

## ÍNDICE VIENTO DE COLA: NOVIEMBRE 2020

El viento de cola sigue soplando fuerte para la Argentina. En noviembre, el índice TWIN continuó su tendencia alcista de los últimos seis meses debido al fuerte aumento en los precios de los *commodities* agrícolas que exporta el país (medida por el índice AGRO). La situación en los mercados financieros también fue favorable durante el mes debido a la caída en la volatilidad bursátil esperada (índice VIX). Desde una perspectiva histórica, el índice TWIN se encuentra en los niveles más altos desde fines de 2013. Luego del *annus horribilis* del COVID-19 parecería que vuelve a primar la máxima de Canitrot, según quien “cuando hay un gobierno que no es peronista el mundo se pone de acuerdo en andar mal”.

Estas condiciones favorables en los mercados internacionales y ciertas medidas adoptadas por el gobierno contribuyeron una caída de más de 100 puntos básicos de la prima de riesgo país en noviembre. Si se cumplen los pronósticos de un debilitamiento del dólar a nivel internacional es esperable cierta presión alcista sobre los *commodities*, lo cual, en ausencia de una crisis financiera global, implicaría mas viento a favor para la economía argentina.

### EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE TWIN Y PRIMA RIESGO PAÍS (PRP)

	FREM	AGRO	TWIN	Riesgo País (PRP)	vs. PRP Merc.Em.
Noviembre-2020 (2006=100)	121	235	182	1377	388%
Variación mensual	3.6%	8.5%	7.1%	-2.1 %	5.6%
Variación últimos 12 meses	-7.9 %	40.9%	16.7%	-41.1 %	-47.2 %
Último mes vs. prom. 2003-2015	31.6%	25.5%	32.6%	-12.9 %	-7.4 %
Último mes vs. promedio era Macri	3.2%	40.3%	24.6%	101.2%	99.0%

### 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.

