



NOTA DI AGGIORNAMENTO 30 NOVEMBRE 2015 NOTIZIE E APPROFONDIMENTI

Ricorso Icsid, Washington

Nel mese di novembre, a margine di uno scambio di corrispondenze fra le parti ed il collegio arbitrale, quest'ultimo ha aggiornato i legali sullo stato di avanzamento dei lavori e sulla tempistica per l'emissione dell'atteso lodo finale.

Il tribunale ha confermato di essere fortemente impegnato nella redazione del lodo, auspicando di completare la stesura della decisione entro la fine dell'anno ([comunicato della TFA](#)).

Gli aggiornamenti sul ricorso sono consultabili nella pagina "ICSID" del sito internet della TFA www.tfargentina.it.

* * *

Aggiornamenti sul default argentino in seguito alla sentenza del giudice Griesa

Il 25 novembre, il giudice Griesa ha convocato una udienza al fine di stabilire l'ammissibilità della richiesta dei fondi di investimento USA circa il riconoscimento del titolo obbligazionario *Bonar 2024* quale emissione di debito sul mercato estero.

Tale domanda, se accolta, potrebbe determinare il blocco dei pagamenti su tali titoli sulla base della applicazione del criterio del *Pari Passu*, esattamente come già avvenuto con i bonds emessi a seguito delle OPS del 2005 e del 2010.

L'udienza si svolgerà il 17 dicembre p.v. alla presenza dei legali del governo argentino, degli *hedge funds* e delle istituzioni finanziarie che parteciparono alle operazioni di collocamento degli strumenti finanziari.

Elezione del nuovo presidente della Repubblica in Argentina

Il 22 novembre, Mauricio Macri, esponente della coalizione *Cambiamos*, ha vinto il secondo turno delle elezioni presidenziali ottenendo il 51,4% dei voti, contro il 48,6% del candidato kirchnerista del *Frente para la victoria*, Daniel Scioli.

Macri, già sindaco di Buenos Aires dal 2007, giurerà come nuovo presidente il 10 dicembre p.v. presso la Casa Rosada, ponendo fine a 12 anni di governo della famiglia Kirchner.

La TFA, nell'apprendere i risultati delle elezioni, ha espresso fiducia sulla volontà della nuova amministrazione di impegnarsi per risolvere definitivamente la controversia in corso con gli investitori *holdout*, inclusi gli obbligazionisti italiani.

Composizione del nuovo governo della Repubblica Argentina.

Il 25 novembre, Marco Peña, futuro capo di gabinetto, ha reso noti i nomi dei ministri scelti da Mauricio Macri nel governo che entrerà in carica il 10 dicembre p.v. .

Fra questi, il nome di Susana Malcorra, attualmente capo di gabinetto del segretario generale delle Nazioni Unite, Ban Ki-moon, quale Ministro degli affari esteri e Alfonso Prat-Gay quale

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
info@tfargentina.it

ALTRE NOTIZIE

20 novembre 2015: la *Cámara Federal de Casación Penal* ha avallato la prosecuzione delle indagini su alcuni funzionari pubblici, fra i quali il ministro dell'economia argentino Axel Kicillof, l'ex segretario per il commercio interno, Guillermo Moreno ed il Presidente del Banco Central de la República Argentina, Alejandro Vanoli, in merito alla loro partecipazione ad una assemblea del Gruppo Clarin.

Il Gruppo Clarin aveva denunciato i predetti funzionari per abuso di potere, violazione dei doveri di funzionari pubblici, minacce ed interruzione della propria assemblea.

- - - - -

ministro delle finanze, mentre Federico Sturzenegger dovrebbe succedere ad Alejandro Vanoli nel ruolo di Presidente del Banco Central de la República Argentina.

Miglioramento del giudizio sul debito argentino da parte di Moody's.

Il 3 novembre, l'agenzia di rating Moody's, in considerazione dei cambiamenti in atto nel Paese e del differente clima politico, ha migliorato l'outlook sul debito argentino, da "negativo" a "stabile".

Il 24 novembre, a seguito dell'avvenuta elezione di Mauricio Macri quale nuovo Presidente, Moody's ha ulteriormente migliorato la propria valutazione (da "stabile" a "positiva"), giudicando che l'esito delle urne dovrebbe portare un miglioramento nelle politiche creditizie del Paese, tra le quali la soluzione del contenzioso con i creditori *holdout*.



NOTA DI AGGIORNAMENTO 30 NOVEMBRE 2015 DATI ECONOMICI E FINANZIARI

Crescita economica settembre 2015

Nel mese di settembre del corrente anno, l'indice di attività economica della Repubblica Argentina, elaborato dall'*Instituto Nacional de Estadística y Censos* (Indec) ha evidenziato una crescita annuale del 2,8% (inalterata rispetto al mese di agosto). La crescita media da inizio anno si mantiene stabilmente intorno al +2,4%.

Le statistiche ufficiali del paese restano fortemente divergenti rispetto alle stime del Fondo Monetario Internazionale ed a quelle della maggioranza degli analisti privati, concordi nel ritenere che l'economia argentina è in una crescita molto contenuta, se non negativa.

ALTRI DATI

Riserve Banca Centrale Argentina: al 23 novembre, le riserve valutarie del *Banco Central de la Republica Argentina* ammontavano a 25,812 miliardi di dollari, facendo registrare un calo di 1,158 miliardi rispetto al dato di fine ottobre.

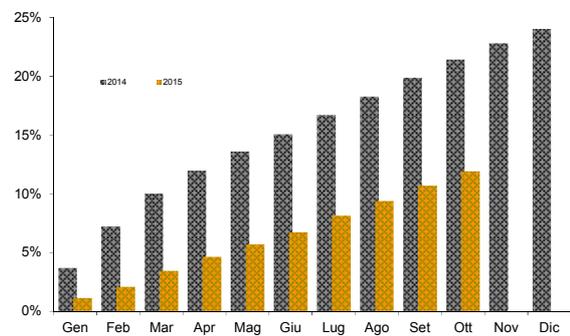
Dall'inizio del 2015, le riserve hanno evidenziato un calo di 5,6 miliardi di dollari.

Rischio Paese: al 27 novembre, l'indice "EMBI+ Argentina" elaborato da JP Morgan si attestava a 491 basis points sul rendimento dei treasury bonds USA.

Inflazione (elabor. Indec)

Nel mese di ottobre il nuovo indice ufficiale dei prezzi al consumo argentino (*Índice de Precios Nacional Urbano*, adottato a seguito delle forti pressioni e della conseguente lettera di censura del FMI) evidenzia una crescita dell' 1,1% su base mensile e del 14,3 % su base annua.

Secondo il "congressional index" divulgato dai parlamentari dell'opposizione argentina, l'inflazione ad ottobre si sarebbe invece attestata all' 1,5% con una crescita annua al di sopra del 25%.



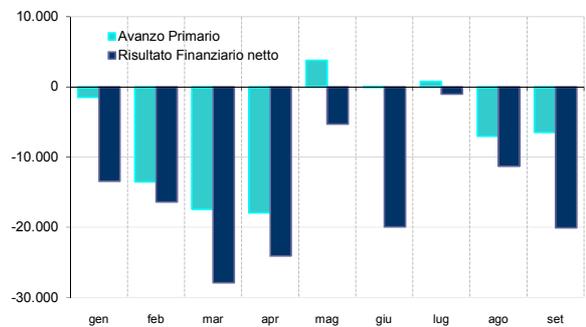
Crescita cumulata dell'inflazione.
Fonte dati: Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec)

Avanzo primario settembre 2015

Nel mese di settembre l'Argentina ha fatto registrare un disavanzo primario di 6,5 miliardi di pesos. Il dato dopo i primi nove mesi del corrente anno presenta un risultato fortemente negativo (-59,3 mld di pesos) ed evidentemente al di sotto del dato relativo al corrispondente periodo del 2014 (-0,4 mld).

Deficit finanziario

Considerando anche gli interessi corrisposti sul debito pubblico, il deficit di bilancio dello stato risulta di 139,5 miliardi di pesos, facendo registrare un netto peggioramento rispetto ai -53,6 miliardi dell'analogo periodo del 2014.

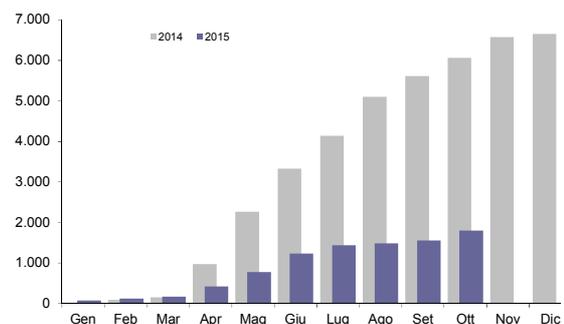


Avanzo primario e risultato finanziario netto della Repubblica Argentina: dati in milioni di pesos (elaborazione TFA ai dati Mecon)

Bilancia commerciale ottobre 2015

Nel mese di ottobre la bilancia commerciale argentina ha fatto registrare un avanzo complessivo di 254 milioni di dollari, che porta la crescita da inizio anno a 1.806 milioni ed evidenzia un calo del 70,2% rispetto al risultato fatto registrare nei primi dieci mesi del 2014 (+ 6.059 milioni di dollari).

Rispetto ad ottobre 2014, è stato registrato un consistente calo sia delle esportazioni (-12,8%) sia delle importazioni (- 10,4%).



Confronto dei saldi commerciali 2014 e 2015.
Fonte dati: Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec)