

ÍNDICE VIENTO DE COLA: ABRIL 2021

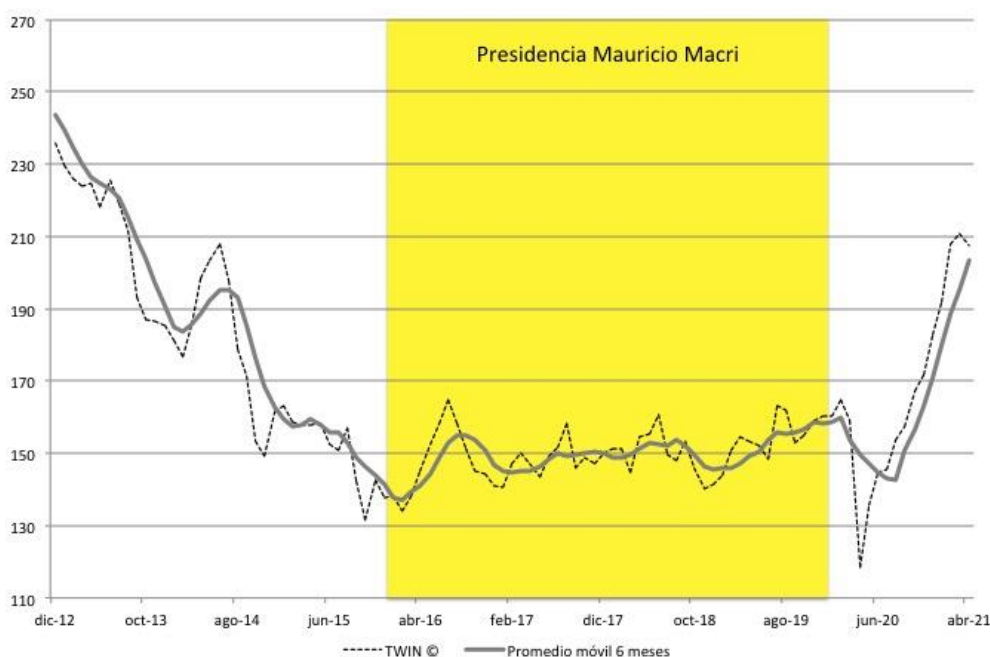
En abril el viento de cola volvió a soplar fuerte a favor de la Argentina. Hace casi un año parece cumplirse una vez más la “ley de Canitrot”: cuando gobierna el peronismo, hay viento de cola. También se cumple otra regularidad histórica: el peronismo desaprovecha el viento de cola. Esto último puede verse claramente en la evolución la prima de riesgo país (PRPA). Desde septiembre de 2020, la PRPA en relación con la prima promedio del EMBI+ ha aumentado pese a que el viento de cola arreciaba (32% de aumento en el TWIN).

Como advertíamos el mes pasado, la actitud pasiva de la Fed y una política fiscal expansiva en EE.UU. sugieren que en el corto y el mediano plazo tanto las tasas de interés como los precios de los *commodities* seguirán siendo favorables para la Argentina. El riesgo en el horizonte es que una aceleración de la inflación norteamericana por encima de las expectativas llevaría a la Fed a subir la tasa *federal funds*. Sin embargo, como el sector público no tiene acceso a los mercados de capitales internacionales una caída del índice FREM no tendrá pleno impacto (aunque será perjudicial para el sector privado).

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

	FREM	AGRO	TWIN	PRPA	PRPA/ EMBI+ EM
Abril-2021 (2006=100)	116,9	321,2	220,6	1584,0	5,0
Variación mensual	4,6%	6,3%	6,4%	1,1%	4%
Variación últimos 12 meses	12,2%	92,4%	62,4%	-58,4 %	-24,1 %
Último mes vs promedio 2007-15	25,2%	31,1%	33,3%	97,6%	170,5%
Último mes vs promedio 2016-19	-0,5%	82,6%	46,8%	131,5%	256,4%

ÍNDICE TWIN VIENTO DE COLA DESDE DICIEMBRE DE 2012



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.