

# Indicador de Vulnerabilidad Externa (IVE)

## ¿QUÉ ES EL IVE?

El Indicador de Vulnerabilidad Externa (IVE) es un índice que sintetiza el grado de vulnerabilidad externa de origen comercial o financiera de la economía argentina.

El IVE se compone de 6 dimensiones que intentan captar la multiplicidad de factores que deben ser considerados al evaluar la sustentabilidad externa de un país, entre los que se encuentran factores estructurales (vinculados a la estructura productiva y la modalidad de inserción comercial en la economía internacional), financieros y coyunturales (vinculados a la evolución de los pasivos externos y la disponibilidad de divisas).

Del total de 6 componentes, 4 corresponden a factores financieros y 2 a factores comerciales. Esta agrupación de variables arroja dos subíndices en los que puede descomponerse el IVE: el IVEf (Vulnerabilidad Financiera) y el IVEc (Vulnerabilidad Comercial).

## Componentes del IVE



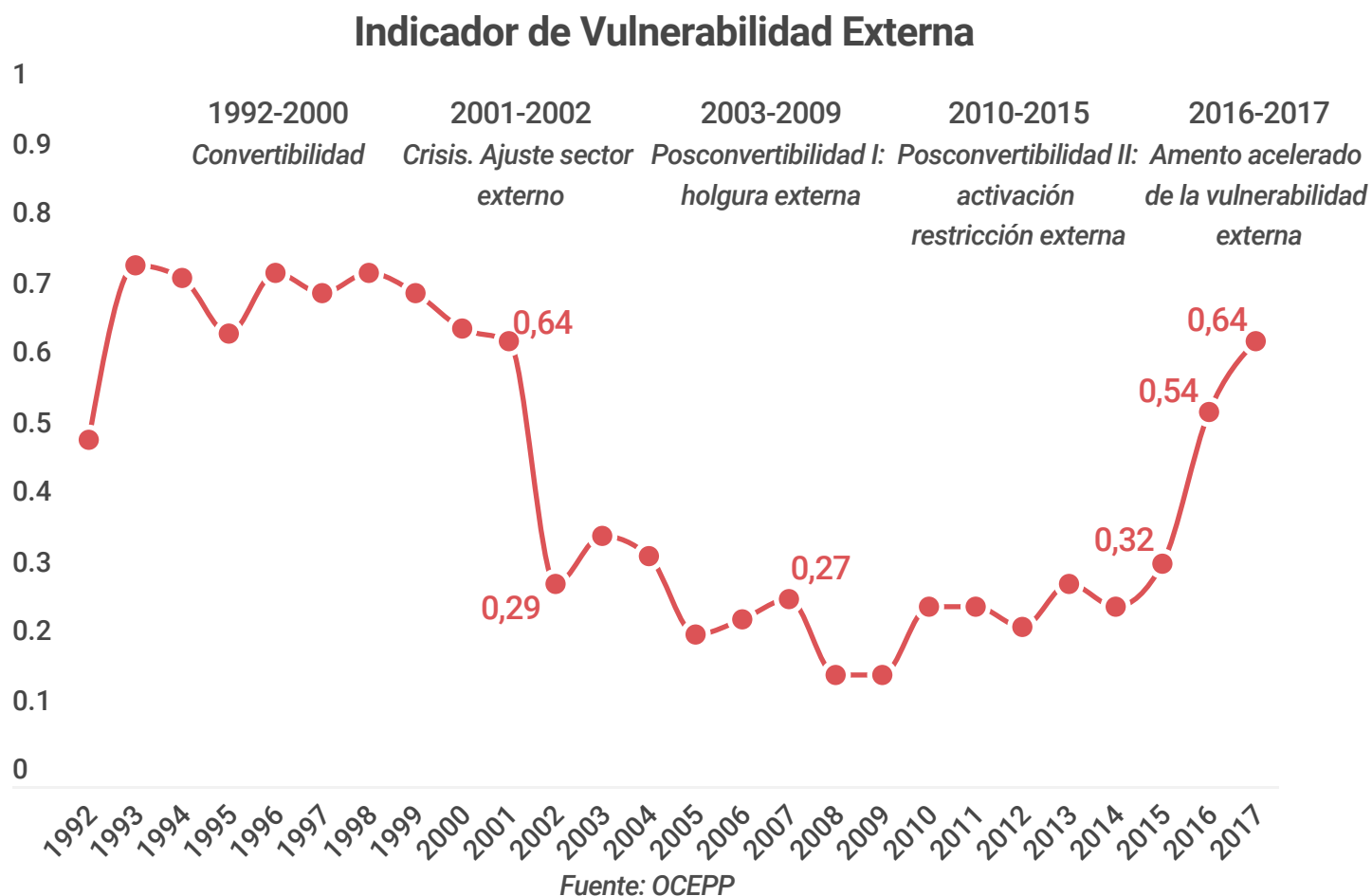
## ¿CÓMO SE INTERPRETA?

Un grado de vulnerabilidad más elevado refleja un mayor grado de exposición a una crisis de divisas, o una dinámica que devendrá en una mayor exposición.

Una mayor vulnerabilidad externa no implica en sí misma la inminencia de una crisis de balanza de pagos. El momento específico en que se desatan este tipo de crisis depende, en gran medida, de factores políticos e institucionales que exceden a las variables económicas. Sin embargo, un mayor nivel de exposición a crisis externa significa:

- i) un mayor desequilibrio externo a raíz de un desbalance patrimonial, comercial y/o financiero, lo que resulta insustentable a mediano plazo;
- ii) un mayor impacto devaluatorio en cuanto se desata la corrida cambiaria.

## ¿QUÉ RESULTADOS ARROJA?



INDICADOR	1992-2000	2003-2009	2010-2015	2016-2017
IVE	EMPEORA	MEJORA	EMPEORA	EMPEORA
IVef	EMPEORA	MEJORA	EMPEORA	EMPEORA
IVEc	MEJORA	MEJORA	NEUTRO	EMPEORA

## ¿CÓMO SE CALCULA?

Cada una de las seis dimensiones de análisis expresan un cociente, una relación entre datos de la economía nacional cuyo valor debe leerse en clave histórica, es decir, en términos relativos a la propia trayectoria del país. Por ejemplo, un mismo nivel de endeudamiento externo como porcentaje de las exportaciones puede ser elevado para un país y bajo para otro.

Los indicadores particulares utilizados para calcular el IVE tienen magnitudes diferentes, por lo que se torna necesaria una estrategia de normalización. Para ello se apeló a la metodología utilizada por la ONU para la confección del Índice del Desarrollo Humano (IDH).

La normalización implica transformar cada serie de datos a una escala de valores entre cero y uno. Este tratamiento nos permite tener, para cada variable, un valor máximo en uno y un valor mínimo en cero, reflejando el momento de mayor y de menor valor de cada componente del IVE entre 1992 y 2017.

El IVE es el resultado del promedio simple de los valores normalizados de cada una de las variables que lo componen: Liquidez, Solvencia, Resultado, Endeudamiento, Diversificación de Exportaciones, e Importaciones Ociosas.

Si algún ratio o variable alcanza un valor mayor al máximo o menor al mínimo, tendrá un valor mayor a uno, o menor a cero respectivamente, marcando una ruptura con las condiciones previas de los últimos años, sea en términos de mejora o de deterioro de cuentas externas

# IVE

ÍNDICE NORMALIZADO DE DESIGUALDAD POR COMUNA

## PASOS METODOLÓGICOS

1

### Normalización

$Z_{iT} = X_{iT}$  normalizada

Variables normalizados

$$Z_{iT} = [X_{iT} - \text{Min}(X_{t0-T})] / [\text{Max}(X_{t0-T}) - \text{Min}(X_{t0-T})]$$

Donde Z es el valor normalizado de X, i es el indicador para el que se releva el valor, X son los valores observados para cada indicador i,  $\text{Max}[X_{t0-T}]$  y  $\text{Min}[X_{t0-T}]$  son los valores máximos y mínimos que adoptó la variable X en el periodo seleccionado, entre t0 (inicio del periodo) y T (final del periodo).

2

### Promedio de las dimensiones

$$\text{IVE} = \left( \sum_{i=1}^6 Z_i \right) / 6$$