

## ÍNDICE VIENTO DE COLA: MARZO 2021

Marzo fue levemente desfavorable para la Argentina en los mercados internacionales de commodities y capitales. Por un lado, el aumento de los precios del maíz y la soja más que compensó la caída del precio del trigo. Por el otro, la suba de las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos más que compensó la caída en la volatilidad, provocando una caída del índice FREM.

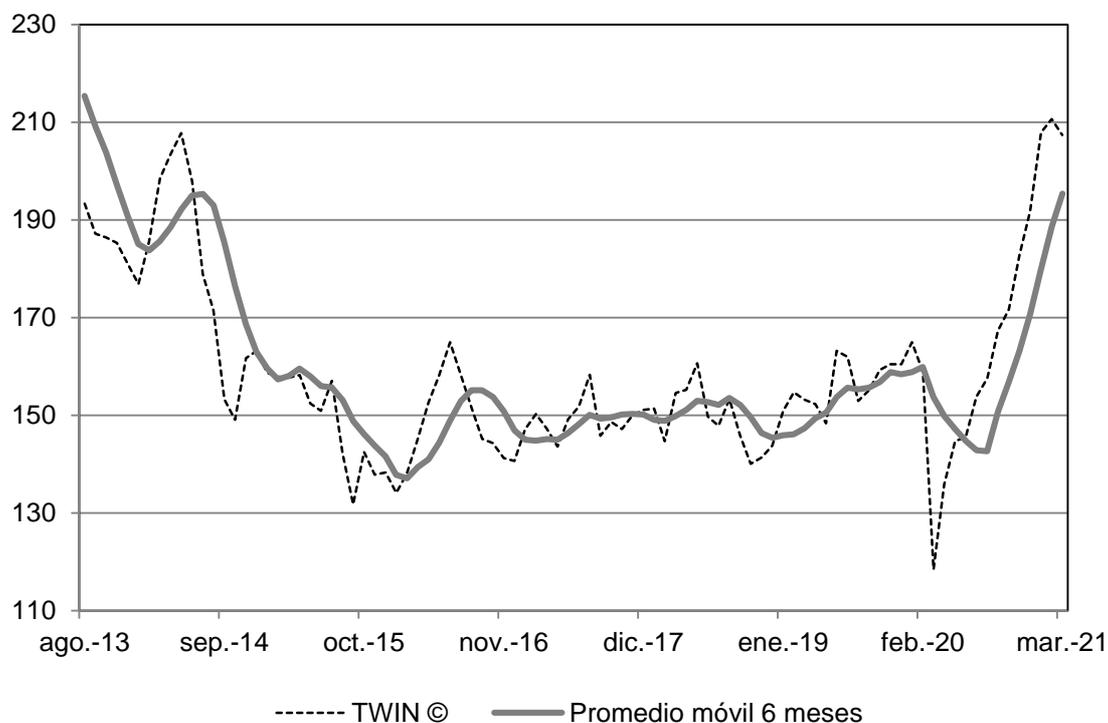
El promedio móvil de 6 meses del índice TWIN en marzo de 2021 fue casi 12% superior al de marzo de 2020. Como se puede ver en el gráfico, el viento de cola sigue soplando a favor de la Argentina. A pesar de ello, la prima de riesgo país sigue aumentando y se mantiene en niveles consistentes con un escenario de cesación de pagos, lo cual es inusual en un país que acaba de reestructurar su deuda soberana.

La actitud pasiva de la Fed y una política fiscal agresiva en EE.UU. sugieren que, en el corto y el mediano plazo, el panorama para tasas de interés y *commodities* seguirá siendo favorable para la Argentina.

### EVOLUCIÓN ÍNDICE TWIN vs. PRIMA RIESGO PAÍS ARGENTINA (PRPA)

	FREM	AGRO	TWIN	PRPA	PRPA/ EMBI+ EM
Marzo-2021 (2006=100)	111,7	302,2	207,4	1566,0	4,8
Variación mensual	-3,8 %	0,1%	-1,6 %	6,3%	3,3%
Variación últimos 12 meses	43,7%	74,7%	75,1%	-53,6 %	-28,0 %
Último mes vs promedio 2003-15	24,9%	19,8%	25,0%	87,4%	281,8%
Último mes vs promedio 2016-19	-4,9%	71,8%	38,0%	128,9%	146,5%

### ÍNDICE TWIN VIENTO DE COLA DESDE AGOSTO DE 2013



Nota: El índice TWIN se compone de dos sub-índices: el índice FREM mide la receptividad de los mercados financieros internacionales al financiamiento de economías emergentes y el índice 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.