

**ICSID**

Si terrà il 10 aprile p.v. la prima udienza del Tribunale arbitrale ICSID. Con essa si entra nella fase *jurisdictional*, nella quale le parti si confronteranno sulle motivazioni alla base del ricorso presentato dagli obbligazionisti italiani.

Aggiornamenti sulle fasi del ricorso saranno dati attraverso il sito internet della TFA www.tfargentina.it.

* * *

Debito argentino nei confronti del Club di Parigi

Da notizie di fonte argentina, la negoziazione per la ristrutturazione del debito nei confronti del Club di Parigi (circa 6,3 miliardi di dollari USA) sarebbe in fase avanzata. Il Governo argentino ha più volte reso noto di non volere che il Fondo Monetario Internazionale, così come invece previsto dalle regole del Club di Parigi, intervenga nella complessa negoziazione dell'accordo.

Tuttavia, contrariamente alle aspettative, la Presidente Cristina Krichner, nel corso della sua odierna visita a Parigi, sembrerebbe non avere affrontato la questione con le massime Autorità francesi.

DATI ECONOMICI DELLA REPUBBLICA ARGENTINA

Dati sulla crescita economica del Paese

Nel mese di gennaio 2008, l'indice di attività economica ha evidenziato una crescita del 10,2% rispetto a gennaio 2007.

Le stime del *Banco Central de la República Argentina* per il 2008 prevedono che la crescita economica del Paese si attesti intorno al 7,2%.

Il 17 marzo 2008 il Ministro dell'economia, Martin Lousteau, ha reso noto che la crescita dovrebbe essere pari al 7%.

Dati sull'avanzo primario

N.B.: gli importi in dollari sono influenzati dai tassi di cambio del peso argentino rispetto al dollaro USA

Nel corso dei mesi di gennaio e febbraio del corrente anno, l'avanzo primario della Repubblica Argentina si è attestato a 6,568 miliardi di pesos (circa 2,1 miliardi di dollari USA) facendo registrare un incremento dell'82,3% rispetto al primo bimestre 2007.

Tale risultato è stato ottenuto soprattutto attraverso l'incremento delle imposte sulle esportazioni (principalmente di soia, carne e mais), che hanno generato una forte protesta da parte di produttori agricoli e allevatori. La protesta, che è iniziata nelle scorse settimane con il blocco di strade di oltre 300 località del Paese, ha recentemente raggiunto anche la città di Buenos Aires. Considerando anche l'imposta sul reddito, gli agricoltori e allevatori sarebbero chiamati a corrispondere una tassa pari a circa il 63% del proprio reddito lordo.

Dati sull'inflazione

NB: da ottobre 2006 l'Istituto Nacional De Estadística y Censos (INDEC), è oggetto di forti critiche nazionali ed internazionali circa l'attendibilità dei dati ufficiali relativi all'inflazione del Paese.

Nei primi due mesi del corrente anno, l'indice dei prezzi al consumo elaborato dall'INDEC ha registrato un incremento complessivo dell'8,3% rispetto al primo bimestre 2007 (+ 8,2% in gennaio e + 8,4% in febbraio).

Le stime del *Banco Central de la República Argentina* per il 2008 prevedono che il tasso di inflazione si attesterà fra il 7% e l'11%, molto al di sotto delle stime di analisti internazionali che si attestano a circa il 18%.

Riserve della Banca Centrale Argentina

Nel mese di marzo 2008, le riserve valutarie internazionali del *Banco Central de la República Argentina* hanno raggiunto i 50,4 miliardi di dollari USA. L'incremento delle riserve dall'inizio dell'anno risulta pertanto pari a circa 4,2 miliardi di dollari.

DATI FINANZIARI DELLA REPUBBLICA ARGENTINA

Rischio-Paese argentino

Nel I° trimestre del 2008 il rischio-paese argentino ha mostrato una crescita sostenuta, sulla quale ha influito anche l'incertezza sui mercati finanziari internazionali.



L'indice EMBI + Argentina (*Emerging Markets Bond Index Plus*) ha fatto registrare un picco a 580 basis points a metà marzo, ed ha mostrato un incremento del differenziale rispetto all'indice "EMBI + latin america" da una media di 140 punti base ad una media di 190.

*Andamento dell'indice
EMBI+ Argentina rispetto
ai corrispondenti indici
EMBI+ lat.america e
EMBI+ Paesi emergenti*

L'indice dei mercati emergenti (EMBI+) esprime l'andamento dei titoli di debito estero dei mercati emergenti. I titoli di riferimento comprendono Brady bonds denominati in moneta straniera, préstamos ed eurobonds. L'indice fa riferimento principalmente agli strumenti di debito emessi dai tre principali Paesi latinoamericani (Argentina, Brasile e Messico) rispecchiando i volumi e la liquidità dei corrispondenti mercati di debito estero, ma comprende anche Paesi non latino-americani (Bulgaria, Marocco, Nigeria, Filippine, Polonia, Russia e Sudafrica).

