobre)	3,4	3,5	2,4	3,7	2,8	4,0	3,4	3,9	<b>5,1</b>	4,8	4,4	S/D
Distribución de Ingresos por hab. % (2004 - Área urbana 20% más rico)	57,5	60,5	65,5	59,9	61,6	56,4	56,2	56,3	51,7	<b>51,0</b>	51,6	S/D
<b>Tecnología, infraestructura y medio ambiente</b>												
Líneas telefónicas (2004 - c/1.000 personas)	227	69	230	206	195	124	118	50	74	<b>291</b>	128	179
Abonos a teléfonos celulares (2004 - c/1.000 personas)	352	200	357	<b>593</b>	141	348	270	294	148	174	322	319
Usuarios de Internet (2004 - c/1.000 personas)	133	39	120	<b>267</b>	80	48	94	25	117	198	89	115
Consumo de energía eléctrica por habitante (2004 - Kilowatt horas - kWh)	2.217	410	1.874	<b>2.723</b>	851	824	1.468	731	772	1.824	2.607	1.565
Emisión de dióxido de carbono (2003 - Toneladas métricas per capita)	3,4	0,9	1,6	3,7	1,3	1,8	1,9	<b>0,7</b>	1,0	1,3	5,6	2,4
Consumo de hidrocarburos por habitante (2004 - Kg de petróleo)	807	217	494	806	264	377	452	197	222	381	<b>1.185</b>	553
<b>Compromiso educación - salud</b>												
Gasto público en educación (2002 - % del PBI)	4,3	<b>6,5</b>	4,4	4,4	5,4	1,1	4,6	4,4	3,1	2,6	3,1	S/D
Gasto público en salud (2004 - % del PBI)	<b>4,3</b>	1,4	3,5	2,8	4,2	0,9	2,3	2,9	1,1	2,8	1,7	S/D
Camas de Hospital (2004 - c/1000 habitantes)	2,0	1,5	<b>2,6</b>	2,4	1,2	1,7	2,4	1,1	1,5	1,8	0,9	S/D
Médicos (2004 - Nº habitantes por médico)	307	2.806	386	777	992	626	734	1.756	668	<b>260</b>	722	S/D

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

Fuentes: PNUD - Informe sobre desarrollo humano 2006  
CEPAL- Anuario estadístico de América Latina y el Caribe 2005