

ÍNDICE VIENTO DE COLA: OCTUBRE 2020

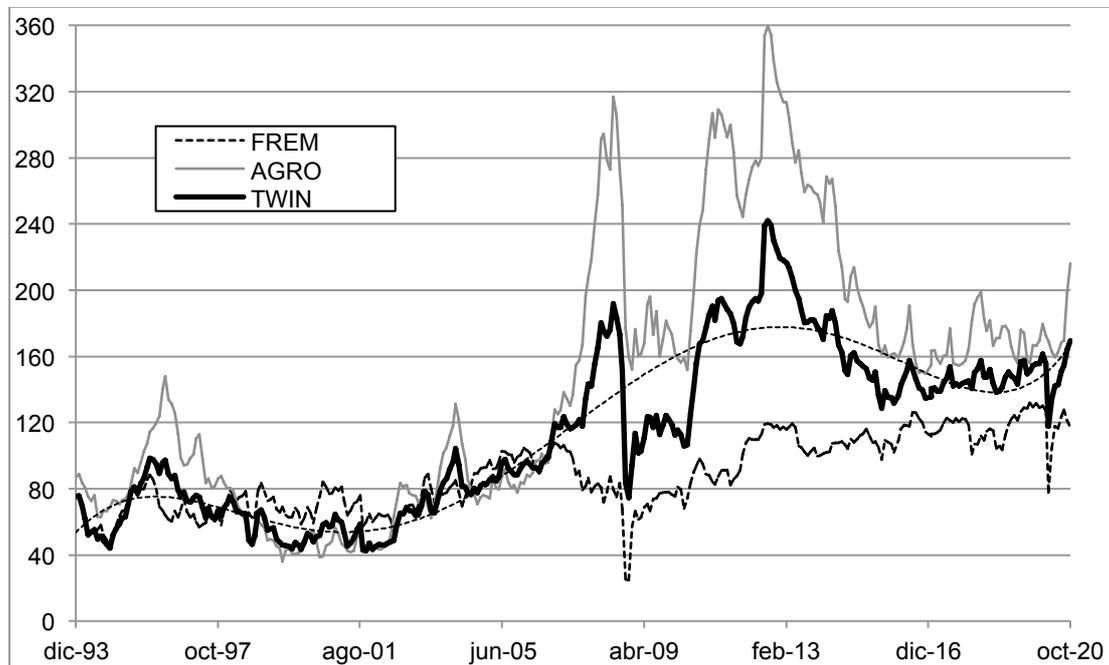
En octubre el índice de viento de cola TWIN experimentó un nuevo aumento debido a la continua mejora en los precios de los *commodities* agrícolas que exporta el país (medida por el índice AGRO), especialmente la soja y el maíz. La situación en los mercados financieros no fue favorable debido a otro aumento de la volatilidad (índice VIX), en respuesta a la incertidumbre por las elecciones presidenciales, el impacto de la segunda ola de COVID-19 y el lento ritmo de la recuperación económica en EEUU. Con una perspectiva de largo plazo el índice TWIN se encuentra en niveles relativamente elevados y mejoró significativamente en los últimos meses.

A pesar de ello, a pesar de una reducción de más de 100 puntos básicos en octubre, la prima de riesgo país también se mantiene en niveles relativamente elevados, reflejando la falta de credibilidad de la política económica del gobierno y las dificultades que enfrenta la economía argentina.

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

	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg
octubre-2020	117	216	170	1406
Variación mensual	-3.6 %	9.0%	3.4%	-8.3 %
Variación últimos 12 meses	-9.5 %	29.5%	9.9%	-33.0 %
Último mes vs. promedio 2003-2015	27.0%	15.7%	23.8%	-11.0 %
Último mes vs. promedio era Macri	-0.4%	29.4%	16.3%	105.5%

ÍNDICE FREM, AGRO Y TWIN (“VIENTO DE COLA”) DESDE 1993



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.