



NOTA DI AGGIORNAMENTO
notizie dal 20 settembre al 27 ottobre 2005

Provincia di Buenos Aires

Il 21 settembre 2005 la Provincia di Buenos Aires ha presentato alla CONSOB il prospetto informativo relativo ad una offerta pubblica di scambio sui propri prestiti obbligazionari in default.

La TFA ha provveduto a pubblicare sul proprio sito internet (www.tfargentina.it) un comunicato con il quale ha informato gli investitori dell'avvenuto deposito della documentazione nonché dei termini generali dell'offerta resi noti dalla stessa Provincia.

Non appena il prospetto informativo dell'offerta sarà ufficialmente pubblicato (il che sarà possibile solamente in seguito alla approvazione della documentazione da parte della CONSOB) la TFA svolgerà una accurata analisi e fornirà le sue conclusioni su tutti gli aspetti relativi al piano di ristrutturazione.

Metrogas

Dopo un periodo di interruzione dovuto alla necessità per la Metrogas di definire con il Governo centrale gli incrementi tariffari sui prodotti energetici (trattative tuttora in corso), la TFA ha ripreso contatti con la società per accelerare i tempi di definizione di un piano di ristrutturazione del debito accettabile anche per i nostri assistiti.

* * *

Repubblica Argentina
*Negoziazione fra
l'Argentina ed il FMI*

Da notizie di fonte argentina si apprende che il Segretario delle finanze argentino, Guillermo Nielsen, ha dichiarato l'interesse del Governo centrale ad avviare negoziati costruttivi con il FMI entro il corrente anno.

Dalle medesime fonti è stato inoltre reso noto che il Ministro dell'economia argentino, Roberto Lavagna, avrebbe dichiarato che il Paese starebbe lavorando per ridurre il proprio indebitamento. A tale scopo, l'Argentina sarebbe pronta a riprendere i negoziati con il FMI per un nuovo programma di finanziamento del debito del Paese, con l'auspicio che il Fondo non metta in discussione le politiche fin qui attuate dal Governo.

Il Direttore Generale del FMI, Rodrigo Rato, ha dichiarato nei giorni scorsi che la situazione argentina resta una questione importante per il Paesi del G7 e che al momento il Paese sudamericano non sembrerebbe aver adottato un "modello economico sostenibile". Mr. Rato ha nuovamente menzionato la necessità di una previa soluzione del problema relativo agli investitori *holdout*.

*Sentenza del Tribunale
di New York contro la
Repubblica Argentina*

Il 14 ottobre 2005 il Tribunale di New York ha accolto in primo grado la richiesta della *Million Air Corporation*, una società in possesso di titoli obbligazionari della Repubblica Argentina che non ha aderito alla OPS ed ha citato in giudizio il Paese sudamericano.

La sentenza stabilisce che la Repubblica Argentina ripaghi integralmente il capitale e gli interessi relativi ai due bonds



NOTA DI AGGIORNAMENTO notizie dal 20 settembre al 27 ottobre 2005

Ricorso della Società Siemens contro la Repubblica Argentina dinanzi all'ICSID

acquistati dalla predetta società nel novembre 2003 (per, rispettivamente, 212.000 dollari USA e 107.000 dollari USA).

Il Tribunale dell'ICSID deciderà nei prossimi giorni sulla richiesta di risarcimento (per un importo di circa 418 milioni di dollari) avanzata dalla società Siemens nei confronti della Repubblica Argentina.

La Siemens esige il ripagamento di 418 milioni di dollari per l'espropriazione subita dal Governo argentino, che ha annullato un contratto sottoscritto nel 1999 dal Governo di Fernando De La Rúa.

Dati sulla attività economica del Paese

Nel corso del mese di agosto 2005 l'attività economica della Repubblica Argentina ha registrato un incremento dell'8,9% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, con un incremento mensile pari allo 0,9%.

Dati sulle riserve valutarie

Le riserve internazionali del Banco Central de la Republica Argentina ammontano, al mese di settembre 2005, a 25,6 miliardi di dollari USA, registrando un aumento di 362 milioni rispetto al mese precedente.

Dati sull'avanzo primario

L'avanzo primario (*primary surplus*) per il mese di settembre ammonta a 1,62 miliardi di pesos argentini (circa 545 milioni di dollari USA).

L'avanzo primario accumulato dall'inizio dell'anno, pari a 16,89 miliardi di pesos, risulta essere prossimo ai 18,33 miliardi di pesos indicati dal Governo Argentino come target per il 2005.

Dati sulla bilancia commerciale

Il saldo della bilancia commerciale nel mese di agosto è pari a 7,5% del PIL rispetto all'avanzo del 6,4% del PIL registrato nel mese di luglio.

Dati sull'inflazione

L'Indice dei Prezzi al Consumo (IPC) dell'Argentina si attesta, su base annua, al 10,3% (settembre). Si prevede per la fine del 2005 l'inflazione raggiungere l'11,2%.

* * *

Azioni legali della TFA

La TFA sta ultimando la predisposizione della complessa documentazione necessaria per rappresentare gli investitori italiani in un giudizio arbitrale presso l'*International Centre for The Settlement of Investment Disputes* (ICSID).

A tal proposito, si chiarisce che i ritardi accorsi per la consegna della predetta documentazione sono dovuti esclusivamente ad esigenze operative che hanno reso necessari ulteriori accurati approfondimenti, anche ai fini del buon esito dell'iniziativa stessa.

Una volta ottenuta l'autorizzazione delle Autorità competenti, che si ritiene sia ormai prossima, la TFA provvederà a trasmettere alle banche associate la documentazione da sottoporre agli investitori.