

## EL VIENTO DE COLA EN ABRIL DE 2019

Durante el mes de abril el índice TWIN se estabilizó en los niveles alcanzados en el mes anterior. Esto significa que a pesar de una nueva caída de los precios de los *commodities* agrícolas (2,2% en abril según el índice AGRO) gracias a los mercados financieros internacionales, el viento de cola sigue soplando a favor de la economía argentina. A pesar de ello, la prima de riesgo país aumentó a los niveles más altos de la era Macri. Como otras veces en el pasado, desde septiembre de 2018 la economía argentina viene transitando una fase en la que mejores condiciones externas son acompañadas por aumentos en la prima de riesgo país. Esto obviamente refleja tanto la alta incertidumbre electoral como la vulnerabilidad externa de la economía. Es probable que esta desconexión entre viento de cola y riesgo país se mantenga al menos hasta que se defina el panorama político del país.

	Índice 2006=100				Embi+ Arg /EMBI+ EM
	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg	
Abril-2019	112	188	143	839	230%
Variación mensual	2.2%	-2.3 %	-0.1 %	12.1%	14.2%
Variación últimos 12 meses	16.5%	-12.3 %	-0.0 %	105.2%	91.3%
Último mes vs. promedio 2003-2015	17.8%	-6.4 %	5.9%	-46.9 %	-45.0 %
Último mes vs. promedio Macri	7.7%	-0.9%	5.3%	66.2%	69.2%

**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.