

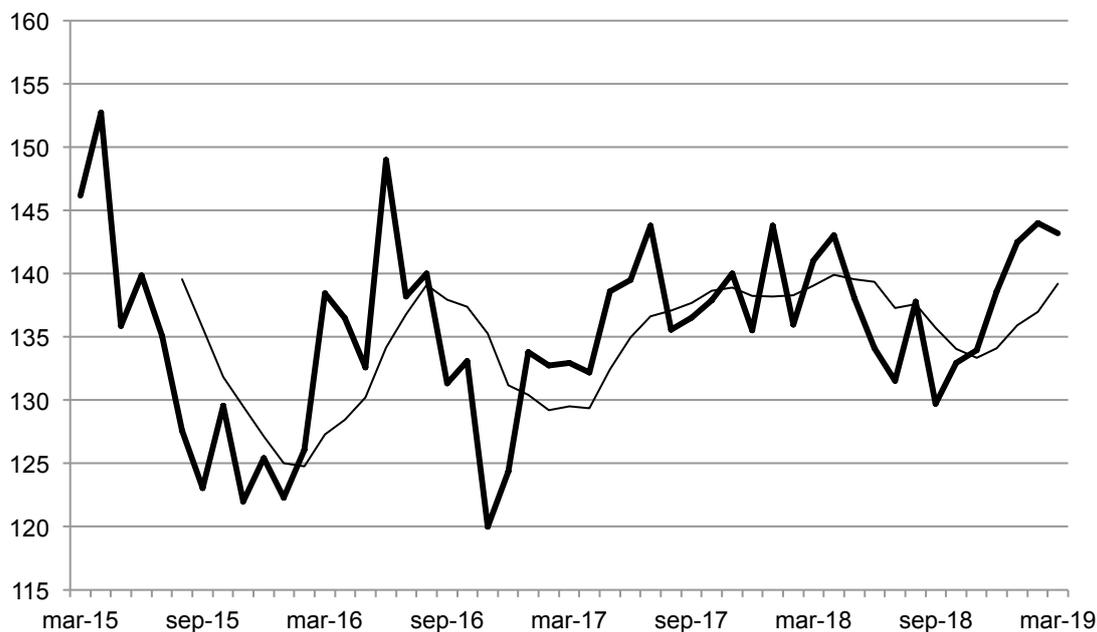
## EL VIENTO DE COLA EN MARZO DE 2019

Según el índice TWIN, sigue soplando viento de cola para la economía argentina. En marzo el índice alcanzó un valor de 143, levemente inferior al del mes anterior. Esta disminución se debió a que las condiciones más favorables en los mercados financieros globales (medidas por el índice FREM) no alcanzaron a compensar el deterioro de los precios de los *commodities* agrícolas que exporta el país (3,2% según el índice AGRO). El índice TWIN se encuentra en uno de los niveles más altos de la era Macri, sólo superado en junio de 2016.

Sin embargo, esta situación favorable en el exterior fue acompañada por una mayor prima de riesgo país, que volvió a acercarse al máximo de la era Macri en diciembre de 2018. La evolución del índice TWIN confirma que la actual crisis argentina no proviene del exterior, sino que tiene origen doméstico.

	Índice 2006=100				Embi+ Arg /EMBI+ EM
	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg	
Marzo-2019	109	193	143	748	202%
Variación mensual	2,8%	-3,2 %	-0,5 %	10,1%	10,7%
Variación últimos 12 meses	13,1%	-8,2 %	1,6%	82,1%	66,6%
Último mes vs. promedio 2003-2015	15,3%	-4,2 %	6,1%	-52,6 %	-51,8 %
Último mes vs. promedio Macri	5,6%	1,4%	5,6%	50,8%	50,7%

**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.