

ÍNDICE VIENTO DE COLA: AGOSTO-SEPTIEMBRE 2021

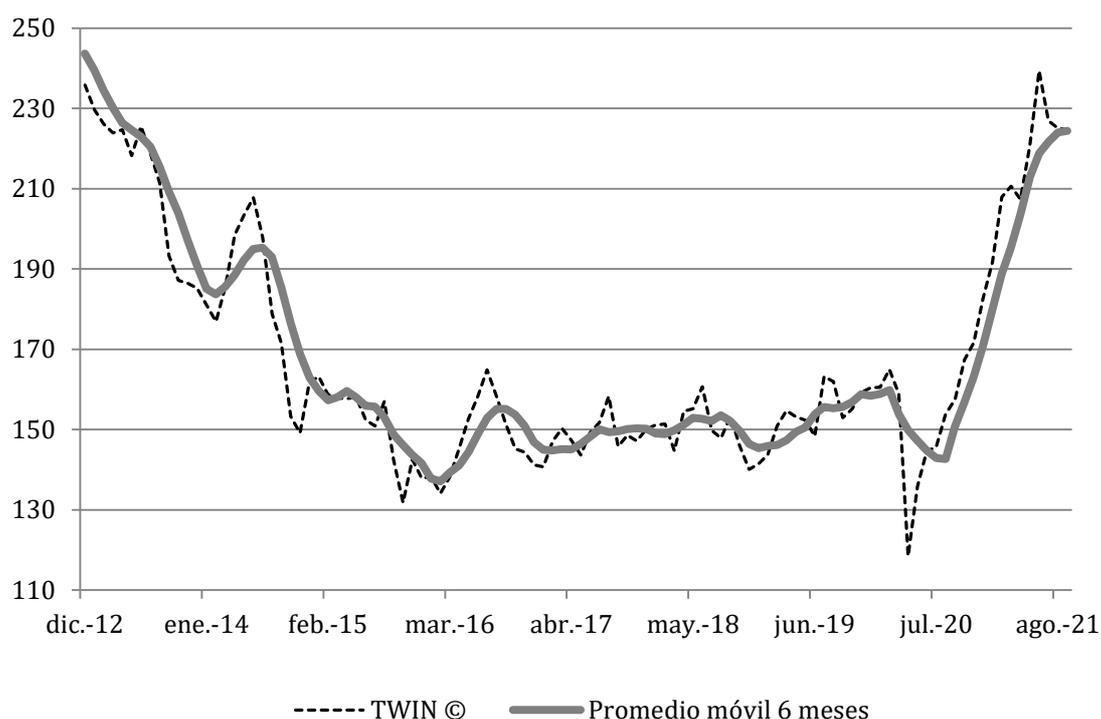
El “viento de cola” para la economía argentina sigue amainando. En septiembre el índice TWIN cayó a 209,8, una caída de 7% en relación con 225,1 alcanzado en julio. A diferencia de meses anteriores en que el principal impulsor de la caída fueron los precios del agro (medidos por el índice AGRO), en esta ocasión hubo también un deterioro del índice FREM, que mide la receptividad de los mercados financieros internacionales a emisores de países emergentes o en desarrollo. Sin embargo, en perspectiva histórica, el viento de cola sigue siendo fuerte. El promedio móvil de los últimos seis meses está en niveles no vistos desde junio de 2013.

A pesar de la caída del índice TWIN la prima de riesgo país de la Argentina (PRPA) se mantiene en niveles similares a los de los meses anteriores. Sin embargo, esto no refleja una mejora en la gestión económica. De hecho, en relación con el resto de los mercados emergentes aumentó significativamente en los últimos doce meses. Una prima de riesgo país consistentemente por encima de 1500 puntos básicos indica que los inversores asignan una alta probabilidad a que el país entre nuevamente en cesación de pagos.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE TWIN vs. PRIMA RIESGO PAÍS ARGENTINA (PRPA) (2006=100)

	FREM	AGRO	TWIN	PRPA	PRPA/ PREM
Agosto	123,3	319,5	224,7	1567	488%
Septiembre	118,6	296,3	209,8	1541	488%
Variación mensual	-3,9 %	-7,3 %	-6,7 %	-1,6 %	-0,1 %
Variación últimos 12 meses	-2,2 %	44,7%	25,4%	0,5%	22,8%
Último mes vs promedio 2007-15	27,0%	20,9%	26,8%	92,2%	166,4%
Último mes vs promedio 2017	-0,3%	73,0%	40,6%	274,2%	285,5%

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.