

■
ivm

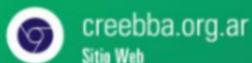
**ÍNDICE DE
VOLATILIDAD
MACROECONÓMICA**

1º TRIM 2025

EDICIÓN N°10



Centro Regional de Estudios
Económicos de Bahía Blanca,
Argentina



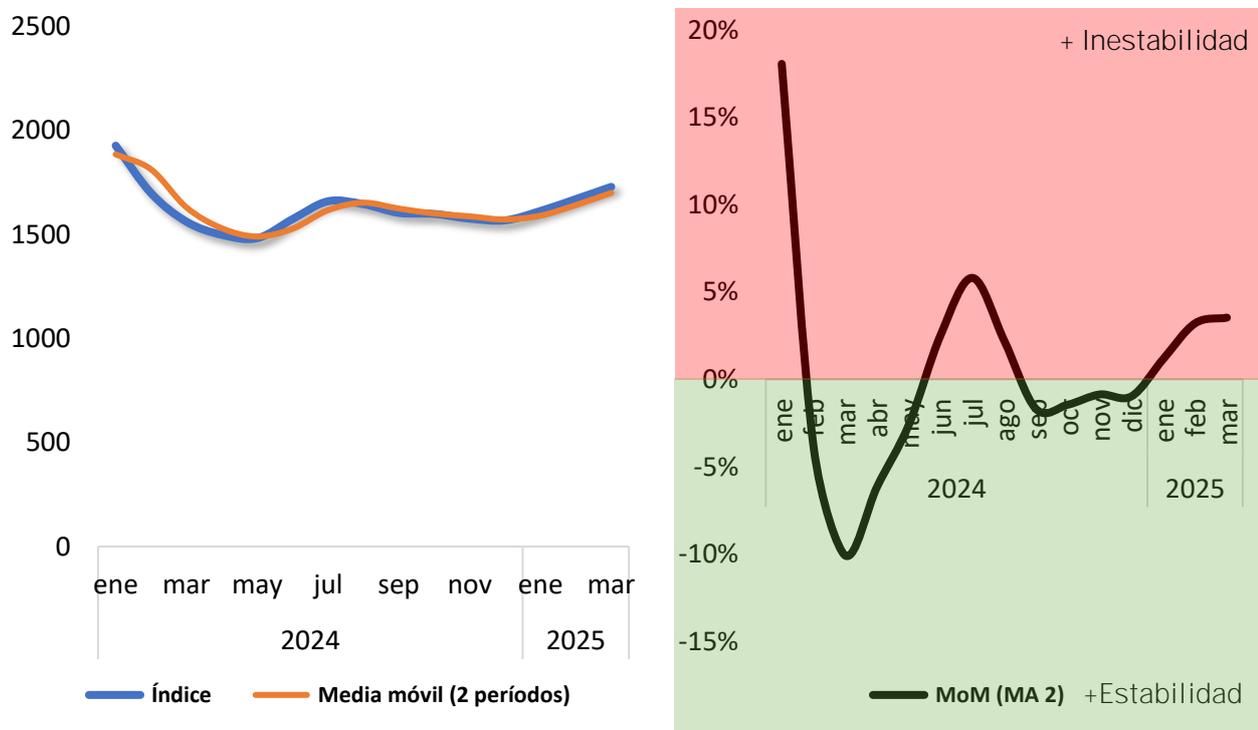
ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

1° trimestre 2025

El Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM) inició el año con un mayor nivel de volatilidad en relación al último trimestre del 2024, tal como se puede apreciar en el gráfico 1. Una vez más, el indicador volvió a situarse en terreno de inestabilidad reflejado en su media móvil de 2 periodos. Esto responde casi en su totalidad al comportamiento de los salarios y el tipo de cambio libre, los cuales experimentaron alzas a lo largo del primer trimestre del año. Por contraposición, los demás componentes del IVM, es decir, la tasa de inflación y las expectativas a futuro sobre este indicador, el riesgo país y la tasa de interés ejercieron una presión en sentido opuesto aunque dada su escasa magnitud, no pudieron contrarrestar el efecto de los dos primeros indicadores.

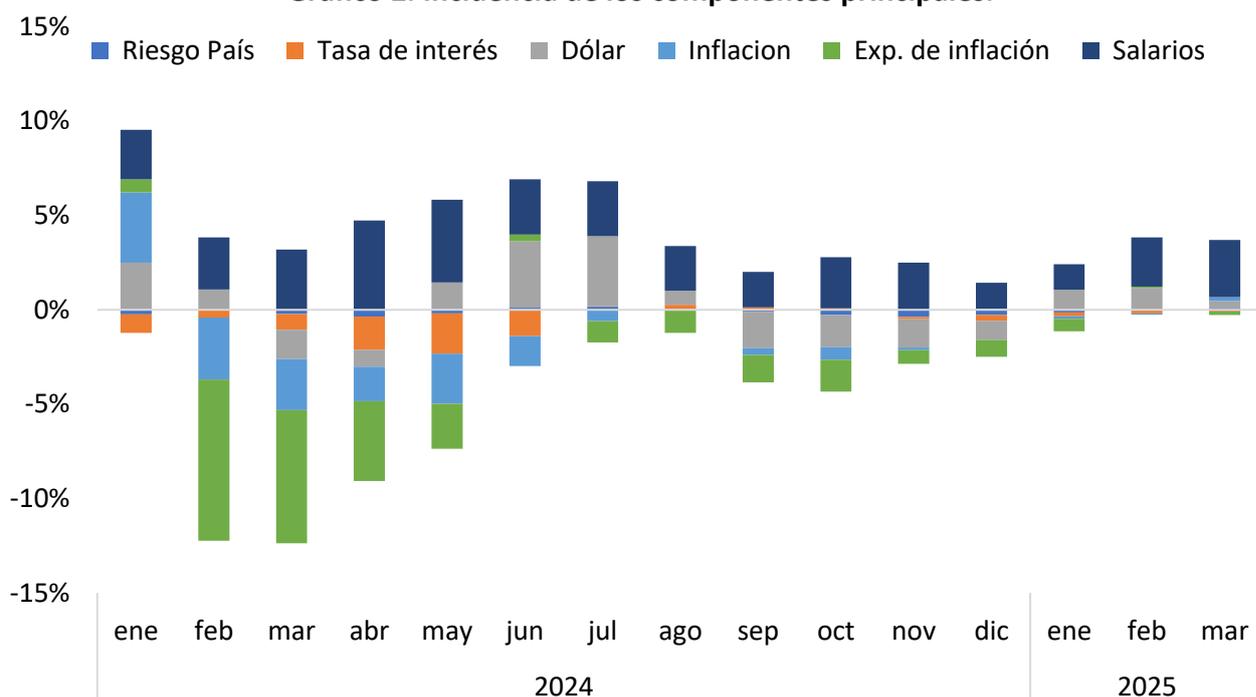
Gráfico 1. Índice base, media móvil a dos periodos y variaciones mensuales

Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 2. Incidencia de los componentes principales.



Fuente: elaboración propia.

En resumen, durante el primer trimestre de 2025 el IVM se ubicó en zona de inestabilidad, movimiento que se explica casi exclusivamente por la dinámica de los salarios y el tipo de cambio libre, en tanto que el resto de los componentes se mantuvieron estables durante el período mencionado.

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