

ivm

ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

2° TRIM 2023
EDICION N°3



Centro Regional de Estudios
Económicos de Bahía Blanca,
Argentina



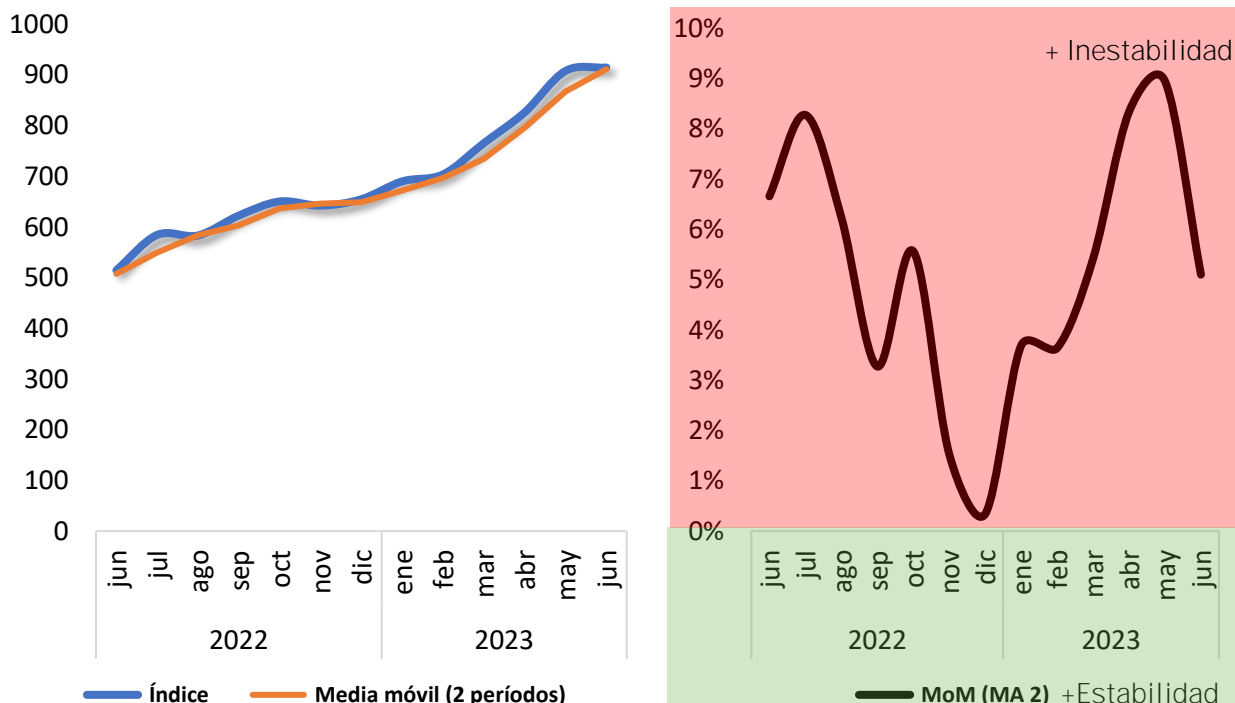
ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

2° trimestre 2023

La volatilidad captada a través del Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM) continuó su tendencia durante el segundo trimestre del año. En dicho período, el indicador exhibió un mayor grado de inestabilidad que se morigeró recién hacia junio, el cual se puede observar en el gráfico 1. Este resultado se debe, en primer lugar, al comportamiento del tipo de cambio libre y las mayores expectativas de inflación futura y, en segundo orden a los distintos ajustes salariales en un contexto en el cual la nominalidad va en aumento. 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 que se está atravesando se espera que la tendencia continúe.

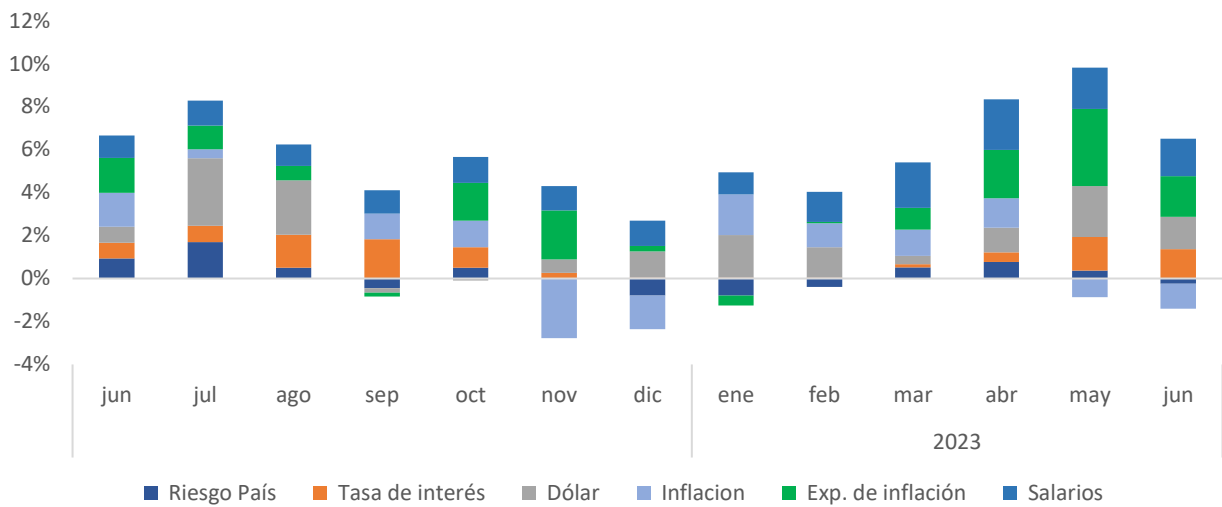
Gráfico 1. Índice base, media móvil a dos períodos y variaciones mensuales

Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

Gráfico 2. Incidencia de los componentes principales.



Fuente: elaboración propia.

En resumen, la inestabilidad macroeconómica transcurridos los primeros seis meses del 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. Teniendo en cuenta lo sucedido en lo que va del tercer trimestre se espera que la inestabilidad se acentúe para los meses venideros.

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	RIPE en pesos	MTEySS

Fuente: elaboración propia.