



# NOTA DI AGGIORNAMENTO 31 OTTOBRE 2015 NOTIZIE E APPROFONDIMENTI

## Ricorso Icsid, Washington

La TFA provvederà a dare immediato, ampio risalto all'atteso e ormai prossimo esito finale del ricorso.

Gli aggiornamenti sul ricorso sono consultabili nella pagina "ICSID" del sito internet della TFA [www.tfargentina.it](http://www.tfargentina.it).

\* \* \*

## Aggiornamenti sul default argentino in seguito alla sentenza del giudice Griesa

Nel corso del mese di ottobre, il giudice Griesa ha accolto ulteriori richieste di creditori dell'Argentina, avallando, sulla base del principio del "me too", il loro diritto ad essere ricompresi nel procedimento avviato e concluso dai fondi di investimento USA (NML, Aurelius ed altri).

Il magistrato ha concluso che l'Argentina non è riuscita a fornire valide argomentazioni per giustificare un differente trattamento di tali creditori, detentori di obbligazioni in default, per un controvalore di 6,1 miliardi di dollari USA.

Per effetto di tale decisione, con riferimento al procedimento presso il tribunale di New York in merito alla questione *Pari Passu*, l'ammontare complessivo dovuto dall'Argentina ammonta ora a circa 8 miliardi di dollari USA.

## Primo turno delle elezioni presidenziali in Argentina

Il 25 ottobre, Daniel Scioli, attuale governatore della Provincia di Buenos Aires, ha ottenuto il 36,86% dei voti, contro il 34,33% del principale avversario, l'ex Sindaco di Buenos Aires Mauricio Macri, esponente della coalizione *Cambiemos*.

Scioli, candidato del partito di governo (*Frente para la victoria*) sostenuto direttamente dalla Presidente uscente, Cristina Kirchner, non è riuscito ad ottenere l'auspicata elezione al primo turno.

In vista del ballottaggio fra Scioli e Macri, che si svolgerà il 22 novembre p.v. con uno scenario quantomai incerto, sarà determinante il modo in cui si distribuiranno i voti degli elettori di Sergio Massa (del *Frente Renovador*, dissidente del Kirchnerismo) che al primo turno è giunto terzo con il 21,34% dei consensi.

## Analisi del Fondo Monetario Internazionale sullo stato dell'economia argentina

Il 7 ottobre, nel corso di una conferenza stampa svoltasi a Lima per la presentazione dell' *IMF outlook for Latin America and the Caribbean*, il Direttore del dipartimento occidentale del Fondo, Alejandro Werner, ha analizzato lo stato dell'economia argentina parlando di "trend insostenibili".

L'analisi fornita dagli esponenti del FMI ha posto in particolare rilievo le politiche attuate nel corrente anno, che hanno determinato una forte crescita della spesa pubblica (+35% nei primi otto mesi del 2015) e del deficit fiscale (più che raddoppiato

ASSOCIAZIONE PER  
LA TUTELA DEGLI  
INVESTITORI IN  
TITOLI ARGENTINI

**TFA**

Elaborato dalla Segreteria Tecnica della  
Associazione Task Force Argentina  
(TFA)

Responsabile: Giuseppe Martini  
Analista economico: Lorenzo Lucca

[www.tfargentina.it](http://www.tfargentina.it)  
[info@tfargentina.it](mailto:info@tfargentina.it)

### ALTRE NOTIZIE

**5 ottobre 2015:** l'Argentina ha provveduto al pagamento a scadenza del titolo obbligazionario *Boden 2015*, per un controvalore di 5,9 miliardi di dollari USA, attraverso l'utilizzo delle riserve valutarie della banca centrale.

In tale occasione, per compensare parzialmente il calo delle riserve del BCRA, il ministero dell'economia argentino ha annunciato l'imminente emissione di un nuovo bond quinquennale (*Boden 2020*, per un importo di 1,5 miliardi di dollari) ma è riuscito a collocare sul mercato interno poco più di un terzo del target (669 milioni di dollari, ad un tasso del 9,4% annuo).

**8 ottobre 2015:** all'indomani dei dati diffusi dal FMI che prevedono una recessione dell'economia argentina nel 2016 (vedi articolo sotto), il Ministro dell'economia, Axel Kicillof, ha commentato la notizia alla radio nazionale criticando duramente l'organismo.

**14 ottobre 2015:** il ministero dell'energia argentino ha dichiarato illegali le operazioni di estrazione di petrolio e gas intraprese dalla società italiana Edison International SpA in un'area prossima alle isole Falkland / Malvinas.

Già nell'agosto 2013 era stato preso un provvedimento analogo nei confronti di quattro compagnie petrolifere del Regno Unito che svolgevano attività di esplorazione nelle acque nei pressi delle isole britanniche rivendicate dall'Argentina.

**28 ottobre 2015:** in seguito all'esito del primo turno delle elezioni presidenziali, il candidato del *Frente Renovador*, Sergio Massa, non ha lasciato trasparire un chiaro indirizzo politico in vista del ballottaggio, sostenendo che "il voto appartiene alla gente".

Massa ha comunque riconosciuto, nel corso di una intervista alla emittente televisiva *Canal 13*, di non volere una vittoria di Daniel Scioli.

in un anno, e giunto al 4,25% del PIL).

Il FMI prevede una contrazione dell'economia argentina nel 2016 (- 0,7%) accompagnata da una sostenuta crescita dell'inflazione (+ 25%).



### Crescita economica agosto 2015

Nel mese di agosto del corrente anno, l'indice di attività economica della Repubblica Argentina, elaborato dall'*Instituto Nacional de Estadística y Censos* (Indec) ha evidenziato una crescita annuale del 2,6% (con un rallentamento dello 0,2% rispetto al mese di luglio). La crescita media da inizio anno si mantiene stabile intorno al +2,3%.

Le statistiche ufficiali del paese restano fortemente divergenti rispetto alle stime del Fondo Monetario Internazionale ed a quelle della maggioranza degli analisti privati, concordi nel ritenere che l'economia argentina è in una crescita molto contenuta, se non negativa.

#### ALTRI DATI

**Riserve Banca Centrale Argentina:** al 23 ottobre, le riserve valutarie del *Banco Central de la Republica Argentina* ammontavano a 27,305 miliardi di dollari, facendo registrare un calo di 5,952 miliardi rispetto al dato di fine settembre, determinato dal ripagamento del titolo obbligazionario Boden 2015.

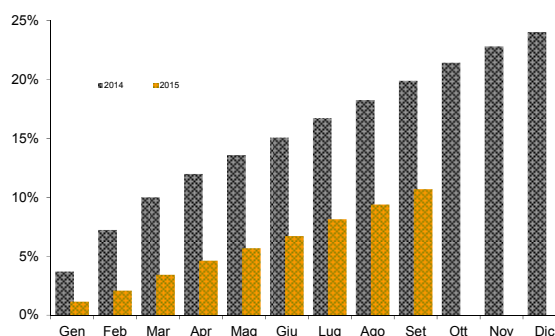
**Tasso di cambio peso/dollaro:** nel corso del mese di ottobre il valore del dollaro scambiato sul mercato nero ed il tasso di cambio ufficiale peso/dollaro si sono mantenuti stabilmente intorno ai 16 ed ai 9,5 pesos.

**Rischio Paese:** al 28 ottobre, l'indice "EMBI+Argentina" elaborato da JP Morgan ha fatto registrare un minimo a 495 basis points sul rendimento dei treasury bonds USA.

### Inflazione (elabor. Indec)

Nel mese di settembre il nuovo indice ufficiale dei prezzi al consumo argentino (*Índice de Precios Nacional Urbano*, adottato a seguito delle forti pressioni e della conseguente lettera di censura del FMI) evidenzia una crescita dell' 1,2% su base mensile e del 14,4 % su base annua.

Secondo il "congressional index" divulgato dai parlamentari dell'opposizione argentina, l'inflazione a settembre si sarebbe attestata all' 1,92% con una crescita annua del 25,9%.

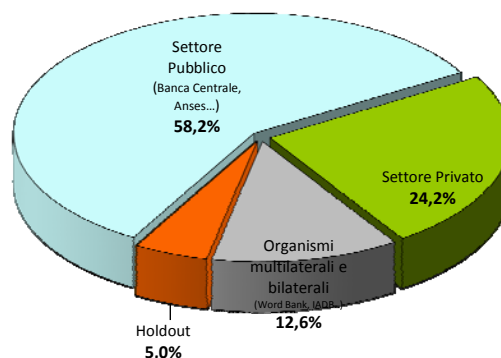


Crescita cumulata dell'inflazione.  
Fonte dati: Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec)

### Debito pubblico al 31 dicembre 2014

Secondo i dati resi noti dal Ministero dell'Economia argentino, al 31 dicembre 2014 il debito pubblico del Paese (interno ed esterno) si attestava a 221,7 miliardi di dollari USA facendo registrare un incremento di oltre 19 miliardi rispetto alla fine del 2013.

Considerando anche il debito (capitale ed interessi calcolati dal Ministero stesso) nei confronti degli investitori che non hanno partecipato alle offerte di scambio del 2005 e 2010, l'indebitamento complessivo raggiunge i 233,3 miliardi di dollari.

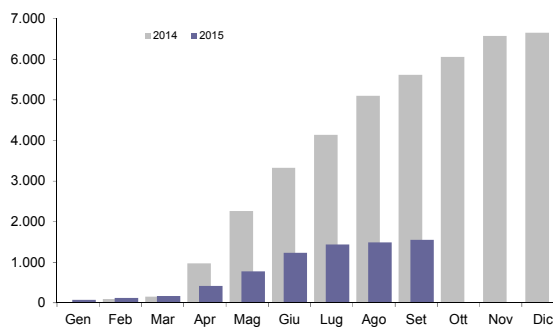


Ripartizione percentuale del debito pubblico argentino.  
(elaborazione TFA su dati Mecon)

### Bilancia commerciale settembre 2015

Nel mese di settembre la bilancia commerciale argentina ha fatto registrare un avanzo complessivo di 65 milioni di dollari, che porta la crescita da inizio anno a 1.552 milioni ed evidenzia un calo del 72,4% rispetto al risultato fatto registrare nei primi nove mesi del 2015 (+ 5.616 milioni di dollari).

Rispetto a settembre 2014, è stato registrato un calo delle esportazioni (-6,7%) a fronte di un leggero incremento delle importazioni (+0,8%).



Confronto dei saldi commerciali 2014 e 2015.  
Fonte dati: Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec)