

## ÍNDICE VIENTO DE COLA – SEPTIEMBRE/OCTUBRE 2019

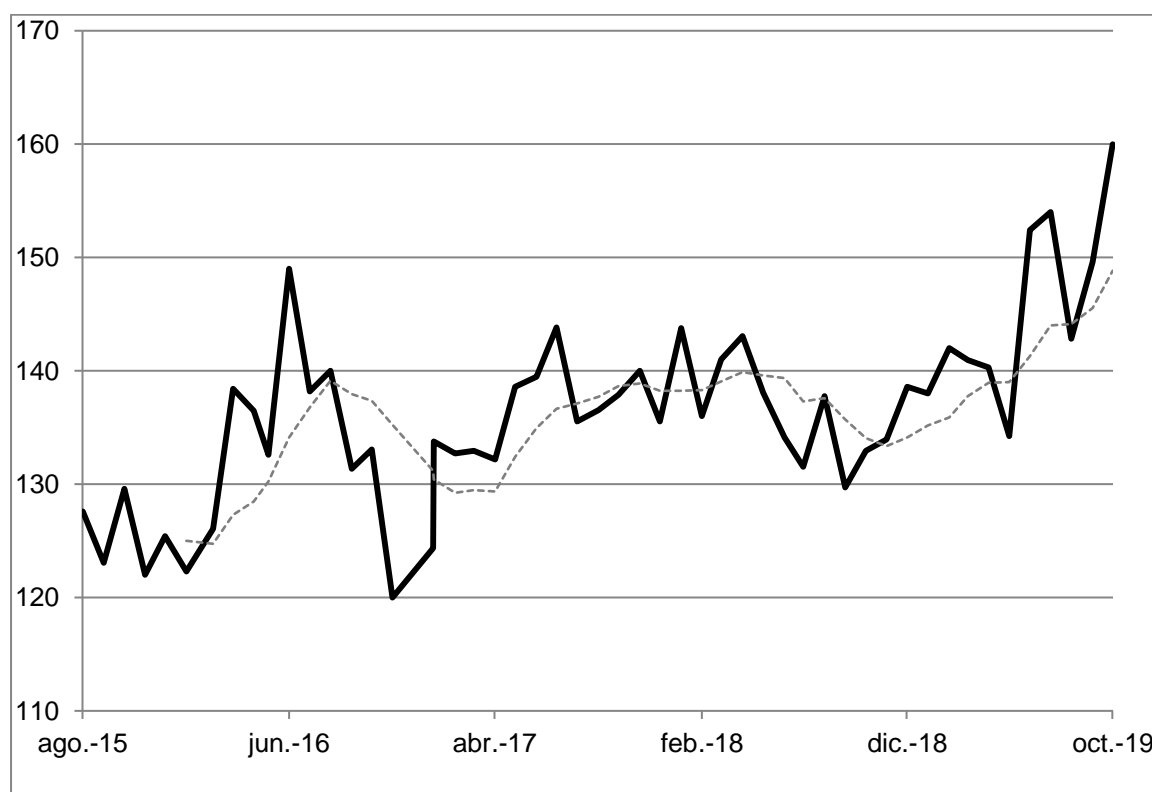
El índice TWIN registró una mejora en los meses de septiembre y octubre continuando la tendencia de los últimos doce meses. Esto se explica tanto por un aumento de los precios de los *commodities* agrícolas como por condiciones cada vez más favorables en los mercados financieros internacionales. En octubre, el índice AGRO estaba levemente por encima del promedio 2015-2019 mientras que el índice FREM se ubicaba 21% por encima del valor promedio para el mismo período.

En este contexto internacional favorable, el promedio mensual de la prima de riesgo país de Argentina se mantuvo muy elevado –2099 puntos básicos– reflejando la incertidumbre que afecta a los mercados desde las elecciones PASO. Sin embargo, en relación a septiembre la prima de riesgo cayó levemente. La incertidumbre impide al país aprovechar las favorables condiciones que actualmente imperan en los mercados internacionales.

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

	<b>FREM</b>	<b>AGRO</b>	<b>TWIN</b>	<b>EMBI+Arg</b>
Octubre-2019	128	192	160	2099
Variación mensual	4,4%	5,0%	7,0%	-4,1 %
Variación últimos 12 meses	31,1%	-1,7 %	20,3%	218,6%
Último mes vs. promedio 2003-2015	34,5%	-4,8 %	18,5%	32,8%
Último mes vs. promedio Macri	20,7%	1,2%	16,6%	238,4%

### 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.