



## ICSID

La designazione del Presidente del Tribunale arbitrale per il ricorso avviato in rappresentanza degli investitori italiani, inizialmente prevista per il mese di luglio, dovrebbe ormai avvenire nel corrente mese.

La TFA provvederà a darne notizia tramite il proprio sito internet.

\* \* \*

*Nomina del nuovo  
Ministro dell'economia  
argentino*

Il 16 luglio 2007, Felisa Miceli ha rassegnato le dimissioni da Ministro dell'Economia della Repubblica Argentina dopo che il procuratore di Buenos Aires ha chiesto l'apertura di una indagine per corruzione a suo carico. Nuovo Ministro dell'Economia è stato nominato Miguel Peirano, ex segretario del Ministero dell'Industria.

*Candidatura alla  
Presidenza argentina di  
Cristina Kirchner*

Il 19 luglio 2007 Cristina Fernández de Kirchner, senatrice nazionale in rappresentanza della provincia di Buenos Aires e moglie dell'attuale Presidente della Repubblica Argentina, ha avanzato ufficialmente la propria candidatura alle elezioni presidenziali del 28 ottobre p.v..

*Nuova azione di sequestro  
negli USA contro beni  
della Repubblica  
Argentina*

Il 21 luglio 2007, è stato reso noto che il giudice Thomas Griesa ha disposto il sequestro di 86 milioni di dollari USA in azioni del Banco Hipotecario depositate presso un fondo fiduciario negli Stati Uniti.

L'Argentina ha dichiarato di voler ricorrere in opposizione al sequestro conservativo.

**DATI ECONOMICI  
DELLA REPUBBLICA  
ARGENTINA**

*Dati sulla crescita  
economica del Paese*

Per il mese di maggio, l'indice di attività economica ha evidenziato una crescita dell'8,5% rispetto a maggio 2006. L'incremento osservato nei primi quattro mesi dell'anno risulta essere pari all'8,2%.

*Dati sul debito pubblico*

Nel corso del primo trimestre del 2007 il debito pubblico argentino ha registrato una riduzione di 352 milioni di dollari USA.

L'importo complessivo del debito dopo i primi tre mesi del corrente anno, pari ora a 136.348 milioni di dollari USA, equivale al 62% del Prodotto Interno Lordo (nel 2005 l'indebitamento era pari al 74% del PIL).

*Emissione ed  
ammortamento di  
obbligazioni argentine*

Il 3 agosto 2007, la Repubblica Argentina ha provveduto al rimborso di una quota di ammortamento dei titoli *boden 2012* - pari a 2,7 miliardi di dollari - utilizzando fondi del tesoro nazionale.

Nel corrente mese l'Argentina dovrebbe emettere ulteriori 500 milioni di dollari di titoli *boden* (2012 o 2015) nell'ambito della operazione di emissione, insieme con il Venezuela, del titolo *Bono del sur*.

*Riserve della Banca  
Centrale Argentina*

Al 25 luglio 2007, le riserve valutarie internazionali del *Banco Central de la Republica Argentina* ammontavano a 44,1 miliardi di dollari USA. Dall'inizio dell'anno l'incremento delle riserve è di circa 12,1 miliardi (+ 38% circa).

*Dati sull'avanzo primario*

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

Nel mese di giugno l'avanzo primario si è attestato a 2,3 miliardi di pesos (circa 733 milioni di dollari USA) facendo registrare un incremento del 2,6% rispetto a giugno 2006. L'importo aggregato da inizio anno ha pertanto raggiunto i 14,3 miliardi di pesos (circa 4,6 miliardi di dollari USA, + 13,8% rispetto al 1° semestre 2006).

Il Governo argentino prevede per fine anno un avanzo primario di circa 6,8 miliardi di dollari, 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 giugno l'indice dei prezzi al consumo ha registrato un incremento dello 0,4% su base mensile e dell'8,8% rispetto a giugno 2006. La crescita dell'inflazione da inizio anno risulta essere pari al 3,9%. Secondo notizie della stampa argentina, l'inflazione si attesterebbe, in realtà, intorno al 20%.

#### Dati sul commercio con l'estero

Nel mese di maggio le esportazioni argentine hanno fatto segnare un nuovo record attestandosi a 4,8 miliardi di dollari USA (+15% rispetto ad aprile e +14% rispetto a maggio 2006). Anche le importazioni hanno fatto registrare un considerevole incremento (3,580 miliardi di dollari, +25,3% rispetto a giugno 2006).

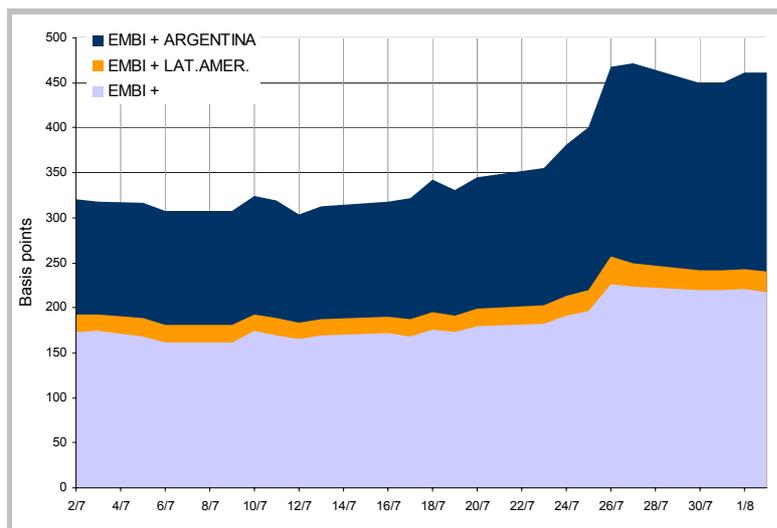
#### DATI FINANZIARI DELLA REPUBBLICA ARGENTINA

Forte incremento del rischio-Paese argentino

Il 27 luglio 2007 - dopo diverse giornate caratterizzate da una costante perdita di valore dei titoli di debito pubblico - il rischio Paese argentino ha raggiunto il massimo livello da dicembre 2005. L'indice EMBI+ (*Emerging Markets Bond Index Plus*<sup>1</sup>) di JP Morgan si è attestato a 471 *basis points* sopra il rendimento dei *treasury* USA.

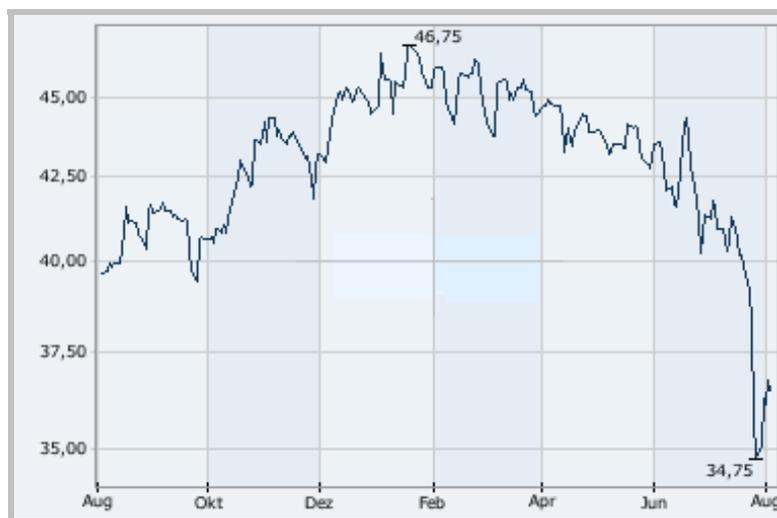
Secondo il giudizio di alcuni analisti privati, tale situazione deriverebbe dalla mancata risoluzione di alcune problematiche chiave, come l'accelerazione dell'inflazione e la crisi energetica in atto.

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



Andamento del prezzo del par bond in euro con scadenza nel 2038

(fonte: [www.bondboard.de](http://www.bondboard.de))



<sup>1</sup> 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).