

INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS A PARTIR DE MODELOS DE ANÁLISIS CUANTITATIVO

Investigadores USAL:

Director Massot, Juan Miguel (miguel.massot@usal.edu.ar); Rubini, Héctor Juan; Mezza, Nadina; Martín, Gustavo Federico

Alumno Practicante USAL:

Trillini, José Luis

Resumen

El proyecto tenía por objetivo desarrollar tres líneas de investigación y aplicación diferenciadas y la participación de la USAL en encuestas de expertos. Por un lado, se realizaron estudios de literatura y se aplicaron conocimientos de campo en la construcción de indicadores, en tiempo real, de la actividad económica, la dinámica de la inversión y del estrés financiero de la Argentina. Por otro, se sostuvo la participación de la USAL en el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA y en las Encuestas de Expertos de la Universidad de Munich/Fundación Getulio Vargas.

Con respecto al Indicador de Actividad, la metodología aplicada y los indicadores actualmente vigentes son limitados en cuanto se comparan las estimaciones con los resultados oficiales publicados. Tampoco superan indicadores ya vigentes en el mercado, por lo que no resultan competitivos. De esta manera, se llegó a la conclusión que la investigación debería centrarse en otros métodos alternativos que sí muestren una mejora sustancial respecto de los indicadores actualmente en plaza.

En lo que refiere al Indicador de inversión, se estimó una función de frecuencia mensual a valores contantes, base 2004=100, como la sumatoria ponderada de sus categorías componentes sujeta al manual metodológico de la Dirección Nacional de Cuentas Nacionales. Se produjeron sendos documentos que explicaban la metodología utilizada y la investigación. Se propuso, además, el diseño y elaboración de un informe de frecuencia mensual, en lo posible, a modo de guía de la inversión en la economía.

En cuanto al indicador de estrés financiero, los cambios normativos y de contexto durante el año del desarrollo del proyecto ameritan una exploración más cercana respecto a la manera de aproximar la generación del indicador. Ello en base a que la naturaleza de los comportamientos de los agentes cambió y torna obsoletas la manera en que podría medirse históricamente.

Finalmente, en lo referido a encuestas de expertos, se participó activamente en las encuestas del Relevamiento de Expectativas de Mercado para el BCRA adecuando, en cada momento, los modelos de estimación necesarios según el caso y los cambios de contexto presentados.

Palabras clave: indicadores económicos; modelos macroeconómicos; modelos de componentes principales; ciclo económico; estrés financiero

Abstract

The goals of the Project were to develop three lines of research with differentiated applications and the participation of the USAL in expert surveys. On the one hand, literature studies and applied field knowledge were carried out in the construction of real time indicators for the economic activity, investment dynamics, and financial stress in Argentina. On the other hand, the participation of the USAL in the Survey of Market Expectations of the Central Bank of the Argentine Republic (CBAR) and the Expert Surveys of the University of Munich / Getulio Vargas Foundation was sustained.

With respect to the Activity Indicator, the methodology applied and the indicators currently in force are limited as soon as the estimates are compared with the published official results. Also, they do not outperform indicators already in force in the market, so they are still not competitive. This way, it is concluded that the research should focus on other alternative methods that could show a substantial improvement over the indicators currently in place.

With regards to the Investment Indicator, a monthly frequency function was estimated at constant values, base 2004 = 100, as the weighted sum of its component categories subject to the methodological manual of the National Directorate of National Accounts. Two documents were produced explaining the methodology used and the investigation. In addition, the design and preparation of a monthly frequency report was proposed, as far as possible, as a guide for investment in the economy.

Regarding the Financial Stress Indicator, the normative and context changes during the year of the project's development merit a closer exploration as to how to approximate the generation of the indicator. This is based on the fact that the nature of the behavior of the agents changed and makes obsolete the way in which it could be measured historically.

Finally, with regard to Expert Surveys, it actively participated in the Survey of Markets Expectations for the CBAR, adapting at all times the necessary estimation models according to the case and the context changes presented.

Keywords: economic indicator; principal component models; macroeconometric models; business cycle; financial stress