

ivm

ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

AÑO 2022

EDICIÓN N° 1



Centro Regional de Estudios
Económicos de Bahía Blanca,
Argentina



ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

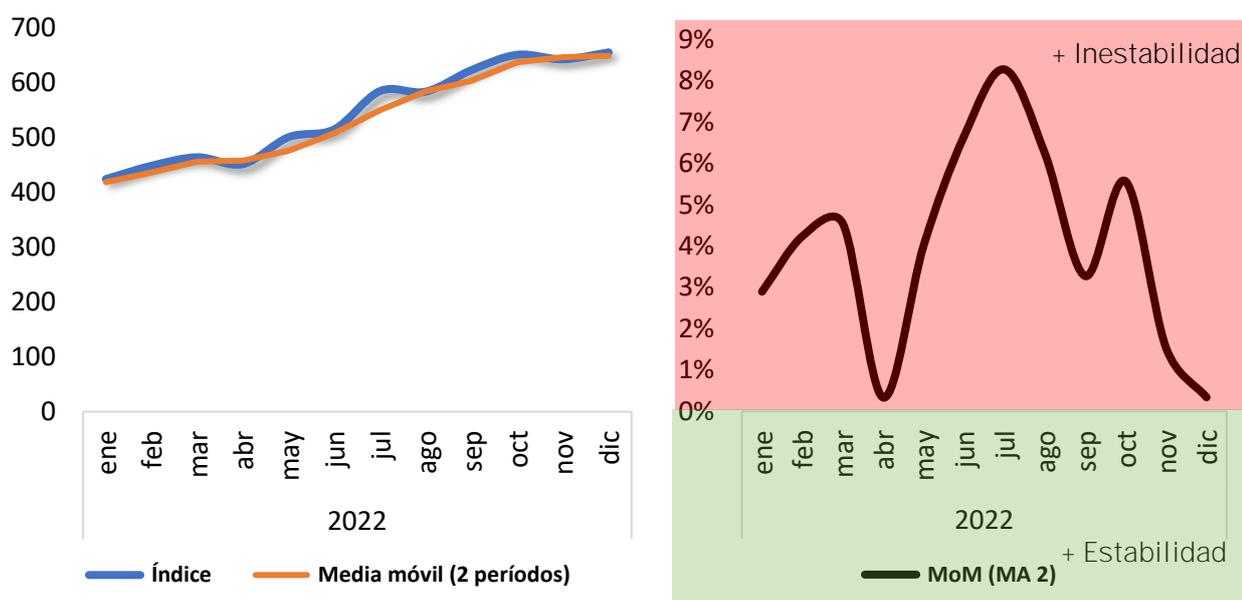
2022

A lo largo de 2022, la volatilidad macroeconómica captada a través del Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM) se caracterizó por unos primeros 7 meses al alza y, en contraposición, una segunda parte del año en el que dicha variabilidad se moderó.

Hasta julio y, con excepción de abril, la variabilidad de los componentes del indicador mostró alzas significativas (gráfico 1). Esto se dio como consecuencia de altos niveles de inflación y expectativas de aceleración de dicho proceso, ajustes salariales sucesivos que seguían con rezago a esta dinámica y alzas del tipo de cambio libre. Particularmente, en el proceso descrito, el indicador parece captar los altos niveles de inestabilidad que culminaron con la renuncia del ex ministro Martín Guzmán, y meses más tarde, el reemplazo de su sucesora Silvina Batakis por el actual titular de la cartera de Hacienda, Sergio Massa. A partir del mes de agosto, el indicador presentó un menor nivel de variabilidad y, con excepción de octubre cuando el componente inflacionario tuvo una importante incidencia que impulsó al alza el indicador, la tendencia observada en la primera parte del año se revirtió. En los últimos dos meses, particularmente, la reducción de la tasa de inflación y la compresión en el *spread* soberano fueron los principales componentes que contribuyeron a reducir el nivel de inestabilidad reflejado en el índice (gráfico 2). En contraste, los salarios, las expectativas de inflación futura y el alza del tipo de cambio libre ejercieron una presión contrapuesta.

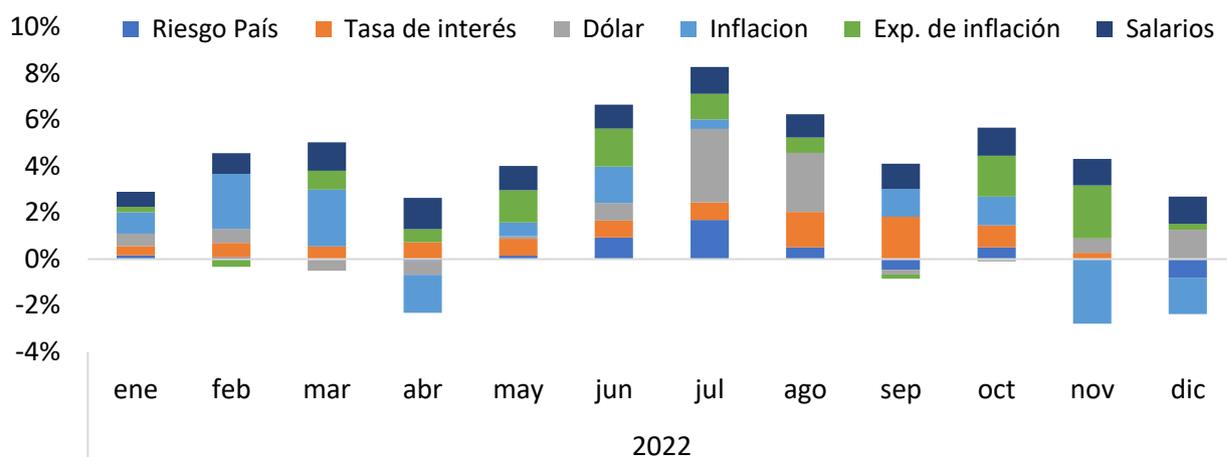
Gráfico 1. Índice base, media móvil a dos períodos y variaciones mensuales

Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 2. Incidencia de los componentes principales.



Fuente: elaboración propia.

En resumen, la inestabilidad macroeconómica recorrió un sendero marcadamente alcista en los primeros meses de año y se fue moderando a medida que transcurrió el mismo. Dentro del grupo de indicadores que componen el IVM, tanto la inflación como las expectativas sobre esta variable explicaron gran parte de la variabilidad del indicador durante 2022. En función de lo antedicho, la coyuntura del inicio de 2023 parece encaminada a reflejar otro salto en la inestabilidad macroeconómica medida a través del IVM.

Tabla 1. Componentes del índice

Variables	Detalles	Fuente
Riesgo país	Promedio del EMBI <i>spread</i>	JP Morgan
Inflación	Tasa de variación mensual del IPC - Nivel General	CREEBBA
Tasa de interés	Promedio mensual en porcentaje nominal anual, depósitos a plazo fijo (30 a 59 días), en moneda nacional	BCRA
Dólar	Tipo de cambio paralelo (pesos/u\$s) – promedio mensual	Ámbito Financiero
Expectativas de Inflación	Expectativa promedio próximos 12 meses	UTDT
Salarios	RIPTE en pesos	MTEySS

Fuente: elaboración propia.

Metodología

https://creebba.org.ar/iae/iae175/1_inestabilidad_IAE_175.pdf