

ÍNDICE VIENTO DE COLA: DICIEMBRE 2020

Otro mes de fuerte de viento de cola cerrando un año muy favorable para la Argentina. En diciembre, el índice TWIN aumentó 9,7% gracias a condiciones muy favorables en los mercados financieros y de *commodities* globales. Desde una perspectiva histórica, el índice TWIN se encuentra en los niveles más altos desde julio de 2013 mientras que el índice AGRO se encuentra en los mismos niveles que diciembre de 2007.

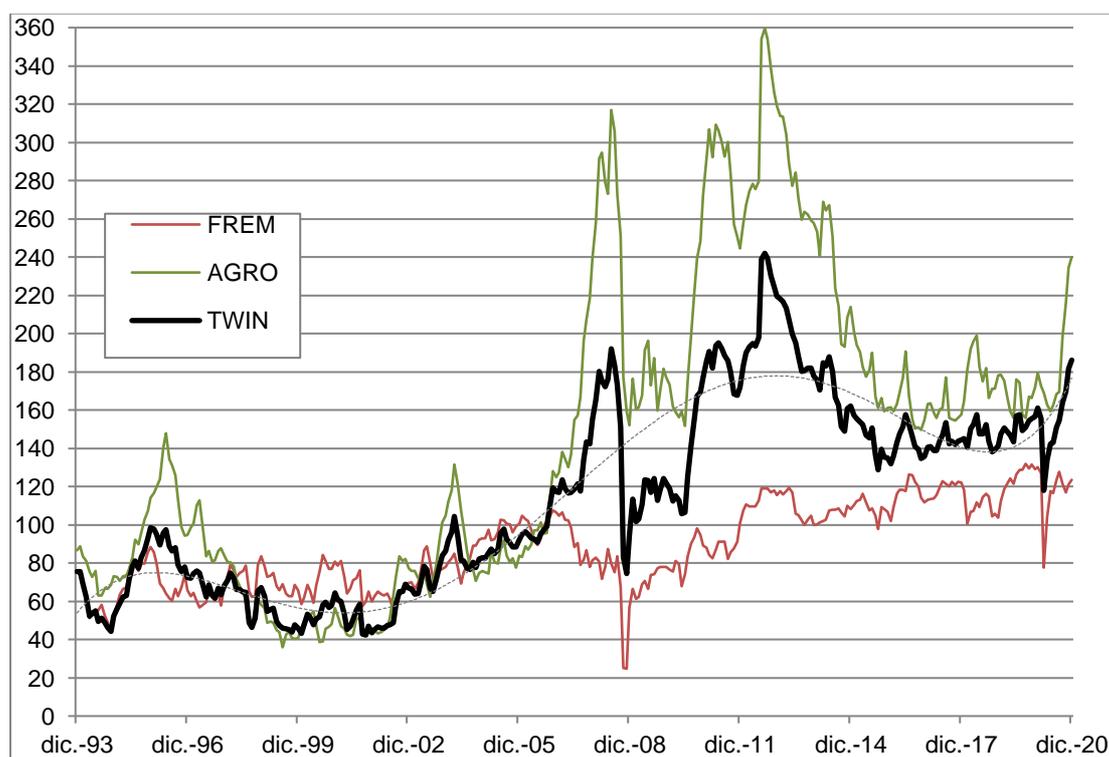
La prima de riesgo país cayó nuevamente en diciembre lo cual sugiere, dada la ausencia de cambios en la política económica, que el viento de cola está teniendo efecto.

Por otro lado, la sequía en Argentina y Brasil y la caída esperada del dólar a nivel internacional sugieren que los precios de los *commodities* que exporta el país seguirán aumentando en los próximos meses. En el pasado, estos ciclos alcistas han estado asociados a políticas económicas populistas. Nada sugiere que en esta ocasión sea diferente, especialmente teniendo en cuenta quien gobierna. Por el contrario, parecería que el gobierno especula con el viento de cola para evitar un ajuste fiscal o reformas estructurales antes de las elecciones legislativas.

EVOLUCIÓN COMPONENTES ÍNDICE TWIN vs. PRIMA RIESGO PAÍS (PRP)

	FREM	AGRO	TWIN	Riesgo País (PRP)
Diciembre-2020 (2006=100)	123,6	239,9	186,2	1392
Variación mensual	2,0%	2,3%	2,4%	1,2%
Variación últimos 12 meses	-4,3 %	39,6%	18,9%	-32,0 %
Último mes vs. promedio 2003-15	34,2%	28,4%	35,8%	-11,9 %
Último mes vs. promedio era Macri	5,2%	43,5%	27,6%	103.4%

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.

