

**ICSID**

Debito argentino nei confronti del Club di Parigi

L'8 ottobre u.s. la TFA ha diramato un comunicato in risposta ad alcune affermazioni dell'ex ministro dell'Economia argentino, Roberto Lavagna. La TFA - confermando che il ricorso Icsid a tutela dei risparmiatori italiani prosegue nei tempi previsti - ha sottolineato che le dichiarazioni di Lavagna mirano a conseguire consenso elettorale in vista delle elezioni presidenziali del 28 ottobre p.v. alle quali partecipa nella veste di candidato.

* * *

Cristina Fernández de Kirchner, moglie dell'attuale Presidente della Repubblica Argentina e principale candidata alle elezioni presidenziali del 28 ottobre p.v., ha recentemente confermato l'intenzione di negoziare un accordo per la ristrutturazione del debito nei confronti del Club di Parigi (circa 6,2 miliardi di dollari USA) ribadendo però che non accetterebbe il previsto intervento del Fondo Monetario Internazionale (FMI).

Decisioni dell'ICSID avverse alla Repubblica Argentina

Il Tribunale arbitrale dell'ICSID ha rigettato la richiesta di annullamento presentata dalla Repubblica Argentina contro la sentenza con cui il Paese sudamericano era stato condannato al risarcimento di 133,2 milioni di dollari nei confronti della impresa CMS (*Gas Transmission Company*).

Il 2 ottobre 2007, inoltre, il Tribunale dell'ICSID ha condannato la Repubblica Argentina a risarcire 172 milioni di dollari alla società nordamericana Sempra Energy, azionista di minoranza della *Camuzzi Gas Pampeana* e *Camuzzi Gas del Sur* per il congelamento delle tariffe e la "pesificazione" del contratto di concessione.

Complessivamente, l'ICSID ha emesso sentenze contro la Repubblica Argentina per un controvalore di 1 miliardo di dollari circa.

DATI ECONOMICI DELLA REPUBBLICA ARGENTINA

Dati sulla crescita economica del Paese

Nel mese di luglio, l'indice di attività economica ha evidenziato una crescita dell'8,6% rispetto a luglio 2006 mentre l'incremento rispetto ai primi sette mesi del 2006 risulta essere dell'8,4%.

Dati sull'avanzo primario

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

Ad agosto l'avanzo primario si è attestato a 2,7 miliardi di pesos (circa 857 milioni di dollari USA) facendo registrare un incremento del 23,1% rispetto all'agosto 2006. L'importo aggregato relativo ai primi otto mesi dell'anno ha raggiunto i 19,6 miliardi di pesos (circa 6,2 miliardi di dollari USA), + 16,2% rispetto all'analogo periodo del 2006.

Il Governo argentino prevede per fine anno un avanzo primario di circa 6,6 miliardi di dollari (equivalenti al 3% del Prodotto Interno Lordo), contro gli 8 miliardi stimati da economisti internazionali.

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.

Nel mese di settembre l'indice dei prezzi al consumo elaborato dall'INDEC ha registrato un incremento dello 0,8% su base mensile e dell' 8,6% rispetto al settembre 2006.

La crescita dell'inflazione da inizio anno risulta essere pari al 5,8%.

Secondo notizie della stampa argentina ed internazionale, l'inflazione si attesterebbe, in realtà, intorno al 15-18%.

Dati sul debito pubblico

Nel corso del secondo trimestre del 2007 il debito pubblico del Paese ha registrato un incremento di circa 2 miliardi di dollari.

Il controvalore del debito argentino ammonta pertanto a 165,339 miliardi di dollari, considerando anche i circa 27 miliardi di dollari di debito *holdout*.



Emissione di obbligazioni argentine

La Repubblica Argentina ha emesso ulteriori 627 milioni di dollari in *Boden* 2015 destinati al Venezuela nell'ambito della operazione di emissione del titolo *Bono del sur*.

Complessivamente, da inizio anno l'Argentina ha emesso circa 5 miliardi di dollari in titoli obbligazionari, dei quali circa 3,7 miliardi di dollari prevalentemente sul mercato interno e 1,3 miliardi sul mercato Venezuelano.

Riserve della Banca Centrale Argentina

Al 28 settembre 2007, le riserve valutarie internazionali del *Banco Central de la República Argentina* ammontavano a circa 43 miliardi di dollari USA, con un incremento di circa 11 miliardi (+ 35% circa) rispetto all'inizio dell'anno.

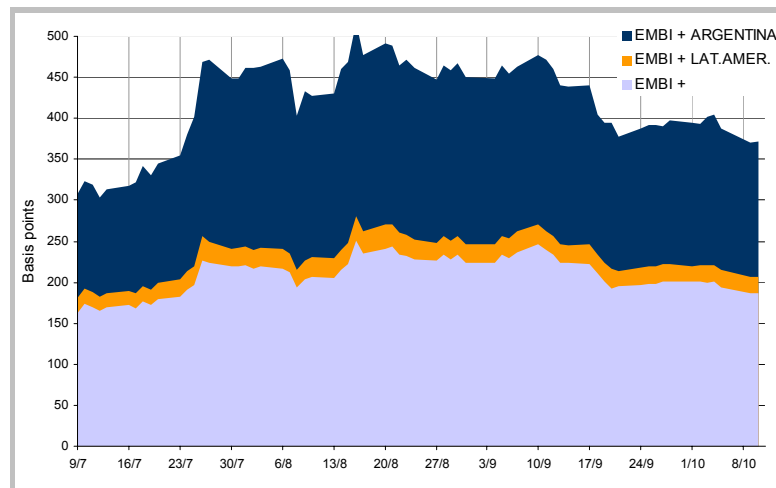
DATI FINANZIARI DELLA REPUBBLICA ARGENTINA

Rischio-Paese argentino

Nel corso del mese di settembre, dopo aver raggiunto un picco a 477 *basis points*, l'indice "EMBI + argentina" (*Emerging Markets Bond Index Plus*¹) ha iniziato una fase di discesa fino a giungere ai 372 *basis points* registrati il 10 ottobre 2007.

Il rischio paese continua comunque a mantenersi elevato rispetto alla media dei paesi latino americani (circa 160 punti base al di sopra dell'indice "EMBI + latin america").

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



¹ 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).