



# NOTA DI AGGIORNAMENTO 29 APRILE 2012 NOTIZIE E APPROFONDIMENTI

## Ricorso Icsid, Washington

Il Tribunale arbitrale ha convocato nei giorni scorsi un'udienza preliminare con le parti al fine di pianificare la procedura per la conclusiva fase di merito del ricorso che vede coinvolti gli obbligazionisti italiani.

L'udienza si terrà a Washington nella prima metà di maggio.

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

## Esproprio della YPF da parte del Governo argentino

Il 16 aprile 2012, la presidente argentina Cristina Fernandez de Kirchner ha annunciato un disegno di legge per la nazionalizzazione della principale compagnia petrolifera argentina, la Yacimientos Petroliferos Fiscales (YPF), appartenente alla spagnola Repsol.

Tale iniziativa è stata motivata con gli "insufficienti investimenti" effettuati dalla Repsol negli ultimi anni ed enfatizzando "l'interesse pubblico nazionale" rappresentato dal petrolio.

In seguito all'annuncio, il ministro per la pianificazione argentino ed alcuni funzionari del governo sono entrati nella sede della YPF, prendendone materialmente immediato possesso mentre i dirigenti spagnoli venivano allontanati.

Il provvedimento ha suscitato unanime riprovazione da parte della comunità economica internazionale (cfr. altre notizie a lato), mentre il Ministro per l'industria, l'energia ed il turismo spagnolo ha definito la decisione della presidente argentina "ostile" e "discriminatoria".

La Spagna, che ha ottenuto il sostegno di diversi Paesi, fra i quali Stati Uniti, Cile e Messico, ha preannunciato sanzioni nei confronti dell'Argentina e starebbe studiando possibili iniziative presso la Banca Mondiale (seguendo quanto già attuato dagli USA), il FMI, il G20 ed il Club di Parigi.

Il presidente della compagnia petrolifera Repsol, definendo "assolutamente illegittimo e ingiustificabile" l'esproprio della YPF, ha minacciato l'avvio di un arbitrato internazionale per ottenere una giusta compensazione, stimata in circa 10,5 miliardi di dollari.

## Reclamo presso l'organizzazione mondiale per il commercio contro l'Argentina

Il 30 marzo 2012, oltre 40 Paesi (Unione Europea, Stati Uniti, Australia, Canada, Costa Rica, Israele, Giappone, Corea, Nuova Zelanda, Norvegia, Panama, Svizzera, Taiwan, Thailandia e Turchia) hanno espresso formale protesta presso la World Trade Organization (WTO) per la politica di restrizione sulle importazioni

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

**11 aprile 2012:** tenuto conto della inesistente collaborazione argentina, fonti del Fondo Monetario Internazionale (FMI) hanno confermato la decisione di condurre, a partire da quest'anno, una analisi autonoma dello stato dei conti pubblici argentini. L'iniziativa è stata pienamente supportata, pochi giorni dopo, dagli USA. Lo staff del FMI condurrà quindi una revisione autonoma periodica sulla situazione dell'Argentina e degli altri Paesi che continuano a non ottemperare agli obblighi informativi stabiliti nell'articolo IV del regolamento del Fondo.

\* \* \*

**17 aprile 2012: all'indomani dell'annuncio del governo argentino sulla nazionalizzazione di YPF:**

- Thomas Helbling, economista del FMI, ha definito tale azione "imprevedibile", ravvisando negli ultimi anni un deterioramento del clima per gli investitori stranieri in Argentina;
- il Presidente della Banca Mondiale, Robert Zoellick, ha criticato l'iniziativa argentina definendola "una scelta sbagliata" e considerandola una pericolosa mossa verso il protezionismo;
- il Presidente del Consiglio italiano, Mario Monti, ha scritto una lettera alla presidente argentina, Cristina Kirchner, sensibilizzandola sulla situazione delle aziende italiane operanti in Argentina ed esprimendo preoccupazione per i provvedimenti restrittivi adottati dal governo argentino in materia di importazioni e sugli effetti che tale politica potrebbe avere sulle relazioni economiche bilaterali;
- la Commissione per le Petizioni del Parlamento Europeo ha inoltrato una lettera all'Alto Rappresentante per gli affari esteri della UE, Catherine Ashton, richiedendo che le istanze dei creditori europei dell'Argentina siano adeguatamente supportate;
- il Partito Popolare Europeo (PPE) ha emesso una risoluzione nella quale esprime pieno supporto al governo spagnolo condannando fermamente l'iniziativa dell'Argentina di espropriare YPF.

\* \* \*

**23 aprile 2012:** l'agenzia di rating Standard & Poor's ha emesso una nota sull'Argentina rivedendo l'outlook del Paese da "stabile" a "negativo" e sottolineando che "le recenti azioni del governo potrebbero impattare negativamente sulle debolezze dell'economia".

recentemente attuata dal governo argentino.

Il comunicato invita l'Argentina ad annullare tali provvedimenti, considerati inappropriati per un membro del WTO e del G20 e passibili di eventuali sanzioni.



# NOTA DI AGGIORNAMENTO

## 29 APRILE 2012

### DATI ECONOMICI E FINANZIARI

#### Inflazione marzo | +9,8%

L'indice ufficiale dei prezzi al consumo, secondo le elaborazioni Indec, nel mese di marzo ha mostrato una crescita dello 0,9% rispetto al mese precedente e del 9,8% rispetto a marzo 2011.

Di contro, analisti privati stimano la crescita intorno al 2%, con un incremento su base annua prossimo al 25%.

Tali stime vengono rese note dai membri dell'opposizione parlamentare da quando il Segretariato per il commercio interno ha minacciato di infliggere multe fino a 150.000 dollari nei confronti di chi pubblicasse tali dati.

#### Bilancia commerciale I° trimestre | + 2,969 miliardi di dollari

Nel mese di marzo la bilancia commerciale ha fatto registrare un avanzo di 1,077 miliardi di dollari, con una crescita annuale del 108,3%, mentre il saldo rispetto al primo trimestre 2011 è in positivo per 1,4 miliardi di dollari.

Nel mese in esame, il secondo dalla adozione da parte del governo delle misure restrittive sulle importazioni, l'import ha mostrato un sensibile calo (- 7,9% rispetto al marzo 2011) a fronte di una crescita delle esportazioni dell' 1,9%.

#### Avanzo primario marzo | - 34,6%

Nel mese di marzo l'Argentina ha fatto registrare un avanzo primario di 848,6 milioni di pesos (circa 193 milioni di dollari) evidenziando un calo del 34,6% rispetto al marzo 2011. Considerando anche gli interessi sul debito pubblico, è stato registrato un deficit nel bilancio dello Stato di 2,392 miliardi di pesos, che porta il totale del trimestre a - 5,118 miliardi di pesos.

Le stime del Governo argentino prevedono un avanzo primario a fine 2012 pari a 46,254 miliardi di pesos, equivalente al 2,22% del Prodotto Interno Lordo.

#### Rischio Paese argentino |

In seguito agli ultimi accadimenti, l'indice "EMBI+Argentina" elaborato da JP Morgan ha oltrepassato la soglia dei 1.000 basis points sopra il rendimento dei treasury bonds USA, facendo registrare un picco a 1.048 bps il 18 aprile 2012.

La forbice fra il "rischio Argentina" e quello associato alla media dei Paesi dell'area si è ulteriormente allargata a 600 bps.

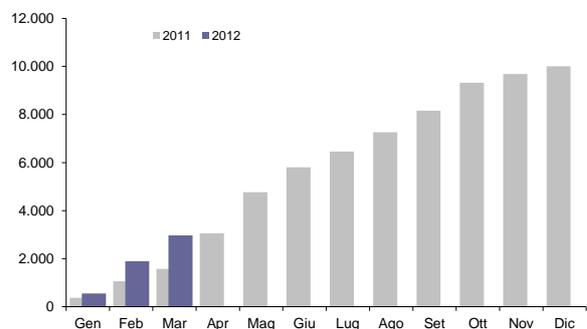
#### ALTRI DATI

**Crescita economica:** L'indice di attività economica della Repubblica Argentina, elaborato dall'*Instituto Nacional de Estadística y Censos* (Indec) ha evidenziato una crescita del 5,2% nel mese di febbraio. La crescita media del primo bimestre risulta pertanto pari al 5,4%.

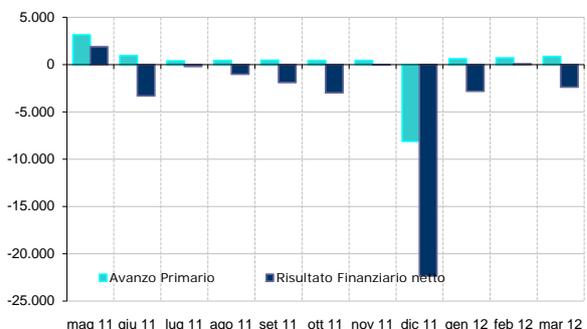
Rispetto al report del settembre 2011, nell'ultimo World Economic Outlook il FMI ha rivisto al ribasso la propria stima sulla crescita del PIL argentino per il 2012, portandola dal +4,6% al +4,2%.

**Debito pubblico:** secondo quanto reso noto dall'Indec, nel corso del 2011 il debito pubblico esterno del Paese ha presentato una crescita dell'8,6%, attestandosi a 139.715 miliardi di dollari.

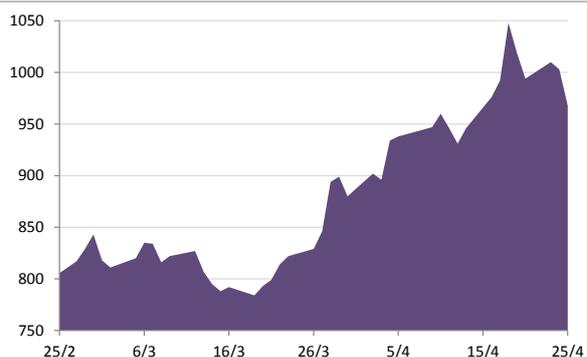
**Riserve Banca Centrale Argentina:** al 13 aprile 2012, le riserve valutarie del *Banco Central de la República Argentina* (Bcra) risultavano pari a 47.598 miliardi di dollari.



Confronto dei saldi commerciali 2011 e 2012.  
Fonte dati: *Instituto Nacional de Estadística y Censos* (Indec)



Avanzo primario e risultato finanziario netto della Repubblica Argentina:  
dati in milioni di pesos (elaborazione TFA su dati Mecon)



Andamento indice EMBI+Argentina elaborato da JP Morgan