

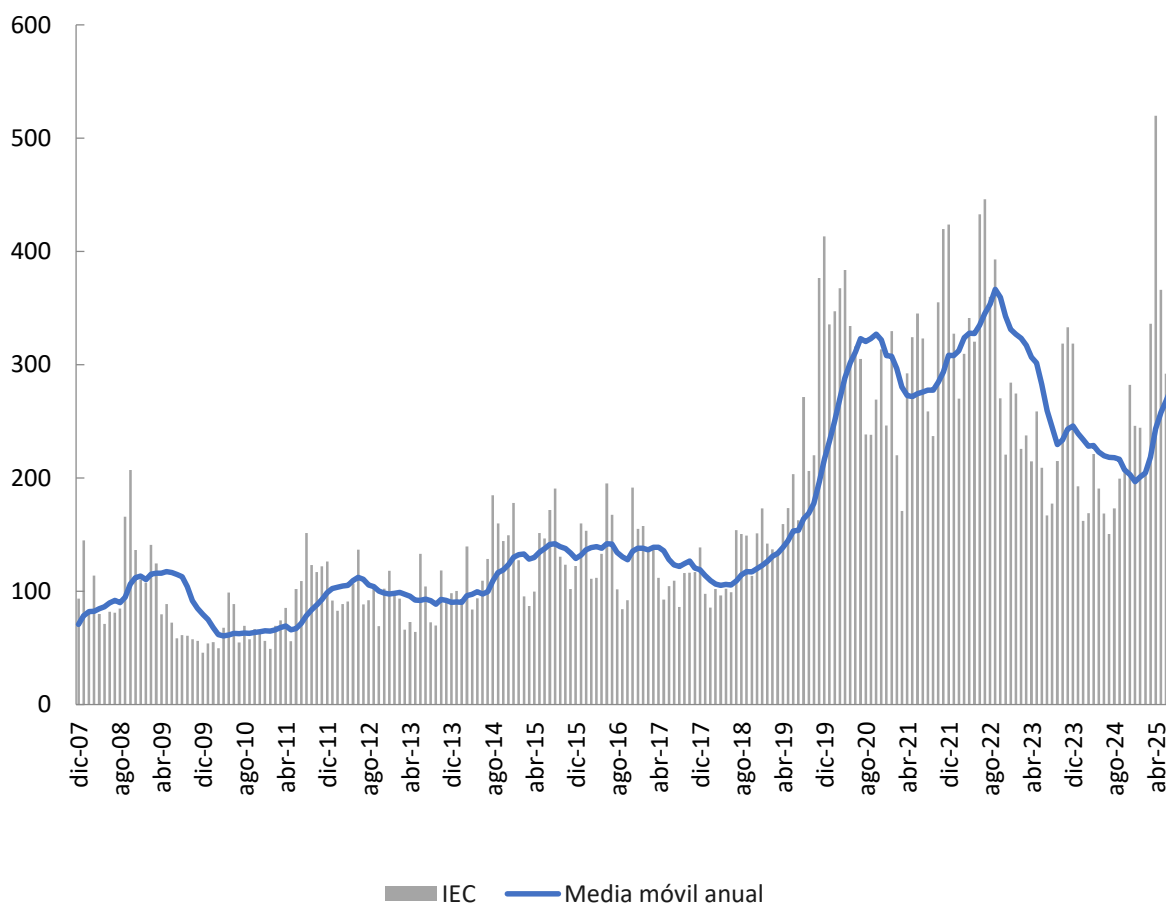
GUERRA COMERCIAL, ARANCELES Y CRECIMIENTO MANTIENEN UN ALTO NIVEL DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA EN JULIO

RESUMEN EJECUTIVO

- En julio, el IEC **disminuyó 2% respecto de junio (pasando de 292 a 287), pero se mantiene 91% sobre el registro de doce meses atrás.**
- En el escenario interno las mayores fuentes de incertidumbre provienen de la situación generada por los aranceles al cobre, junto al escenario político y las perspectivas de crecimiento e inversión.
- En el escenario externo, destacan como fuentes de incertidumbre el gobierno de Estados Unidos y su presidente, Donald Trump.
- La palabra “**cobre**” es la más mencionada, estando presente en 21,8% de los artículos. Después se encuentra la palabra “**Trump**”, presente en 31,4% de los artículos y “**mercado**”, presente en 43,2% de los artículos.
- La media móvil anual del indicador nuevamente aumentó, llegando a 280, y sigue siendo muy superior al promedio de la década previa a 2019 (106).

Con un valor de 287, el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de julio disminuyó 2% en relación con el mes anterior (292). Comparado con el mismo mes del año 2024 (151), el índice aumentó 91% (Figura 1). La disminución mensual en el índice se debe a que la proporción de artículos que la metodología selecciona (como fracción del total del mes) disminuyó, en promedio, 22% respecto de junio.

Figura 1. Índice de Incertidumbre Económica



Fuente: Clapes UC

Recordemos que el IEC es construido a partir del conteo de artículos de prensa (escrita) que cumplen con contener las palabras “incierto” o “incertidumbre”, en conjunto con cualquier otra palabra relacionada con economía (palabras que comiencen con “econ”).

La Figura 2 muestra las palabras que más se repiten en los artículos sobre incertidumbre económica de julio. Durante este mes, las palabras más mencionadas son *cobre*, *Trump* y *mercado*.

Dentro de las principales fuentes de incertidumbre se encuentran factores políticos y económicos de carácter externo e interno.

Con respecto al escenario político, las principales fuentes de incertidumbre son el gobierno de Estados Unidos junto a su presidente, Donald Trump, aunque la política local también influye de manera relevante¹. En el escenario económico, predomina la preocupación respecto del anuncio de aranceles al cobre, el movimiento de los mercados mundiales, el crecimiento económico y los flujos de inversión en Chile².

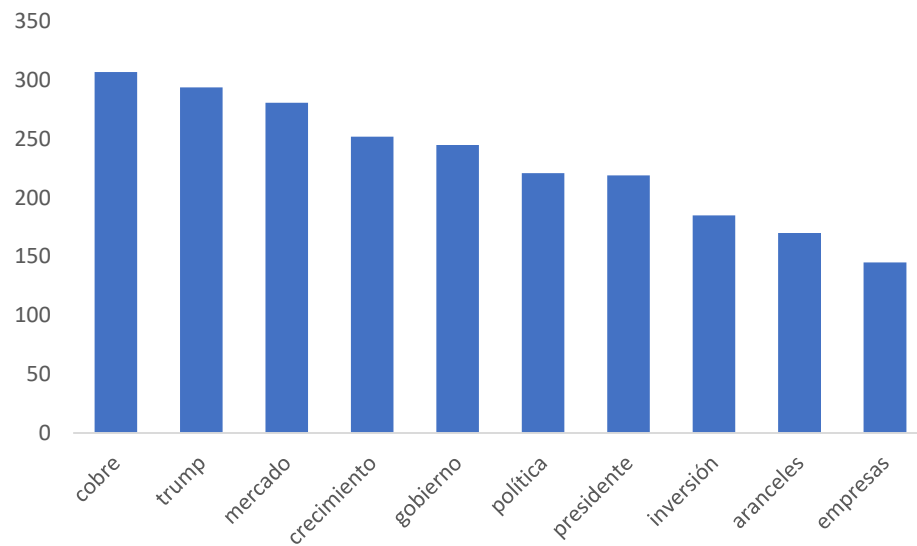
Con respecto a la situación política, la palabra *Trump* es de las más relevantes, presente en el 31,4% de los artículos. Después, se encuentra la palabra *gobierno*, presente en el 45,9% de los artículos, y la palabra *política*, mencionada en el 49,7% de los artículos.

Con respecto al escenario económico, la palabra *cobre* es la más mencionada, con 21,8% de aparición en los artículos, mientras que el término *mercado* se menciona en 43,2% de los artículos. Por su parte, se alude a la palabra *crecimiento* en 46,5% de los artículos.

¹ Las palabras “Estados Unidos” o “EE.UU.” aparecen en el 54% del total de artículos que contienen la palabra “gobierno” y en el 57% del total de artículos que contienen la palabra “política”.

² Del total de artículos que contienen la palabra “mercado”, en promedio, el 41% hace referencia a la situación mundial o al caso concreto de Estados Unidos. Para el “crecimiento”, en promedio, el 39% de ellos hace referencia a estos conceptos.

Figura 2. Palabras clave durante julio³



Fuente: Clapes UC

En julio, la incertidumbre económica local disminuyó por tercer mes consecutivo, revirtiendo parcialmente los aumentos significativos observados en marzo y abril. Al igual que en meses anteriores, tanto el entorno externo como los factores internos continuaron siendo determinantes en la configuración de este escenario.

En el plano político, las principales fuentes de incertidumbre estuvieron asociadas **al impacto de las políticas arancelarias a nivel global** y a las decisiones adoptadas por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump.

Desde el punto de vista económico, la incertidumbre se vio influida por los aranceles anunciados al cobre, la volatilidad de los mercados globales y las expectativas en torno al crecimiento económico y la inversión. Entre los temas más relevantes destacan las fluctuaciones transitorias en el mercado del cobre, el contexto geopolítico internacional y sus efectos sobre los mercados financieros, así como las proyecciones de crecimiento, todo ello enmarcado en un año de elecciones presidenciales, lo que añade un componente adicional de incertidumbre.

³ Las palabras clave durante junio fueron (de más repetidas a menos repetidas): crecimiento, gobierno, política, Trump, presidente, inversión, inflación, guerra, conflicto y aranceles.