



NOTA DI AGGIORNAMENTO notizie dal 25 giugno al 12 luglio 2005

Analisi del FMI sulla situazione economica dell'Argentina

Il 30 giugno il FMI ha pubblicato una nota informativa relativamente all'analisi economico-finanziaria della Repubblica Argentina.

In tale documento, i Direttori esecutivi del Fondo hanno sottolineato che, per una crescita sostenibile, le Autorità argentine devono porre in essere una serie di azioni, fra le quali: continuare a promuovere politiche macroeconomiche prudenti, intraprendere riforme strutturali che favoriscano la produttività, rafforzare il sistema finanziario, normalizzare la relazione con i propri creditori.

Quanto a quest'ultimo aspetto, il Fondo ha sottolineato come l'Argentina, per emergere pienamente dalla crisi finanziaria e riguadagnare l'accesso al mercato dei capitali, debba sviluppare una strategia con la quale risolvere la situazione con i creditori privati che non hanno aderito all'offerta di scambio. L'Argentina deve inoltre normalizzare le relazioni con i creditori istituzionali, attraverso un accordo con il Club di Parigi, e con la European Investment Bank.

Il FMI ha infine richiesto alle Autorità argentine di mettere in atto misure volte a garantire un avanzo primario (*primary surplus*) superiore all'obiettivo da queste fissato per il 2005 (3,2% del PIL). I Direttori esecutivi del Fondo hanno infatti evidenziato la necessità di una maggiore copertura fiscale per scongiurare la crescita del gap finanziario nella seconda metà del 2005 e l'esigenza di contenere la spesa pubblica fino alla fine dell'anno.

L'analisi è consultabile sul sito internet del FMI (<http://www.imf.org/external/np/sec/pn/2005/pn0583.htm>).

Incontri negoziali tra Argentina ed FMI

Il 29 giugno il Direttore Generale del FMI, Rodrigo Rato, ha reso noto che le Autorità argentine hanno ufficialmente richiesto al *management* del Fondo di poter avviare i negoziati per la definizione di un nuovo programma di finanziamento del debito del Paese.

I negoziati dovrebbero avere inizio nel corrente mese.

Dichiarazione del Direttore Esecutivo del FMI, Pier Carlo Padoan

Da notizie apparse sulla stampa specializzata l'8 luglio il Direttore Esecutivo del FMI, Pier Carlo Padoan, ha confermato che i negoziati fra Argentina ed FMI inizieranno nelle prossime settimane precisando che "la condizione preliminare per l'Argentina per accedere ai nuovi negoziati è di definire una strategia per i creditori che non hanno aderito all'offerta".

Innalzamento del rating della Repubblica Argentina da parte di Moody's

Il 29 giugno l'agenzia di rating Moody's ha innalzato il rating della Repubblica Argentina da "Caa1" a "B3".

Moody's ha tuttavia espresso dubbi sul fatto che la *performance* economica che il Paese ha fatto registrare negli



NOTA DI AGGIORNAMENTO notizie dal 25 giugno al 12 luglio 2005

ultimi due anni possa essere considerata indicativa di una crescita futura soprattutto nel lungo termine.

Dati sulla produzione industriale

Nel mese di maggio la produzione industriale argentina ha fatto registrare un + 8,5% rispetto al medesimo periodo del 2004, determinando una crescita dell'1,2% rispetto al dato di aprile.

Dati sulle entrate da tassazione

L'avanzo primario (*primary surplus*) argentino ha già raggiunto circa il 67% del target fissato dal Governo Argentino per il 2005 (3,2% del PIL). Da stime elaborate da importanti analisti finanziari internazionali, l'avanzo primario per il 2005 potrebbe raggiungere il 4,5% del PIL del Paese.

Dati sull'inflazione

I dati sulla inflazione argentina nel mese di giugno hanno fatto registrare un ulteriore incremento dello 0,9% rispetto a giugno 2004, a fronte del + 0,6% previsto.

Il tasso di inflazione su base annua si attesta pertanto al 9%, a fronte dell'8% fissato come target fissato dalla Banca Centrale.

Azioni legali della TFA

La TFA è attivamente impegnata nel mettere in atto una procedura per tutelare al meglio gli investitori italiani nei confronti della Repubblica Argentina.

La delicatezza delle analisi dei suoi consulenti legali rende necessario divulgarne il contenuto al momento dell'avvio dell'iniziativa che si prevede possa avvenire a breve.