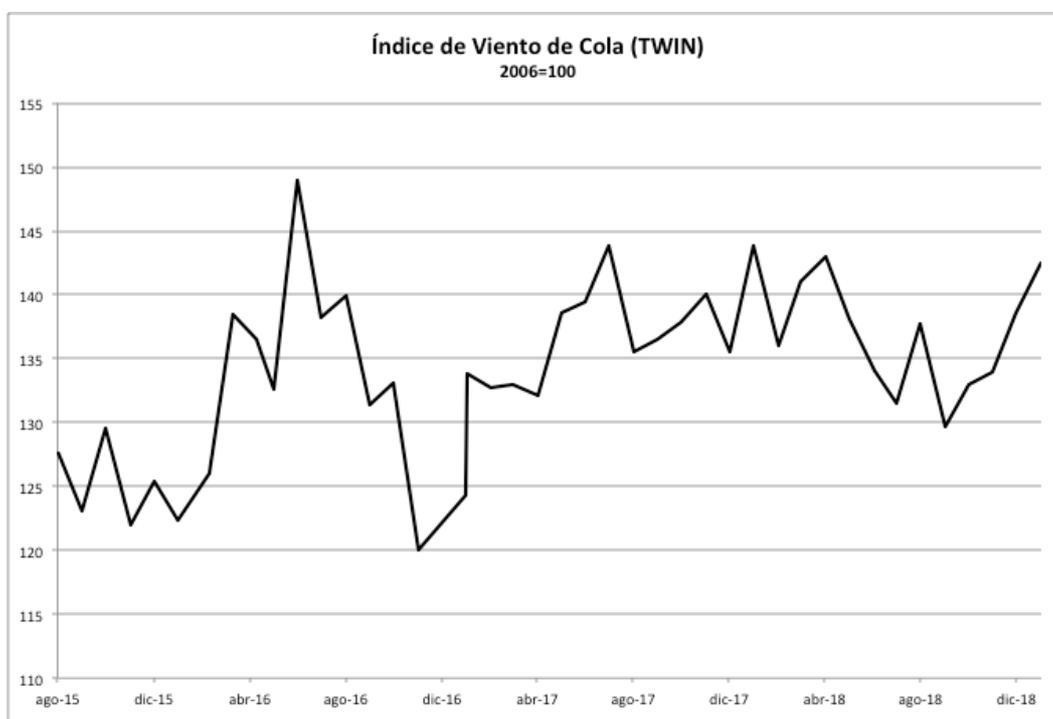


EL VIENTO DE COLA EN ENERO DE 2019

Durante el mes de enero el viento de cola TWIN alcanzó 142, un nivel similar al de marzo-abril de 2018 cuando comenzó una fase descendente que tocó su valor mínimo en septiembre. La recuperación desde entonces fue impulsada mayormente por un descenso en las tasas de interés de largo plazo, una caída en el riesgo de mercados emergentes y una leve mejora en los precios internacionales de los commodities agrícolas.

Esta mejora y el éxito del plan acordado con el FMI para reducir la inflación y la volatilidad cambiaria lograron reducir la prima de riesgo país en 9,3% durante enero. De esta manera durante enero la economía argentina volvió a experimentar el círculo virtuoso de mayor viento de cola y menor riesgo país. Sin embargo la prima de riesgo país sigue en los niveles de octubre-noviembre de 2014. Las expectativas para el FREM (y por ende para el viento de cola) son alentadoras al menos en los próximos meses dada la postura más acomodaticia adoptada por la Reserva Federal.

	Índice 2006=100				Embi+ Arg /EMBI+ EM
	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg	
Enero-2019	104	201	142	700	174%
Variación mensual	4,2%	-0,1 %	2,8%	-9,3 %	1,2%
Variación últimos 12 meses	-6,2 %	4,8%	-0,9 %	91,5%	52,5%
Último mes vs. promedio 2003-2015	9,4%	-0,1 %	5,5%	-55,7 %	-58,3 %
Último mes vs. promedio Macri	0,4%	5,8%	5,4%	44,3%	33,4%



Nota: El índice TWIN se compone de dos sub-índices: el FREM mide la receptividad de los mercados financieros internacionales al financiamiento de economías emergentes y el AGRO los precios en los mercados internacionales de commodities agrícolas. El spread del EMBI+ mide la prima de riesgo promedio de todos los mercados emergentes incluidos en el Índice EMBI+ de JP Morgan.