

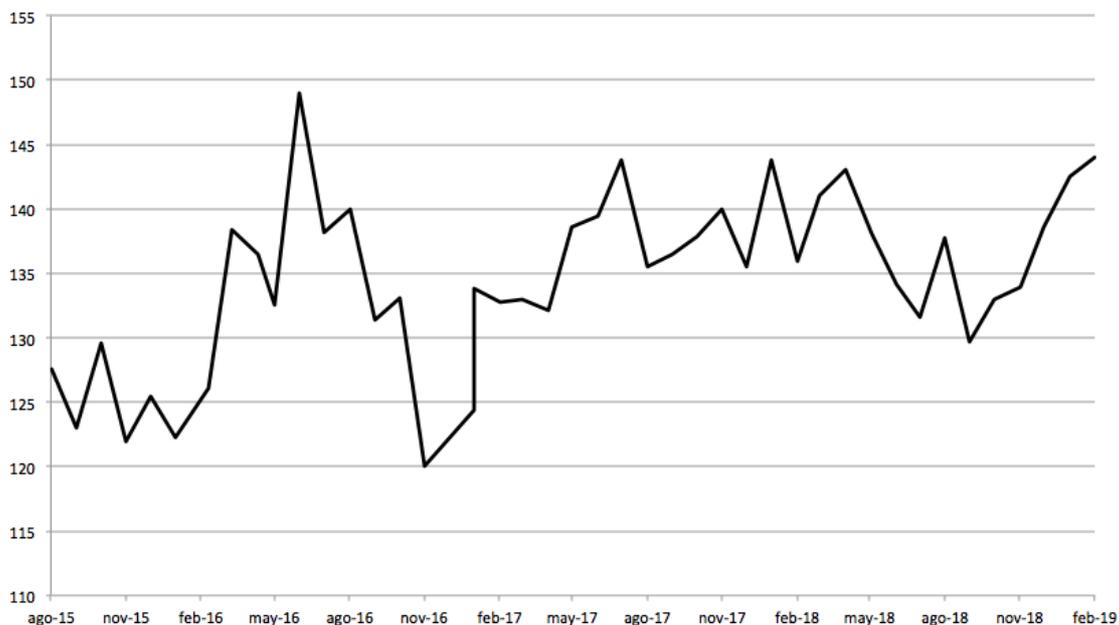
## EL VIENTO DE COLA EN FEBRERO DE 2019

Según el índice TWIN, sigue soplando viento de cola para la economía argentina, lo cual favorece el programa de estabilización del Gobierno. El índice alcanzó un nivel de 144, un aumento de 1,1% en relación al mes anterior. Este aumento se debió fundamentalmente a condiciones más favorables en los mercados financieros globales (medidas por el índice FREM) ya que los precios de los commodities agrícolas cayeron, en promedio, 0,9% (según el índice AGRO). El índice TWIN lleva cinco meses consecutivos de aumento y se encuentra en uno de los niveles más altos de la era Macri, sólo superado en junio de 2016. Sin embargo, se encuentra un 40% por debajo del valor máximo alcanzado en noviembre de 2010.

Durante febrero, el mayor viento de cola fue acompañado por una menor prima de riesgo país, que cayó 20 puntos básicos. Sin embargo, se mantiene en niveles comparables a los del último trimestre de 2014.

	Índice 2006=100				Embi+ Arg /EMBI+ EM
	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg	
Febrero-2019	106	199	144	680	182%
Variación mensual	2,6%	-0,9 %	1,1%	-2,8 %	4,5%
Variación últimos 12 meses	-6,2 %	4,8%	-0,9 %	91,5%	52,5%
Último mes vs. promedio 2003-2015	12,2%	-1,0 %	6,7%	-57,0 %	-56,5 %
Último mes vs. promedio Macri	2,9%	4,7%	6,3%	38,8%	38,0%

**Índice de Viento de Cola (TWIN)**  
2006=100



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.