ÍNDICE VIENTO DE COLA – DICIEMBRE 2019

El índice de viento de cola cerró el año con una leve baja producto de una caída en el Indice FREM, que mide la receptividad de los mercados financieros internacionales a los mercados emergentes. Sin embargo, como se puede apreciar en el gráfico, el promedio móvil de los últimos seis meses continúa su trayectoria ascendente que se inició a fines de 2018.

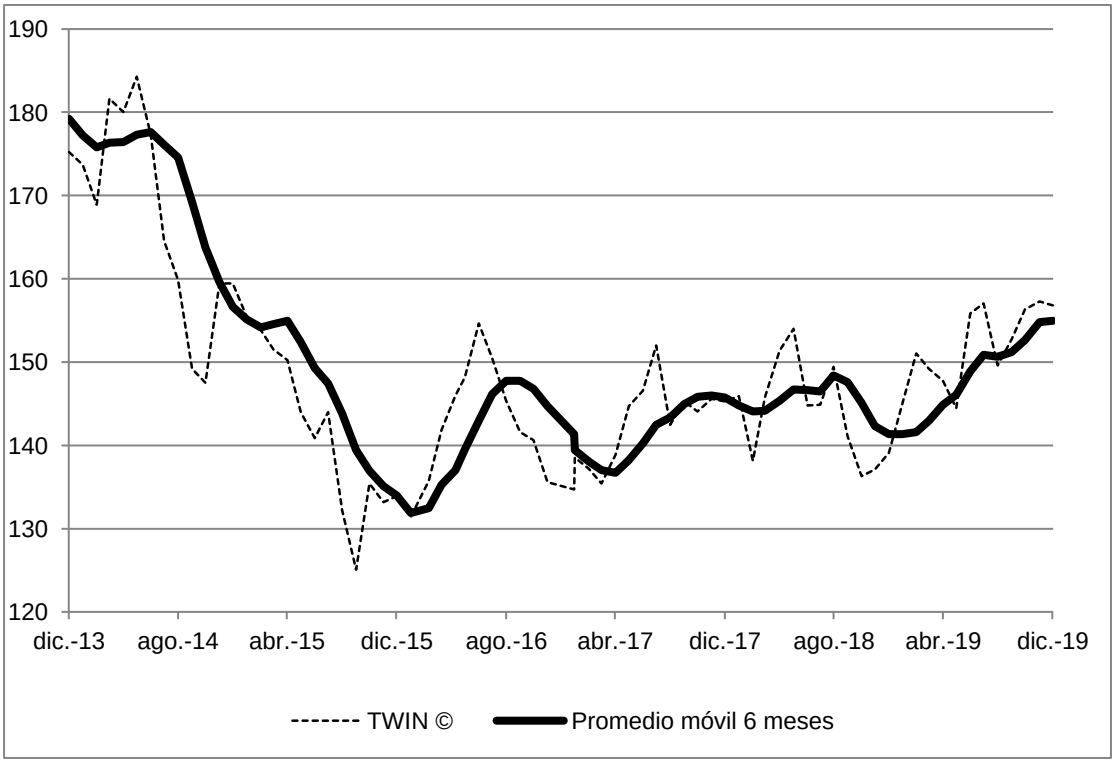
La caída del FREM se debió fundamentalmente a la suba del índice VIX y de las tasas nominales de interés a corto y a largo plazo en el mercado del dólar. La prima de riesgo país cayó notablemente ante los anuncios de un fuerte ajuste fiscal y la perspectiva de una rápida restructuración de la deuda.

El viento de cola hoy sopla con mayor intensidad que durante los cuatro años de la presidencia de Mauricio Macri. Así se cumple una regularidad histórica. Los gobiernos peronistas parecen tener más suerte que los no peronistas. O simplemente confirma que cuando sopla viento de cola el electorado prefiere populismo.

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

	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg
Diciembre-2019	135	175	157	2045
Variación mensual	-2,0 %	1,5%	-0,3 %	-12,5 %
Variación últimos 12 meses	28,3%	-0,3 %	12,8%	165,3%
Último mes vs. promedio 2003-2015	48,8%	-5,9 %	16,0%	29,4%
Último mes vs. promedio era Macri	11,8%	4,3%	8,3%	211,9%

INDICE 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 financiero s 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.