

ÍNDICE VIENTO DE COLA: AGOSTO-SEPTIEMBRE 2020

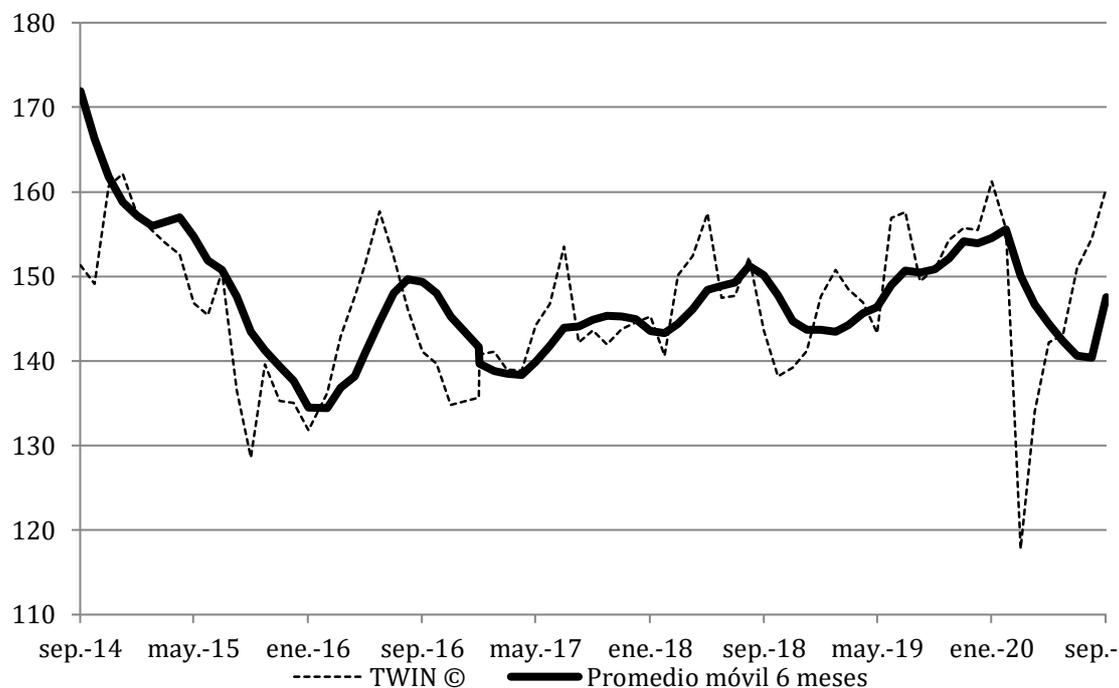
En el período agosto-septiembre de 2020 el índice de viento de cola TWIN experimentó un fuerte aumento fundamentalmente por una mejora en los precios de los commodities agrícolas que exporta el país (AGRO). La situación en los mercados financieros no fue favorable debido a un aumento de la volatilidad (índice VIX) que refleja incertidumbre por las próximas elecciones presidenciales y el ritmo de la recuperación económica.

La prima de riesgo país cayó notablemente durante septiembre gracias a la reestructuración de la deuda soberana con acreedores extranjeros. Sin embargo, a fines de septiembre se encontraba 30% por encima de Ecuador, otro país que completó una reestructuración recientemente. Estos niveles son indicativos de la falta de credibilidad de la política económica en los mercados financieros internacionales. En relación al resto de los países emergentes, el índice de riesgo país de Argentina sigue siendo elevado.

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

	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg
ago-20	127.7	169.4	154.4	2117
sep-20	121.2	191.3	160.5	1533
Variación mensual ago-sep	-5.1 %	12.9%	3.9%	-27.6 %
Variación últimos 12 meses (a sep-2020)	-8.1 %	22.6%	6.4%	-30.0 %
Último mes vs. promedio 2003-2015	31.6%	2.4%	17.1%	-3.0 %
Último mes vs. promedio era Macri	3.2%	14.4%	10.0%	124.0%

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.