

## ÍNDICE VIENTO DE COLA: MAYO-JULIO 2021

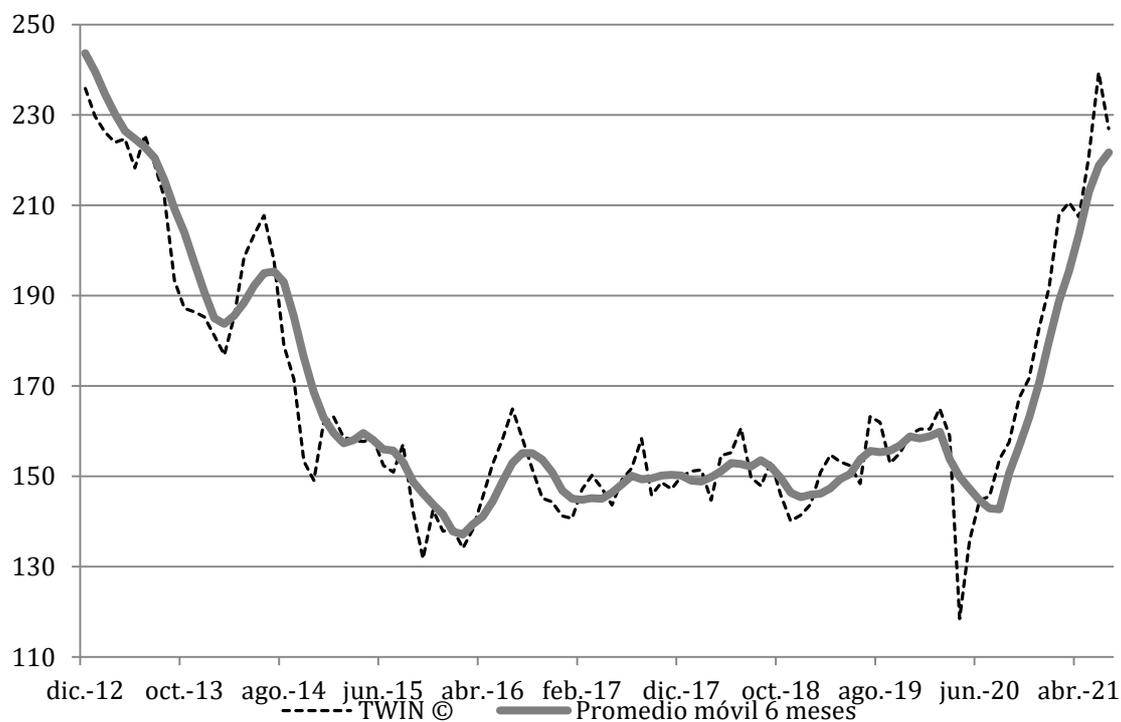
En los últimos tres meses amainó el “viento de cola” para la Argentina. El índice TWIN cayó de 239,4 a 225,1 (-11%) reflejando la fuerte caída en el precio internacional de los commodities agrícolas durante ese período, que más que compensó condiciones más favorables en los mercados financieros internacionales. A pesar de ello, la prima de riesgo país (PRPA) se ha estabilizado alrededor de 1500 puntos básicos y cayó levemente en relación con la prima de riesgo país de los mercados emergentes (PREM).

De cualquier manera, los valores del índice TWIN siguen muy por encima de los alcanzados durante el período 2016-19. Como se puede ver en el gráfico, la gestión de Martín Guzmán enfrenta hoy condiciones internacionales similares a las que imperaban a fines de 2012.

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

	FREM	AGRO	TWIN	PRPA	PRPA/ PREM
Mayo	114,1	364,3	239,4	1546	500%
Junio	119,8	329,7	227,0	1513	493%
Julio (2006=100)	122,4	321,8	225,1	1596	494%
Variación mensual	2,2%	-2,4 %	-0,8 %	5,5%	0,3%
Variación últimos 12 meses	-1,0 %	85,7%	46,4%	-31,5 %	-11,8 %
Último mes vs promedio 2007-15	31,1%	31,4%	36,0%	99,1%	168,6%
Último mes vs promedio 2016-19	4,2%	83,0%	49,8%	133,3%	253,6%

### 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.