

ÍNDICE VIENTO DE COLA – AGOSTO DE 2019

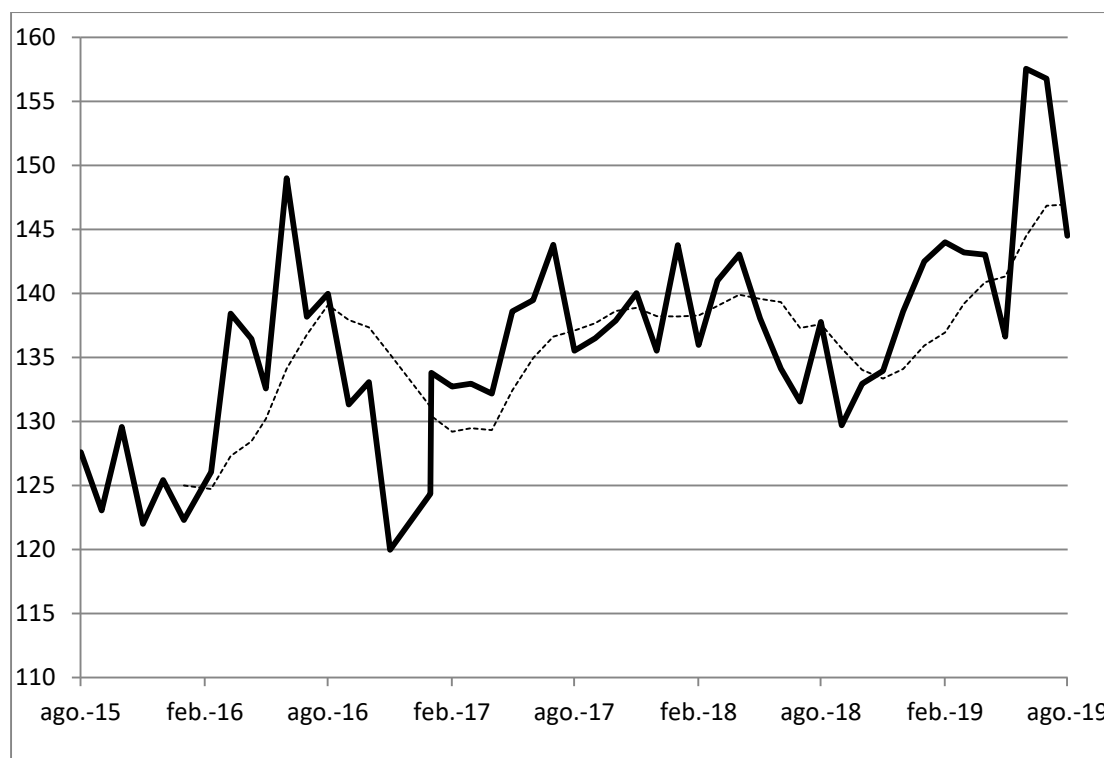
El índice TWIN registró una caída de 7,8% en agosto evidenciando un fuerte “viento en contra”. Sin embargo, durante el mes el promedio móvil de 6 meses del índice alcanzó su punto máximo desde diciembre de 2015. Este resultado adverso en agosto se explica por una fuerte disminución de los precios de los *commodities* agrícolas (7,3% según el índice AGRO) y condiciones poco favorables en los mercados financieros internacionales (el índice FREM cayó 3,5%). Como habíamos anticipado el mes pasado, las tensiones comerciales entre China y EEUU y los temores de una recesión a nivel global se reflejaron en las principales variables financieras a lo largo del mes.

En este contexto internacional desfavorable, el promedio mensual de la prima de riesgo país de Argentina alcanzó 1568 puntos básicos, reflejando la incertidumbre que afecta a los mercados desde las PASO. Estos niveles de riesgo país no se veían desde abril de 2009.

EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE TWIN (2006=100) Y RIESGO PAÍS

	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg	Embi+ Arg /EMBI+ EM
Agosto-2019	116	184	145	1568	422%
Variación mensual	-3,5 %	-7,3 %	-7,8 %	98,5%	88,9%
Variación últimos 12 meses	-9,4 %	9,0%	-0,1 %	89,2%	46,2%
Último mes vs. promedio 2003-2015	22,4%	-8,6 %	7,1%	-0,8 %	0,7%
Último mes vs. promedio Macri	10,8%	-3,5%	5,5%	183,9%	182.8%

ÍNDICE TWIN DE VIENTO DE COLA (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.