

## Variaciones en el Índice Viento de Cola para la Argentina | enero 2017

Informe de febrero 2017

El índice de viento de cola aumentó durante enero de 2017, reflejando condiciones más favorables en los mercados de commodities agrícolas y financieros. En estos últimos, la suba de las tasas de corto plazo se vio más que compensada por la baja de la volatilidad en el mercado de acciones de EE.UU. y una leve caída en las tasas de largo plazo.

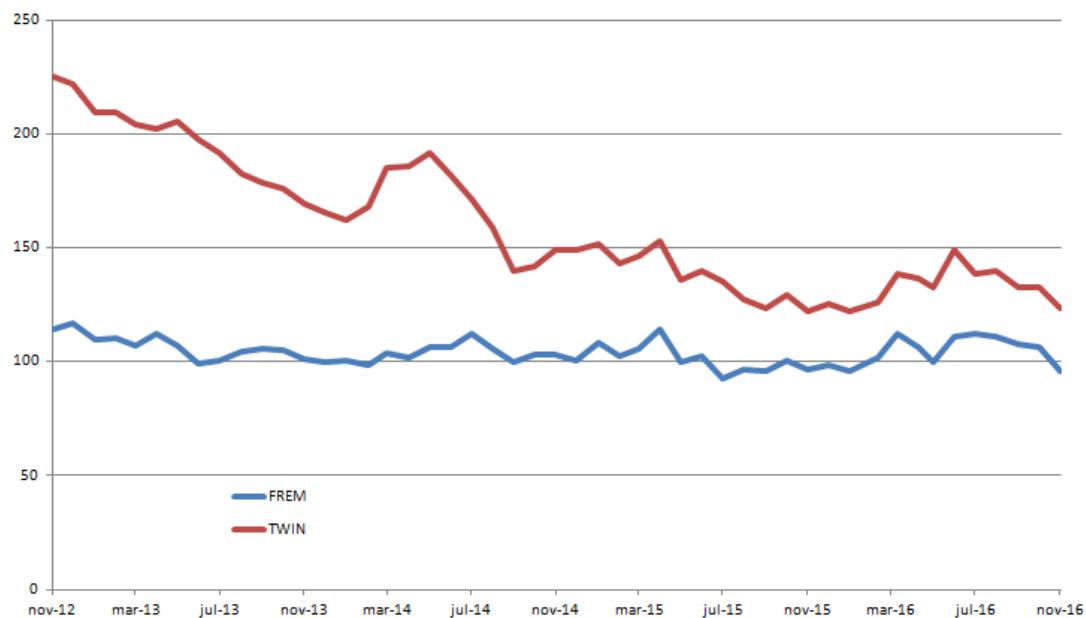
El riesgo país de la Argentina bajó levemente, tanto en términos relativos como absolutos.

La tabla adjunta resume los datos de los índice FREM, AGRO y TWIN con base 100 en 2006. Entre paréntesis se muestra el índice en una escala de 1 a 10, que permite visualizar los valores en relación a los máximos y mínimos alcanzados durante el período diciembre 1993-enero 2017 (Siendo 10 el valor más alto alcanzado y 1 el menor). Como se puede apreciar, todavía hay viento de cola fundamentalmente por las favorables condiciones que aún imperan en los mercados financieros internacionales.

	2006=100						Prima	Prima
	FREM	(9.1)	AGRO	(4.6)	TWIN	(5.8)	Riesgo Arg	Riesgo EMBI+
Enero 2017	107	(9.1)	177	(4.6)	140	(5.8)	466	352
Variación mensual	9.8%		4.7%		11.4%		-5.5 %	-4.4 %
Variación ultimos 12 meses	11.2%		3.8%		14.7%		-6.2 %	-20.4 %
Enero 2017 vs. promedio 2003-2015	12.5%		-8.2 %		3.8%		-70.6 %	12.9%

2006=100		
Promedio por Presidencia	FREM	TWIN
Menem 1º	65.9	59.0
Menem 2º	71.8	65.7
De La Rúa	78.5	54.6
Duhalde	78.7	64.6
Kirchner	93.6	95.0
Fernández de Kirchner 1º	87.8	146.2
Fernández de Kirchner 2º	104.7	175.5
Macri	104.9	133.0

**Evolución del Índice Viento de Cola  
(2006=100)**



### Este informe surge de la evaluación de los índices

- FREM© Índice de receptividad de los mercados financieros internacionales a financiar inversiones en mercados emergentes (de cartera o directa)
- TWIN© Índice de Viento de Cola: incluye el FREM más la evolución de los precios en dólares de los principales commodities agrícolas que exporta la Argentina



© Emilio Ocampo 2016

[Más información sobre el Índice, su relación con el Riesgo País y su comportamiento en el Cono Sur](#)

**Emilio Ocampo**

Profesor, Departamento de Finanzas, UCEMA