

■  
**ivm**

**ÍNDICE DE  
VOLATILIDAD  
MACROECONÓMICA**

**1º TRIM 2023**

EDICIÓN N° 2



Centro Regional de Estudios  
Económicos de Bahía Blanca,  
Argentina



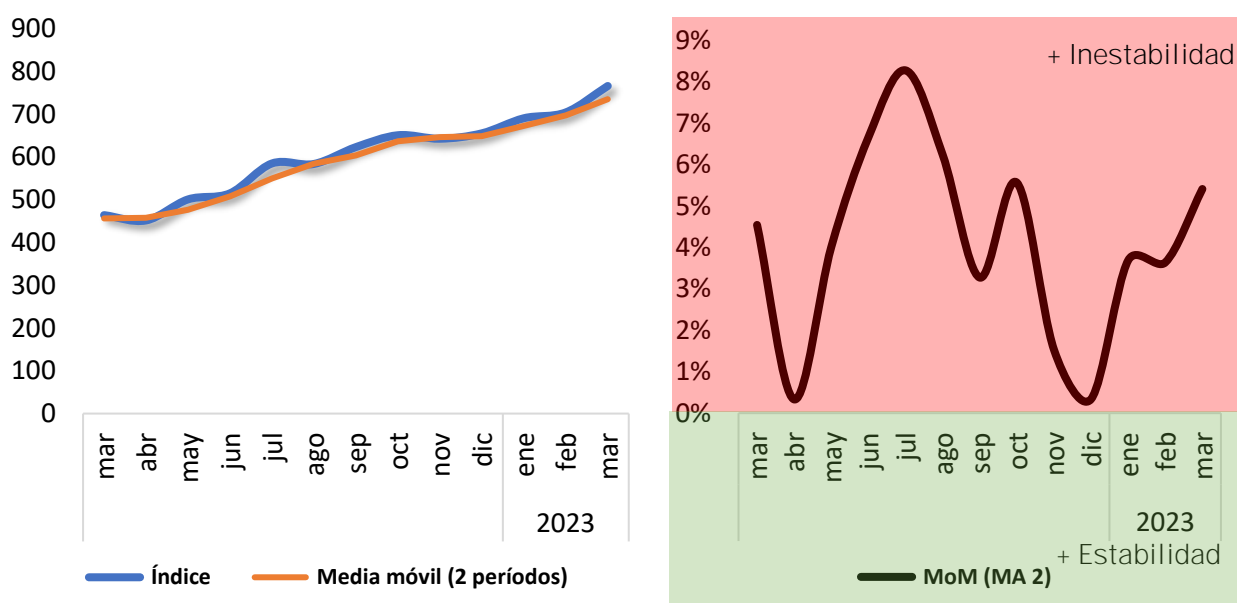
# ÍNDICE DE VOLATILIDAD MACROECONÓMICA

## 1° trimestre 2023

A contramano de lo sucedido en los últimos meses del 2022, el comienzo del año trajo consigo un importante incremento en la volatilidad macroeconómica captada a través del Índice de Volatilidad Macroeconómica (IVM). En el primer trimestre el indicador reflejó un mayor grado de inestabilidad, el cual se puede observar en el gráfico 1. Esta dinámica respondió a la nueva aceleración del proceso inflacionario y los consecuentes ajustes salariales que se negociaron para morigerar dicho impacto. De este modo, la carrera de precios y salarios continuó siendo el elemento central para explicar el comportamiento de los componentes principales del índice. En un segundo escalón, variables como el tipo de cambio libre y las expectativas de inflación futura también influyeron en el mayor nivel de inestabilidad registrado. Por su parte, tal como puede advertirse en el gráfico 2, la mejora en el riesgo país de los primeros dos meses del año actuó como elemento compensador de las variables mencionadas anteriormente. De cara al futuro cercano cabría esperar una continuidad de la actual dinámica dados los eventos que caracterizaron la coyuntura de lo que va del segundo trimestre (incremento del riesgo país, salto cambiario, aumento de tasas y el delicado contexto inflacionario).

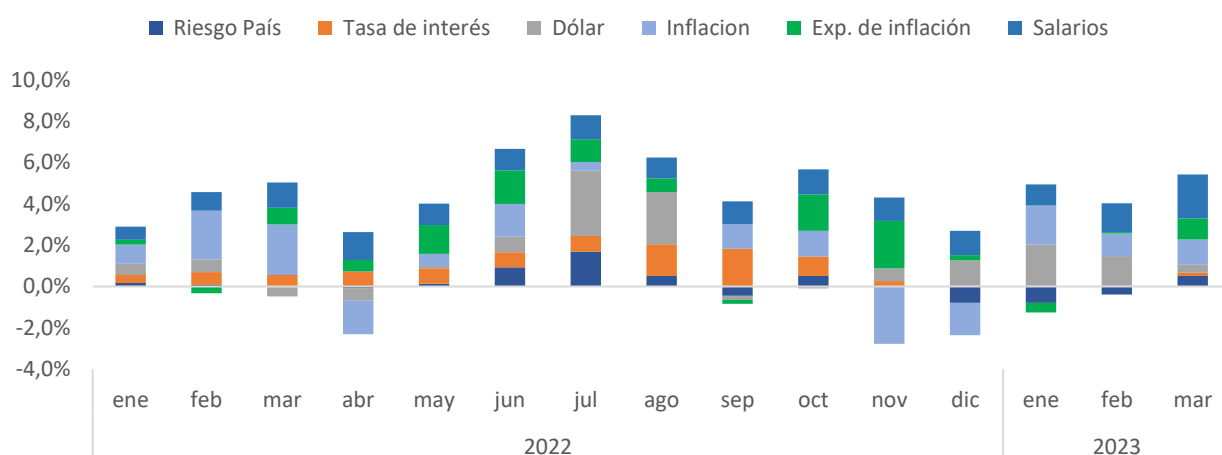
**Gráfico 1. Índice base, media móvil a dos períodos y variaciones mensuales**

Período base ene-2008 = 100



Fuente: elaboración propia.

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



Fuente: elaboración propia.

En resumen, la inestabilidad macroeconómica fue en aumento a medida que transcurrió el primer trimestre de este 2023. 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 segundo trimestre se espera que la inestabilidad continúe.

**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](https://creebba.org.ar/iae/iae175/1_inestabilidad_IAE_175.pdf)