

ÍNDICE VIENTO DE COLA – MARZO/ABRIL 2020

El índice de viento de cola TWIN sufrió una fuerte caída en marzo como consecuencia del coronavirus, alcanzando niveles no vistos desde principios de 2010, cuando comenzó la crisis de Grecia. Sin embargo, en el mes de abril hubo una fuerte recuperación. Los movimientos del índice se vieron afectados fundamentalmente por la abrupta variación del índice VIX, que captura la volatilidad esperada en el mercado de opciones, y sirve como *proxy* de la percepción de riesgo de los activos financieros. Sin embargo, en gran medida el impacto fue compensado por la caída, también abrupta, de las tasas de interés de corto y largo plazo.

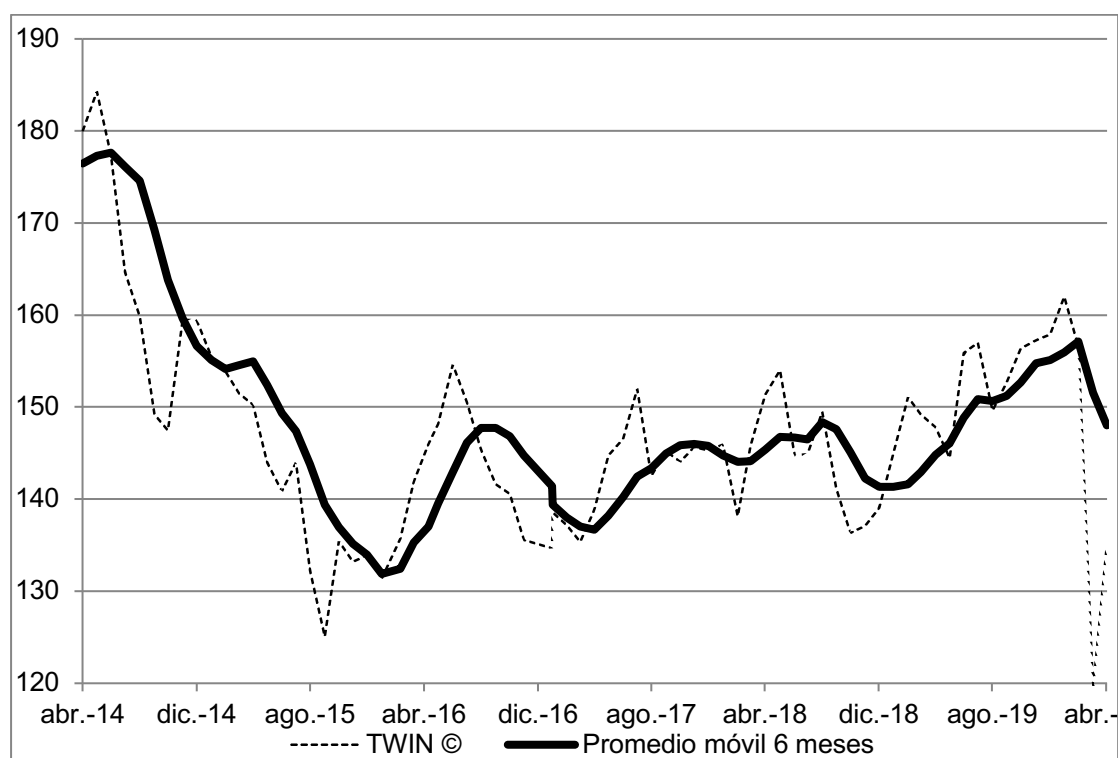
Los mercados de commodities agrícolas no se vieron afectados de la misma manera. De hecho, el índice AGRO en abril mostró una variación interanual de 1,1%.

Mientras tanto en Argentina la prima de riesgo país sigue en niveles de *default* reflejando la fuerte incertidumbre que existe respecto al éxito de las negociaciones para reestructurar deuda en un contexto económico mucho más complicado que el de febrero.

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

	FREM	AGRO	TWIN	EMBI+Arg
Marzo 2020	79.3	172.1	119.4	3376
Abril 2020	105.7	165.6	135.0	3803
Variación mensual	33.3%	-3.8 %	13.1%	12.7%
Variación últimos 12 meses	-15.4 %	1.1%	-8.7 %	353.4%
Último mes vs. promedio 2003-2015	14.7%	-11.1 %	-0.1 %	140.7%
Último mes vs. promedio era Macri	-10.5%	-1.7%	-7.0%	455.9%

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.