

# ivm

## ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

4° TRIM 2023  
EDICION N°5



Centro Regional de Estudios  
Económicos de Bahía Blanca,  
Argentina



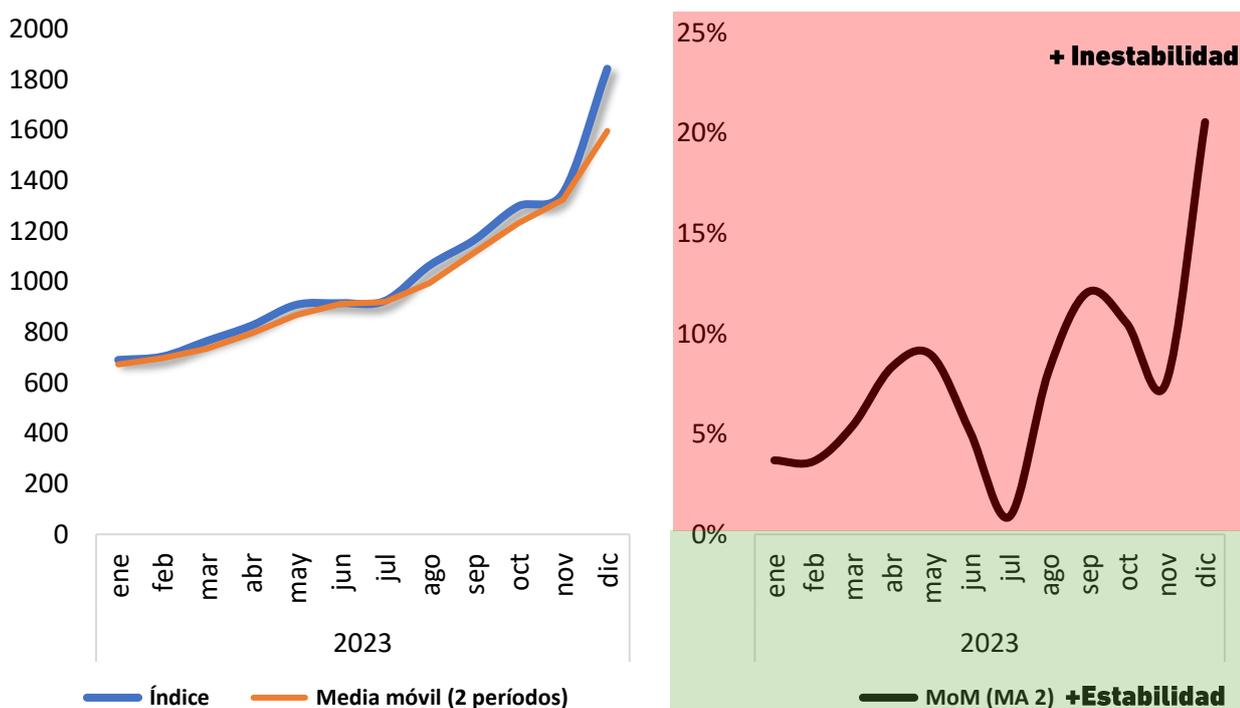
# ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

## 4° trimestre 2023

El Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM) mostró un salto discreto durante el último trimestre de 2023, con mayor énfasis en diciembre. Si bien ya se habían observado movimientos en esta dirección, la magnitud resultó significativamente superior a lo sucedido en el resto del año. En efecto, la tasa de variación del IVM en diciembre triplicó el promedio registrado hasta ese entonces al ubicarse en 20,6%. De este modo, se vieron reflejadas las condiciones de *stress* a la que se enfrentó la macroeconomía doméstica durante el tramo final del año. Del análisis de las incidencias de los componentes principales del índice se pueden extraer algunas conclusiones: lo sucedido se explica en primer lugar, por la inestabilidad de precios y las expectativas de mayor inflación (gráfico 2) y, en segundo orden, se suman los comportamientos del tipo de cambio libre y los salarios. Por su parte, como elementos que contribuyeron a morigerar la inestabilidad macroeconómica se hallan el riesgo país y la tasa de interés.

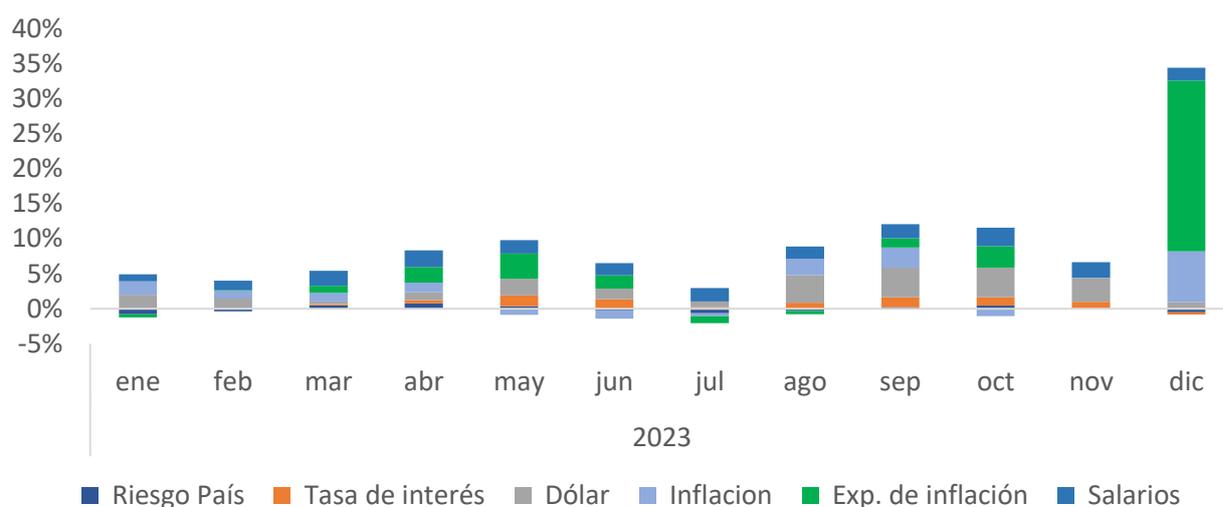
**Gráfico 1. Índice base, media móvil a dos períodos y variaciones mensuales**

Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

**Gráfico 2. Incidencia de los componentes principales.**



**Fuente:** elaboración propia.

En resumen, la inestabilidad macroeconómica mostró una tendencia alcista que se aceleró hacia el tramo final del año (con mayor profundidad en diciembre). Dentro del grupo de indicadores que componen el IVM, la inflación, las expectativas sobre esta variable y el tipo de cambio libre explicaron gran parte de la variabilidad del indicador en los doce meses del año.

**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.