

INDICI & NUMERI

INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique
For-Only Financial Planners

L'ampia fragilità dell'economia argentina

■ Anche se ancora non sono noti gli sfidanti del presidente uscente Macri, in Argentina ci si prepara alla campagna elettorale che culminerà nella prima tornata delle elezioni presidenziali del 27 ottobre. Il governo di centrodestra e l'approccio più market friendly di Macri non ha portato ai risultati sperati. La stabilizzazione dell'inflazione è ancora lontana: su base annua ad aprile si è attestata al 55,8%, mentre su base mensile ha superato il 3%. Inoltre il Paese sudamericano è in recessione da inizio 2018: l'ultima rilevazione del Pil relativa al IV trimestre 2018 ha registrato una contrazione del -6,2%. La forte incertezza economica ha indebolito il Peso argentino che nell'ultimo anno è stata la valuta che si è deprezzata di più nel mondo. In un anno e mezzo si sono avuti tre diversi presidenti della Banca centrale argentina.

Il clima non è quindi facile per gli investitori. Sulla scadenza a tre mesi i tassi dei titoli governativi superano il 50%, mentre ad un anno si spingono quasi fino al 70%. Nelle scadenze superiori ad un anno la curva diviene poi fortemente inclinata negativamente fino a raggiungere tassi di interesse del 27% sulla scadenza a 8 anni. Nell'ultimo anno l'indice S&P Merval della Borsa di Buenos Aires ha guadagnato il +15% in valuta locale, che si traduce in un -32% se valutata in euro. Si tratta di una performance ampiamente più bassa rispetto a quella dell'indice Msci Latin America che nello stesso periodo ha ottenuto un +18,29% in euro. È possibile esporsi al mercato argentino tramite fondi ed Etf. Inoltre è possibile investire direttamente in titoli governativi argentini, sia denominati in dollaro sia denominati in euro.

Con una superficie di circa 2.8 milioni di km² l'Argentina è il più esteso paese di lingua spagnola nel mondo



Dati in %	2016	2017	2018	STIMA 2019
Pil	-2,1	2,7	-2,5	-
Disoccupazione	7,6	7,2	9,1	-
Inflazione	-	24,8	47,7	-
Deficit di bilancio	-1,5	-1,5	-1,1	-
Debito/Pil	53,06	57,11	86,29	75,90
Tasso ufficiale	24,75	28,75	59,25	69,24
Eur/Chf	16,67	22,38	43,09	-

MERCATO AZIONARIO

Indicatori fondamentali

P/E	11,46
Dividend Yield	2,62%
Eps 2018 vs 2017	150,54%
Capitalizzazione	615,55 BLN

Composizione del paniere (%)

Energia	25,3
Finanziari	39,2
Utilities	19,7
Servizi di comunicazione	6,9

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Rendimenti

3 mesi	52,54%
5 anni	32,80%
8 anni	27,50%
Differenziale 3M-8Y	-25,04%

Rating

Rating S&P	B
Rating Fitch	-
Rating Moody's	B2
CDS	1.096

GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO		
		COSTI %	PERF. %	VOLAT. %			
Fondi/Etf/Certificates							
X S&P Select Frontier Swap ETF	ETF Az	LU0328476410	0,95	7,25	17,25	21,12	
BI SICAV New Emerging Market Equity R	Fondo Az	LU0304976862	2,92	-15,88	11,44	21,07	
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	Fondo Az	LU0968301142	1,41	-2,52	12,42	14,85	
Barings Frontier Markets A USD Acc	Fondo Az	IE0088BVS817	2,45	-5,87	12,21	14,51	
Consultinvest MM High Volatility C	Fondo Az	IT0004932189	4,81	-3,42	14,10	30,39	
CompAM Active Bond Plus B Acc	Fondo Az	LU0956015290	2,78	-1,79	3,24	14,06	
Singoli titoli obbligazionari							
		CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	RENDIM. %
Argentina Bond		0,00%	ARARGE20619	USD	99,36	26/07/19	5,36
Argentina Bond		3,88%	XS1503160225	EUR	78,21	15/01/22	14,75
Argentina Bond		8,75%	ARARGE03H413	USD	69,13	07/05/24	17,41
Argentina Bond		7,88%	ARARGE320184	USD	68,97	30/12/27	15,51

