

## INVESTIRE NEL MONDO

a cura di  Consultique  
Financial Research Platform

## Tutti gli strumenti per puntare sulla ripresa argentina

■ L'Argentina vive in un clima economico ancora molto fragile, con gran parte della popolazione in condizioni di estrema povertà. Dal punto di vista della crescita economica, nel 2016 il Paese sudamericano ha visto una contrazione del Pil del 2,3%, in parte a causa del costo delle materie prime molto basso. Per il 2017 è previsto un ritorno in positivo della crescita, stimata al 3%. L'inflazione viaggia ancora su livelli molto alti, tra il 20 e 25%. Per far fronte a una ripresa dell'economia ancora troppo debole, il Governo Macri è stato costretto a ricorrere al finanziamento con il debito pubblico: a giugno sono stati emessi titoli di stato con scadenza 100 anni per circa 2,75 miliardi di dollari e un rendimento all'emissione di circa il 7,9%. E nonostante la consapevolezza della storia argentina, con tutti i default passati, il mercato ha sottoscritto rapidamente l'intero controvalore emesso.

L'indice azionario argentino, il Merval Index, dal grafico a lato evidenzia un'ottima performance dal 2013, pari al 67% su base annua in valuta locale, sovraperformando l'indice dei paesi emergenti in dollari Usa; è necessario tuttavia considerare come nello stesso arco temporale il tasso di cambio Peso Argentino/Usd abbia perso circa il 57%, di cui il 41% da dicembre 2015, quando venne eletto il presidente Macri che decise di ristabilire un regime di cambio flessibile verso il dollaro. Solo recentemente il mercato argentino è comunque tornato nell'interesse degli investitori, pertanto Etf e fondi azionari e obbligazionari, quotati sulle borse europee, presentano al momento esposizioni verso il Paese con percentuali solo residue rispetto agli altri stati dell'America Latina. È possibile acquistare i singoli bond governativi in Usd.

Con una superficie di 2.780.400 km<sup>2</sup>, l'Argentina è il più esteso paese di lingua spagnola nel mondo.



Dati in %	2013	2014	2015	2016
Pil	2,40	-2,50	2,70	-2,30
Disoccupazione	6,40	6,90	5,90	7,60
Inflazione	25,70	42,70	26,70	39,00
Surplus di bilancio	-2,30	-1,60	-3,00	-2,80
Debito/Pil	45,80	42,70	50,10	53,80
Tasso ufficiale	14,50	29,50	33,00	26,2
Eur/Ars	8,990	10,244	14,0471	16,725

## MERCATO AZIONARIO

## Indicatori fondamentali

P/E	48,4
Dividend Yield	0,71%
Eps 2016 vs 2015	-96,77%
Capitalizzazione	25,9 mld

## Composizione del paniere (%)

Utilities	26,1
Energia	22,6
Finanziari	20,1
Materiali	10,0

## MERCATO OBBLIGAZIONARIO

## Rendimenti

2 anni	3,08
5 anni	4,94
10 anni	5,30
Differenziale 2Y-10Y	2,22
<b>Rating</b>	
Rating S&P	B
Rating Fitch	B
Rating Moody's	B3
CDS	246

## GLI STRUMENTI PER INVESTIRE

Fondi/Etf/Certificates	TIPOLOGIA	ISIN	1 ANNO			% INV DIRETTO
			COSTI %	PERF. %	VOLAT. %	
Global X MSCI Argentina ETF	ETF Az	US37950E2596	0,59	31,9	15,0	69,0
Lyxor MSCI EM Latin America ETF C-EUR	ETF Az	FR0010410266	0,65	11,2	17,0	99,0*
Amundi ETF MSCI EM Latin America EUR A/I	ETF Az	FR0011020973	0,65	11,7	17,0	99,0*
Amundi ETF Global Emerg Bd Markit iBoxx	ETF Obb	FR0010959668	0,30	-4,0	6,5	4,0
ISHARES JPM USD EM BND USD D	ETF Obb	IE0082NPKV68	0,45	-1,3	6,2	4,0
FIDELITY-LATIN AMERICA-A USD	Fondo AZ	LU0050427557	1,50	19,3	19,6	2,0

## Singoli titoli obbligazionari

	CEDOLA	ISIN	VALUTA	PREZZO	SCADENZA	REND. %
Argentina Bond	9,00	ARARGE03H132	USD	111,00	29/11/18	2,13
Argentina Bond	8,00	ARARGE200U1	USD	112,38	08/10/20	3,65
Argentina Bond	8,75	ARARGE03H413	USD	122,27	07/05/24	5,39
Argentina Bond	7,88	ARARGE320184	USD	122,13	30/12/27	5,33
Argentina Bond	7,63	ARARGE320413	USD	115,18	18/04/37	6,29
Argentina Bond	7,13	USDPO4808AN44	USD	104,27	28/06/17	6,83%

\* 99% investito in Latin America (Argentina, Brasile, Cile, Colombia e Messico)

