

ivm

ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

3° TRIM 2023
EDICION N°4



Centro Regional de Estudios
Económicos de Bahía Blanca,
Argentina



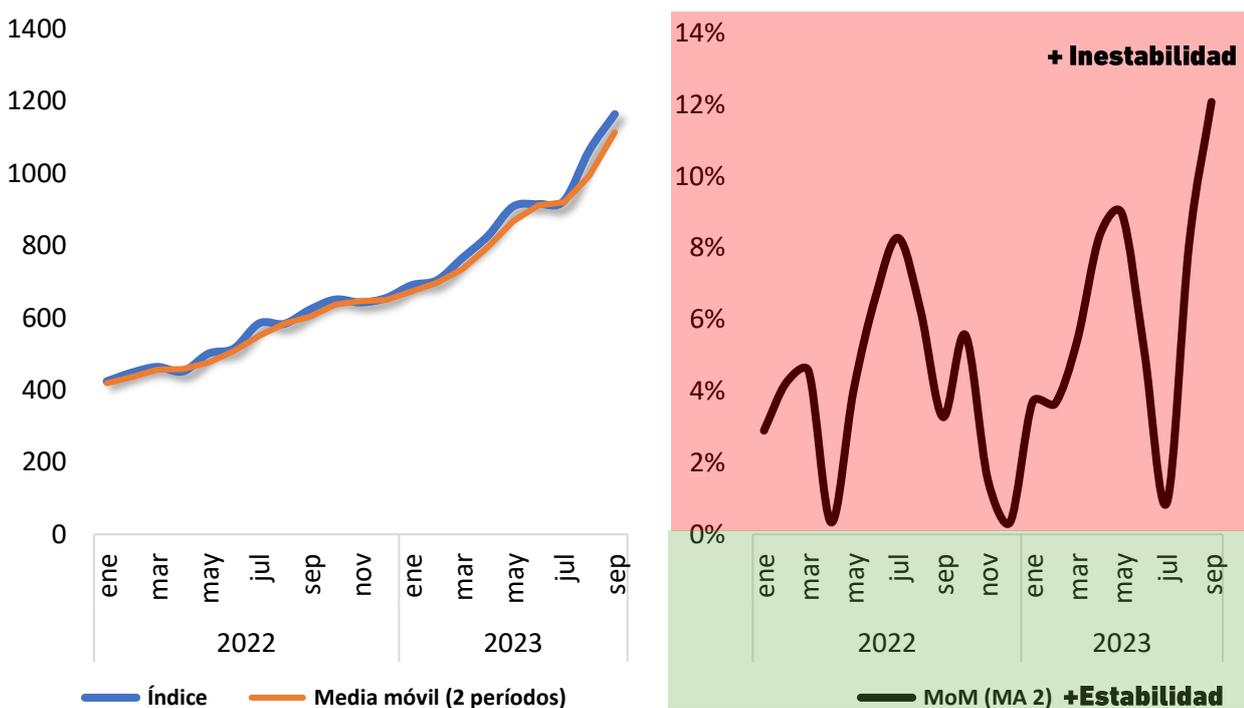
ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

3° trimestre 2023

La volatilidad captada a través del Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM) mostró una aceleración a lo largo del tercer trimestre del año. En dicho período, el indicador exhibió un mayor grado de inestabilidad que fue creciendo a lo largo de los meses de julio, agosto y septiembre (gráfico 1). Este resultado se debe, como viene sucediendo desde el trimestre anterior, al comportamiento del tipo de cambio libre y la aceleración del proceso inflacionario. En segundo orden, se suma la dinámica de sucesivos ajustes salariales que responden al elevado grado de nominalidad en el que se encuentra la economía en los meses bajo análisis. Como elemento que contribuyeron a morigerar la inestabilidad macroeconómica se encuentra la evolución del riesgo país, sobre todo durante los dos primeros meses del trimestre. De esta forma, tal como se observa en el gráfico 1 la inestabilidad macroeconómica muestra un sendero opuesto al de la segunda mitad del año previo. En función del escenario económico actual y la coyuntura política que se está atravesando en cuanto al escenario electoral se espera que la tendencia se acentúe durante los próximos meses.

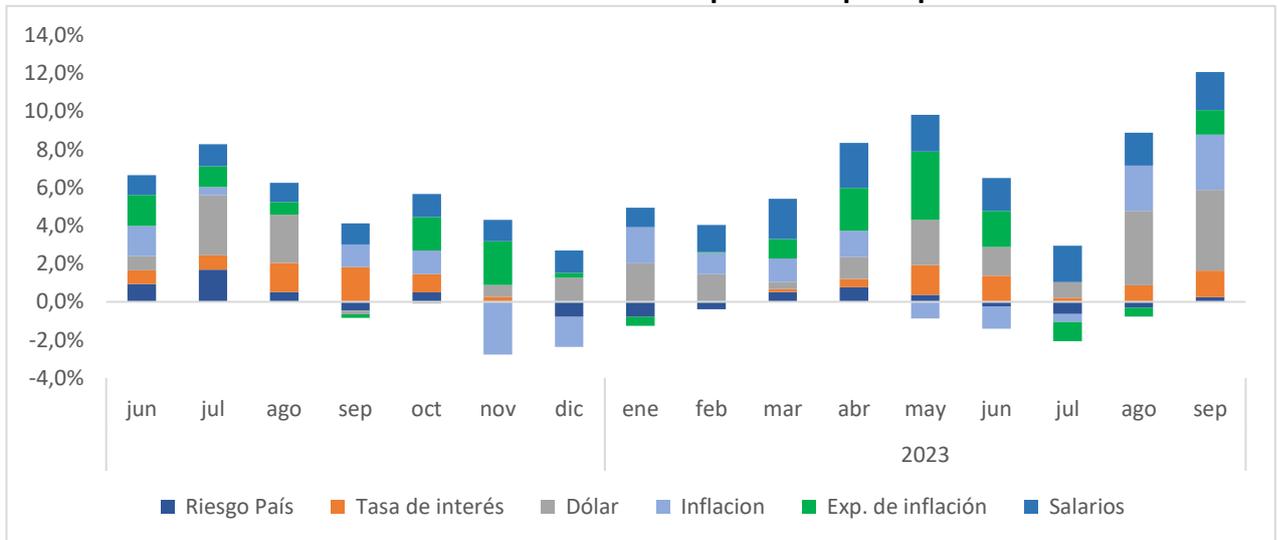
Gráfico 1. Índice base, media móvil a dos períodos y variaciones mensuales

Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 2. Incidencia de los componentes principales.



Fuente: elaboración propia.

En resumen, la inestabilidad macroeconómica transcurridos nueve meses de 2023 ha ido escalando de forma sostenida. Dentro del grupo de indicadores que componen el IVM, la inflación y las expectativas sobre esta variable, los salarios y el tipo de cambio libre explicaron gran parte de la variabilidad del indicador en lo que va del año. En función del contexto económico político que se está atravesando se espera que la tendencia del IVM se acelere en los próximos trimestres.

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.