

ÍNDICE VIENTO DE COLA – JULIO DE 2019

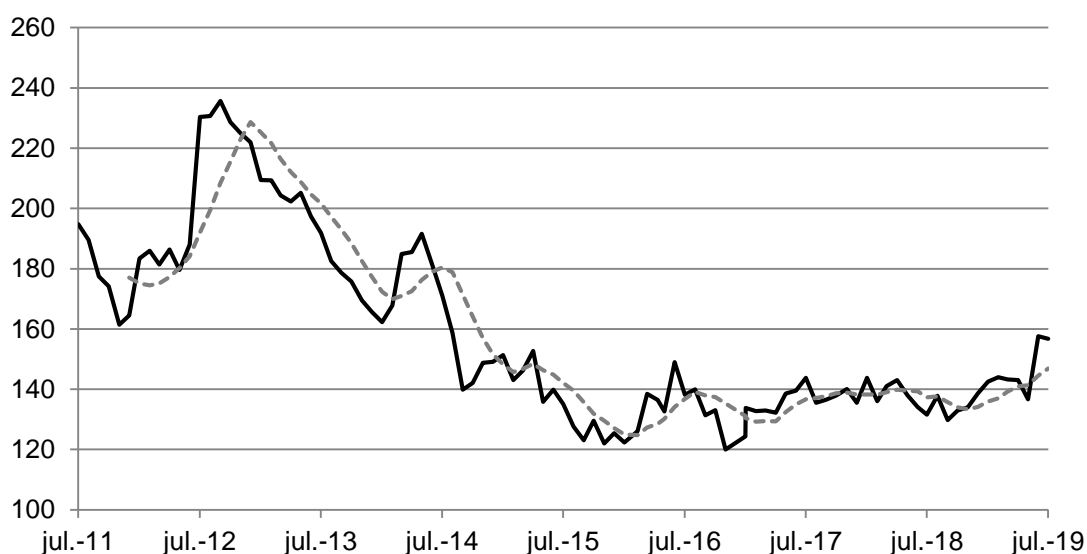
Durante el mes de julio el índice TWIN cayó 0,5%. Este resultado se explica por una nueva caída de los precios de los *commodities* agrícolas (2,2% en mayo según el índice AGRO) que no alcanzó a ser compensada por condiciones extremadamente favorables en los mercados financieros internacionales. El índice FREM alcanzó sus máximos históricos (sólo en septiembre de 2012 hubo condiciones parecidas). Durante julio no sólo la tasa de interés a 10 años y el Vix se acercaron a sus niveles históricos mínimos sino que además cayó la prima de riesgo país promedio para mercados emergentes. Los valores mensuales promedios de todas las variables que componen el FREM no se vieron significativamente afectadas por las tensiones entre EE.UU. y China, que se vieron reflejadas en los mercados los últimos cuatro días del mes.

En estas condiciones internacionales altamente favorables, el promedio mensual de la prima de riesgo país de Argentina cayó levemente, reflejando una mayor estabilidad cambiaria y la expectativa de que era altamente probable que el gobierno pudiera renovar su mandato en octubre. Los resultados de las PASO obviamente modificaron completamente estas expectativas.

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

	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg	Embi+ Arg /EMBI+ EM
Julio-2019	120	198	157	790	223%
Variación mensual	1.8%	-2.5 %	-0.5 %	-10.5 %	-5.5 %
Variación últimos 12 meses	27.1%	0.6%	19.2%	37.5%	50.1%
Último mes vs. promedio 2003-2015	26.8%	-1.5 %	16.1%	-50.0 %	-46.7 %
Último mes vs. promedio Macri	15.0%	4.0%	14.6%	49.3%	56.1%

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.