

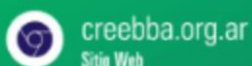
■
ivm

ÍNDICE DE
VOLATILIDAD
MACROECONÓMICA

4° TRIM 2024
EDICIÓN N°9



Centro Regional de Estudios
Económicos de Bahía Blanca,
Argentina



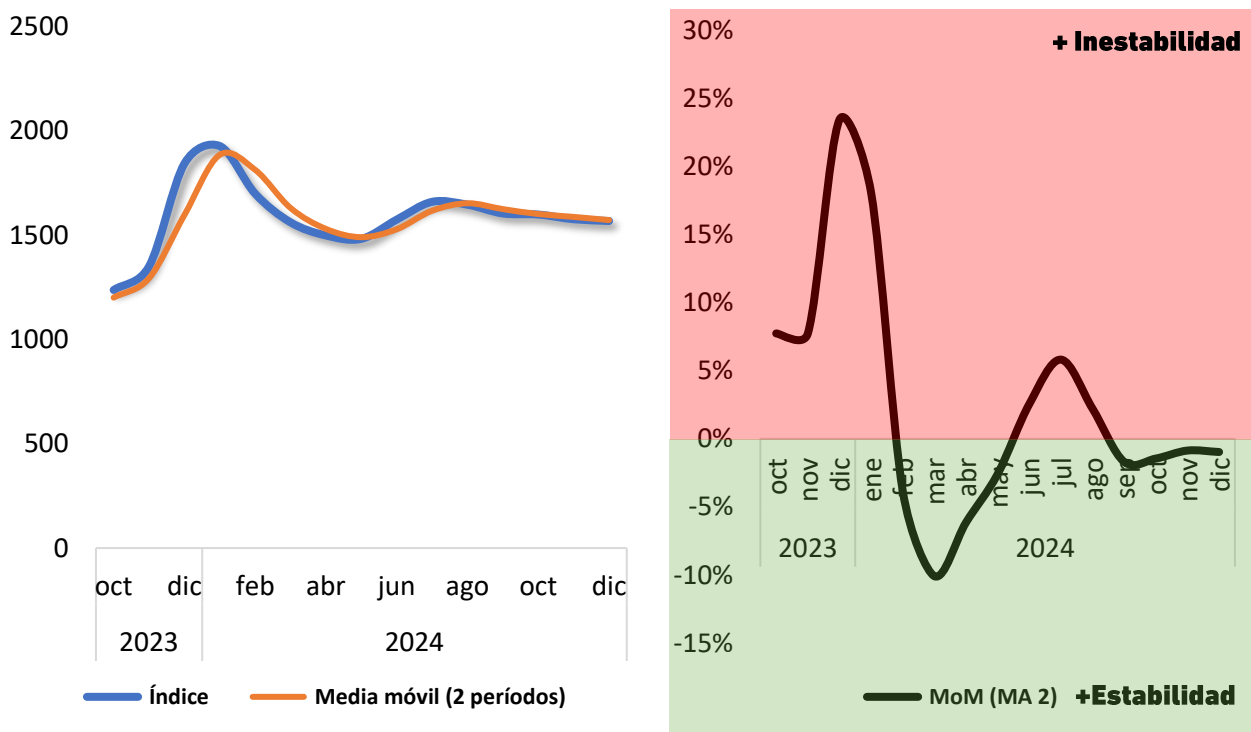
ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

4° trimestre 2024

El Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM) cerró el 2024 en terreno de estabilidad, tal como se puede apreciar en el gráfico 1. El indicador muestra 4 meses consecutivos con variaciones negativas en su media móvil de 2 periodos, indicando una coyuntura de mayor estabilidad de corto plazo. Como se puede advertir, estos resultados responden al comportamiento de un grupo de variables: por un lado, la dinámica del tipo de cambio libre que continuó su descenso junto con las variables relacionadas al panorama inflacionario (tanto las expectativas de los agentes como el incremento efectivo de los precios promedio de la economía). Por otra parte, aunque en menor magnitud, exhibió un rol similar el comportamiento del riesgo país y la tasa de interés. Por el contrario, los sucesivos incrementos del salario ejercieron un efecto contrario a los elementos mencionados previamente

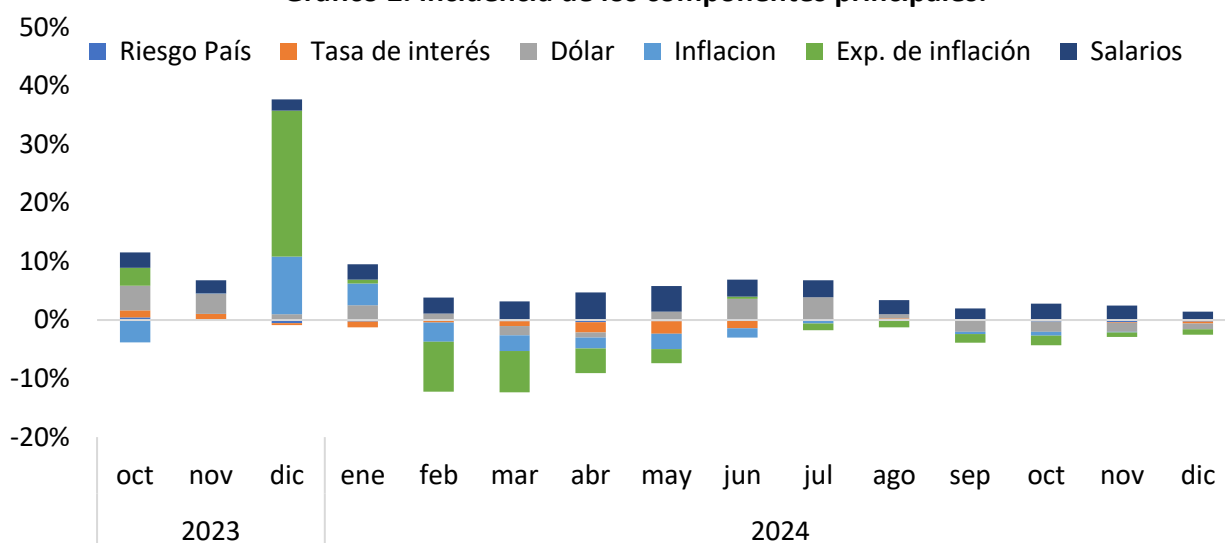
Gráfico 1. Índice base, media móvil a dos periodos y variaciones mensuales

Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 2. Incidencia de los componentes principales.



Fuente: elaboración propia.

Por último, cabe destacar que al cierre del 2024 los componentes que mayor estabilidad aportaron al IVM fueron los ligados a la dinámica inflacionaria, la tasa de interés y el comportamiento del riesgo país. En contraposición, tanto los salarios como el tipo de cambio tuvieron una influencia contraria.

En resumen, durante cuarto trimestre del año el IVM se ubicó en zona de estabilidad producto del descenso del tipo de cambio libre junto con las expectativas inflacionarias y la inflación efectivamente medida mientras que los salarios volvieron a tener un efecto contrario. Cabe destacar que a lo largo del año se repitió la dinámica descrita con excepción del tipo de cambio, que ejerció un efecto contrario al del último trimestre.

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.