

**ICSID**

Il 25 agosto u.s. i legali della White & Case hanno richiesto al Presidente della Banca Mondiale di designare il Presidente del Tribunale arbitrale per il ricorso avviato dagli investitori italiani contro la Repubblica Argentina. Tale richiesta fa seguito al mancato accordo con la controparte argentina circa la persona da designare quale terzo arbitro. La decisione della Banca Mondiale circa la nomina del Presidente del Tribunale Arbitrale dovrebbe avvenire prossimamente.

* * *

Debito argentino nei confronti del Club di Parigi

Da notizie di fonte argentina, sembrerebbe che il Paese sudamericano sia intenzionato a negoziare un accordo per la ristrutturazione del debito nei confronti del Club di Parigi, che ammonta a circa 6,3 miliardi di dollari USA, purchè non si insista sul previsto intervento da parte del Fondo Monetario Internazionale (FMI).

Il 5 settembre 2007, il principale candidato alla direzione dell'FMI in sostituzione del dimissionario Rodrigo de Rato – Dominique Strauss Khan - ha puntualizzato che le regole del Club di Parigi non consentono di estromettere il Fondo dal processo di negoziazione.

Sentenza di un tribunale arbitrale basata sul trattato bilaterale Francia-Argentina

Il 20 agosto 2007 il Tribunale arbitrale dell'ICSID ha condannato la Repubblica Argentina a risarcire 105 milioni di dollari USA a favore della *Compania de Aquas de Aconquija*, una società affiliata alla francese Vivendi.

La sentenza si riferisce ad un contratto a lungo termine per la fornitura di acqua che era stato interrotto dalla stessa *Compania de Aquas de Aconquija* a causa dei tentativi del Governo della Provincia argentina del Tucumàn di modificare i termini dell'accordo.

DATI ECONOMICI DELLA REPUBBLICA ARGENTINA

Dati sulla crescita economica del Paese

Nel mese di giugno, l'indice di attività economica ha evidenziato una crescita dell'8,3% rispetto a giugno 2006 mentre l'incremento rispetto al I° semestre 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

A luglio l'avanzo primario si è attestato a 2,57 miliardi di pesos (circa 805 milioni di dollari USA) facendo registrare un incremento del 23,4% rispetto a luglio 2006. L'importo aggregato relativo ai primi sette mesi dell'anno ha pertanto raggiunto i 16,9 miliardi di pesos (circa 5,3 miliardi di dollari USA), + 15,1% rispetto all'analogo periodo del 2006.

Il Governo argentino prevede per fine anno un avanzo primario di circa 6,6 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 agosto l'indice dei prezzi al consumo ha registrato un incremento dello 0,6% su base mensile e dell' 8,7% rispetto all'agosto 2006.

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

Secondo notizie della stampa argentina ed internazionale, l'inflazione si attesterebbe, in realtà, intorno al 20%.

Dati sul livello di disoccupazione

Nel secondo trimestre del 2007 è stata registrata una ulteriore diminuzione del tasso di disoccupazione (8,5% rispetto al 9,8% del primo trimestre).

Dati sul commercio con l'estero

Le esportazioni argentine si sono attestate nel mese di luglio a 4,6 miliardi di dollari USA (+ 2,7% rispetto a giugno e +20,7% rispetto a luglio 2006).

Continua, a ritmi ancora più sostenuti, l'incremento delle importazioni (4,124 miliardi di dollari, +44,5% rispetto a luglio 2006). Da inizio anno, l'avanzo della bilancia commerciale ammonta a 5,6 miliardi di dollari (7,2 miliardi nei primi sette mesi del 2006).



Emissione ed
ammortamento di
obbligazioni argentine

Come previsto, il 7 agosto 2007 la Repubblica Argentina ha emesso ulteriori 500 milioni di dollari di titoli *boden* 2015 nell'ambito della operazione di emissione da parte del Venezuela del titolo *Bono del sur*.

A seguito di tale operazione, il controvalore dei bond argentini acquistati dal Venezuela negli ultimi due anni è salito a 4,57 miliardi di dollari.

Riserve della Banca
Centrale Argentina

Al 31 agosto 2007, le riserve valutarie internazionali del *Banco Central de la República Argentina* ammontavano a 43,1 miliardi di dollari USA, facendo registrare una lieve diminuzione rispetto al mese precedente (44,2 miliardi). Dall'inizio dell'anno l'incremento delle riserve è stato di circa 11,1 miliardi (+ 35% circa).

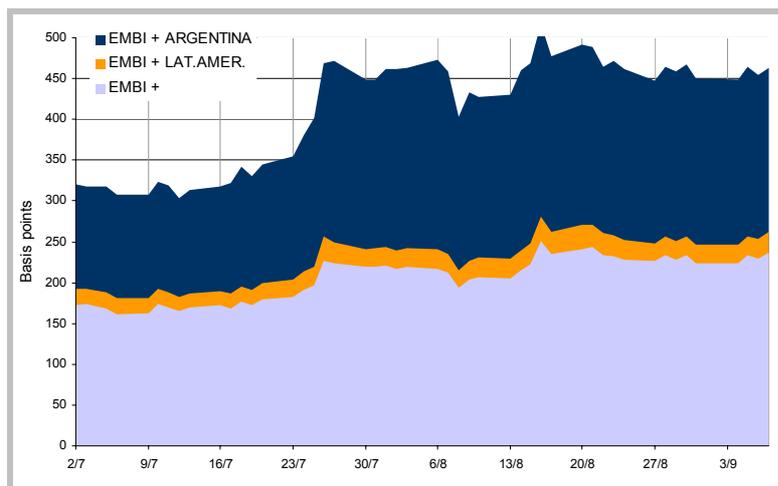
DATI FINANZIARI
DELLA REPUBBLICA
ARGENTINA

Forte incremento del
rischio-Paese argentino

L'indice "EMBI + argentina" (*Emerging Markets Bond Index Plus*¹) ha continuato a mantenersi su livelli elevati anche nel corso del mese di agosto. Il 16 agosto, in particolare, l'indice ha raggiunto un massimo attestandosi a 517 *basis points* sopra il rendimento dei *treasury bonds* statunitensi.

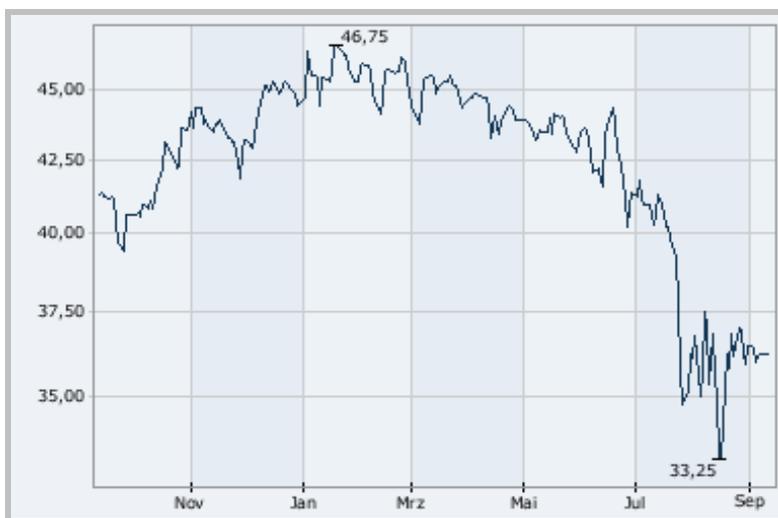
L'incremento del rischio paese argentino ha determinato una ulteriore riduzione del prezzo di mercato delle obbligazioni in circolazione del Governo argentino. La stessa dinamica dei prezzi non è riferibile alle obbligazioni non ristrutturate, il cui prezzo è rimasto sostanzialmente invariato.

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)



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). Pag. 2 di 2

Le informazioni riportate sono basate su notizie attinte dalla stampa argentina dalla stampa internazionale e da altre fonti di informazione disponibili sul web. Il presente documento deve essere inteso come fonte di informazione e non può, in nessun caso, essere considerato un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari.