



# NOTA DI AGGIORNAMENTO 29 MAGGIO 2012 NOTIZIE E APPROFONDIMENTI

## Ricorso Icsid, Washington

Il 9 maggio 2012 si è svolta a Washington l'udienza finalizzata a pianificare la procedura e la tempistica della conclusiva fase di merito del ricorso che vede coinvolti gli obbligazionisti italiani.

Il Tribunale si pronuncerà a breve su tale calendario.

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

## Risoluzione presso il Senato USA per la sospensione dell'Argentina dal G20

Il 10 maggio 2012, il senatore americano Richard Lugar ha sottoposto al Comitato per le relazioni estere del Senato USA, di cui è stato Presidente, una [risoluzione](#) nella quale viene richiesto al Governo di Barack Obama di attivarsi con gli altri Paesi membri per ottenere la sospensione dell'Argentina dal gruppo del G20.

La risoluzione propone inoltre che l'eventuale riammissione del Paese possa avvenire solamente una volta che l'Argentina abbia dimostrato di avere normalizzato le proprie relazioni internazionali e si sia conformata agli impegni assunti nei confronti di FMI, holdouts, ICSID, Club di Parigi, Financial Action Task Force.

## Azioni legali nei confronti dell'Argentina da parte di Repsol

In seguito all'esproprio argentino della compagnia Yacimientos Petroliferos Fiscales (YPF), il 15 maggio 2012, la compagnia petrolifera spagnola Repsol (che deteneva il pacchetto di maggioranza) e la Texas Yale Capital (azionista) hanno avviato una Class Action nei confronti dell'Argentina presso la US District Court di Manhattan.

La Repsol ha informato inoltre di avere notificato una dichiarazione di controversia presso l'ICSID per violazione del trattato di protezione degli investimenti fra Spagna ed Argentina. La procedura di arbitrato verrà preceduta da un periodo obbligatorio di sei mesi per una eventuale negoziazione, con la Repsol che ribadisce la propria richiesta di una giusta compensazione, stimata dalla compagnia in 10,5 miliardi di dollari.

## Nuova protesta contro l'Argentina presso l'organizzazione mondiale per il commercio

Il 4 maggio 2012, per la terza volta in meno di un mese, l'Argentina è stata oggetto di una formale protesta presso la World Trade Organization (WTO) a causa della propria restrittiva politica commerciale.

Le delegazioni di Stati Uniti, Unione Europea,

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

**2 maggio 2012:** lo US Trade Representative (USTR) ha pubblicato il proprio report annuale sulla capacità di protezione dei diritti d'autore dei partner commerciali degli Stati Uniti, nel quale l'Argentina viene inserita nella "Priority Watch List" per l'insufficienza delle garanzie presentate.

**3 maggio 2012:** secondo una analisi del Global Trade Alert, organizzazione che monitora le politiche adottate dai vari Paesi nell'ambito del commercio internazionale, l'Argentina è divenuto il primo Paese al mondo per il numero di misure protezionistiche in atto (191). L'analisi evidenzia anche la grande disparità rispetto agli altri Paesi dell'America Latina che, complessivamente, totalizzano 170 misure protezionistiche.

**8 maggio 2012:** il vicepresidente argentino ed ex Ministro dell'economia, Amado Boudou, ha partecipato alla conferenza del Council of the Americas presso la sede della Banca Interamericana per lo sviluppo a Washington. Boudou è entrato da un ingresso secondario per evitare la manifestazione di protesta di obbligazionisti americani detentori di titoli in default della Repubblica Argentina.

**18 maggio 2012:** Repsol ha sospeso il contratto di erogazione di gas naturale liquido nei confronti dell'Argentina in seguito a numerose inadempienze nei pagamenti da parte della compagnia statale Enarsa. Tale sospensione porterà l'Argentina a sostenere un maggior costo per acquisire il gas necessario a soddisfare la domanda interna.

**20 maggio 2012:** Alfonso Díez Torres, ambasciatore dell'Unione Europea a Buenos Aires, è intervenuto sul tema dell'esproprio di YPF da parte del Governo argentino. Torres ha sottolineato il calo di fiducia nell'Argentina da parte di un significativo numero di potenziali investitori europei e che una inadeguata compensazione di Repsol finirebbe per determinare ripercussioni sulle relazioni con l'UE.

Canada, Giappone e Australia hanno denunciato la politica di "bilanciamento del commercio" adottata dal Paese sudamericano, che obbliga le aziende che importano prodotti ad esportarne altri (anche non di loro competenza) per il corrispondente ammontare.

Inoltre il governo argentino, nel quadro di un accordo con gli imprenditori locali finalizzato all'incremento della produzione nazionale, ha imposto il blocco alla importazione di prosciutti dal Brasile e dall'Europa (particolarmente colpite Spagna e Italia).

Il 25 maggio 2012, l'Unione Europea ha avviato una azione legale presso la WTO nei confronti dell'Argentina per le misure restrittive sulle importazioni adottate dal Paese.



# NOTA DI AGGIORNAMENTO 29 MAGGIO 2012 DATI ECONOMICI E FINANZIARI

## Inflazione aprile (elabor. Indec) | +9,8%

L'indice ufficiale dei prezzi al consumo ha mostrato nel mese di aprile una crescita dello 0,8% rispetto al mese precedente e del 9,8% rispetto ad aprile 2011.

Di contro, centri di analisi privati stimano la crescita intorno al 2,16%, con un incremento su base annua di circa il 24%.

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.

## Crescita economica marzo | + 4%

L'indice di attività economica della Repubblica Argentina, elaborato dall'Istituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) ha evidenziato una flessione nel mese di marzo, con una crescita del 4%. La crescita media del primo trimestre risulta pertanto pari al 4,9%.

La decelerazione dell'economia, che procede dal mese di ottobre, è legata ad una combinazione di diversi fattori (alta inflazione, lenta crescita globale, calo di domanda di prodotti industriali dal Brasile e misure di controllo adottate dal governo su commercio e valuta).

## Avanzo primario aprile | - 46,2%

Nel mese di aprile l'Argentina ha fatto registrare un avanzo primario di 1.061,4 milioni di pesos (circa 237 milioni di dollari) con un calo del 46,2% rispetto ad aprile 2011. Considerando anche gli interessi sul debito pubblico, si perviene ad un deficit nel bilancio dello Stato di 1,863 miliardi di pesos, che porta il totale del 2012 a - 6,976 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 |

Nell'ultimo periodo l'indice "EMBI+Argentina" elaborato da JP Morgan si è mantenuto costantemente al di sopra della soglia dei 1.000 basis points sul rendimento dei treasury bonds USA, facendo registrare un picco a 1.184 bps il 24 maggio 2012.

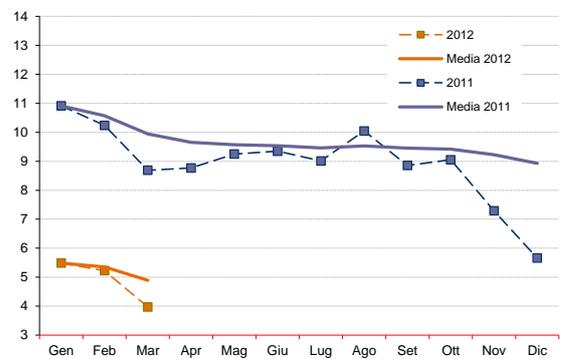
La forbice fra il "rischio Argentina" e quello associato alla media dei Paesi dell'area si è ulteriormente allargata da 600 a 740 bps.

### ALTRI DATI

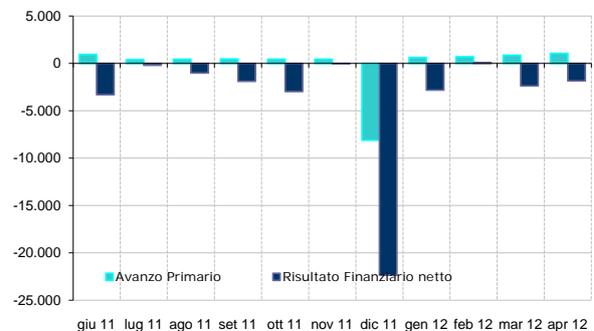
**Bilancia commerciale:** nel mese di aprile la bilancia commerciale ha fatto registrare un **avanzo di 1,826 miliardi di dollari**, con una crescita annuale del 22,8% ed un saldo positivo rispetto ai primi quattro mesi del 2011 di 1,739 miliardi di dollari. Nel mese in esame, è stato registrato un calo sia delle esportazioni (-6,5% rispetto ad aprile 2011) che delle importazioni (-14,1%).

**Riserve Banca Centrale Argentina:** al 18 maggio 2012, le riserve valutarie del *Banco Central de la Republica Argentina* (Bcra) risultavano pari a **47,589 miliardi di dollari** mantenendosi sostanzialmente stabili rispetto al mese precedente. Nel mese di aprile il Direttorio del Bcra ha approvato la prima tranche di riserve da destinare al ripagamento del debito pubblico argentino (2,180 miliardi di dollari su un totale previsto per il 2012 di 5,674 miliardi) in cambio della emissione di titoli pubblici (Letras). Al 15 maggio 2012, nell'attivo del BCRA risultavano circa 27,9 miliardi di dollari USA in Letras del tesoro, pari al 58,6% delle riserve.

**Fuoriuscita di capitali da Paese:** nel primo trimestre del 2012 l'ammontare si è attestato a 1,61 miliardi di dollari (contro i 3,26 miliardi del quarto trimestre 2011). Pesano le rigide misure di controllo adottate dal governo.



Andamento e crescita media annuale dell'indice di attività economica. 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)

