

Índice de Incertidumbre Económica (IEC)

Agosto 2020¹

- El IEC alcanzó en agosto un valor de **238** luego de una fuerte caída de **22%** respecto a julio (**305**). Este valor es un **12%** menor al observado en igual mes del año anterior cuando alcanzó los 271 puntos (barra azul en la figura 1), lo que se ha traducido en la primera caída de la media móvil anual en 26 meses (desde junio de 2018 que no se observaba una disminución).
- Al igual que en meses recientes, este valor está influenciado por el coronavirus como temática central, siendo mencionado en un 80% de los artículos de prensa que nuestra metodología selecciona. Como subtemática destaca la discusión en torno a la crisis económica generada por las medidas para contener el contagio, con la salvedad de que ahora se prevé un panorama más auspicioso de la mano de la mejoría de las cifras sanitarias (menor número de contagios y fallecidos diarios, en combinación con tasas de positividad que lentamente se acercan al 5%). En resumen, en agosto, además de caer la incertidumbre en torno al crecimiento económico (dispersión alrededor de la proyección media) mejoran marginalmente las expectativas (proyección promedio de crecimiento).
- Un subtema incipiente este mes dice relación con la cercanía del plebiscito que da origen al proceso constituyente y a los temores que genera éste en algunos agentes económicos.

En un contexto en que la mejoría en las cifras sanitarias permite prever un suave repunte de la economía en la segunda mitad de 2020, el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de agosto cae fuertemente y alcanza un valor de **238** puntos – caída de 22% respecto a julio. Este es el 4º mes con caídas consecutivas en el índice mensual y, además, se observa la primera caída de la media móvil anual en más de dos años.

¹ El periodo de análisis no corresponde a un mes calendario exacto (en este caso agosto), sino al periodo comprendido entre 25 de julio y el 24 de agosto inclusive (31 días).

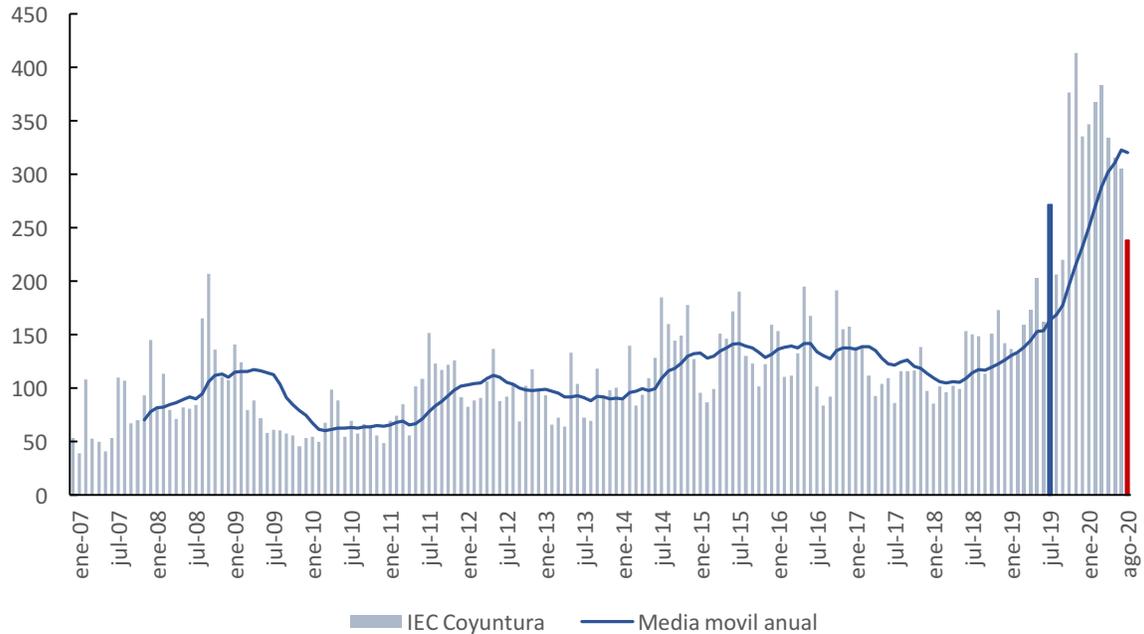


Figura 1. Índice de Incertidumbre Económica.

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

El número de artículos que nuestra metodología selecciona se redujo considerablemente en agosto (21,5%), lo que se ha traducido en la fuerte caída de nuestro indicador durante el mes (22% respecto a julio 2020 y 12% respecto a agosto 2019). Al igual que en los últimos meses, la gran mayoría de los artículos de incertidumbre económica que nuestra metodología selecciona aludieron directa o indirectamente a la pandemia (80% aproximadamente). El número absoluto de artículos que aluden a esta temática, en tanto, también se ve reducido respecto al mes anterior.

La Figura 2 muestra las palabras que más se repiten en los artículos sobre incertidumbre económica de agosto. Estas dicen relación con la presencia del virus (“pandemia” y “salud”), el desmejorado escenario económico actual (“crisis”, “crecimiento” y “economía”) y la incipiente reactivación (“recuperación”).

Durante agosto, poco menos del 50% de los artículos seleccionados mencionan explícitamente la profunda crisis económica que estamos atravesando como país (frente al 64% en julio). El

número absoluto de artículos que aluden a esta subtemática también disminuye respecto al mes pasado. Destacan menciones en torno a que la economía habría “tocado fondo” y que la implementación del incipiente proceso de reapertura (denominado “paso a paso” por el gobierno), de no mediar rebrotes de la pandemia que hagan necesario nuevos cierres a gran escala, vendría acompañado de una lenta reactivación económica durante el segundo semestre del año.

Una subtemática que fue mencionada en poco más del 10% de los artículos seleccionados es la proximidad del plebiscito de octubre, que marca el inicio del proceso constituyente acordado por un grupo transversal de partidos políticos en noviembre de 2019 y que genera temor en algunos agentes económicos.

Durante agosto y en línea con lo sucedido a partir de mayo, vemos que continúa la disipación de la incertidumbre económica (generada principalmente por la pandemia). En este contexto, la caída de 22% en el IEC respecto del mes precedente (sumado al 3,5% de caída en julio, 5% en junio y 13% en mayo) se explicaría porque, si bien el efecto sobre la economía de las medidas implementadas para contener la pandemia ha sido altísimo, se espera que las mejores cifras sanitarias (tasa de contagiados, fallecidos y positividad) llevarán a una suave senda de reactivación económica de la mano del levantamiento de las cuarentenas. Es decir, el índice cae de la mano de proyecciones marginalmente mejores de crecimiento económico y, al mismo tiempo, de una menor dispersión de estas mismas proyecciones.

Si bien con nuestra metodología no podemos predecir lo que sucederá en los próximos meses, podemos aventurarnos a señalar que la trayectoria de la incertidumbre económica estará estrechamente relacionada con la ocurrencia de rebrotes y la forma en que se aborde el proceso constituyente después del plebiscito. Además, a nivel externo podemos señalar que las elecciones presidenciales en EE.UU. y un aumento de la tensión comercial entre ese país y China son factores que podrían afectar el valor del IEC en el corto plazo.

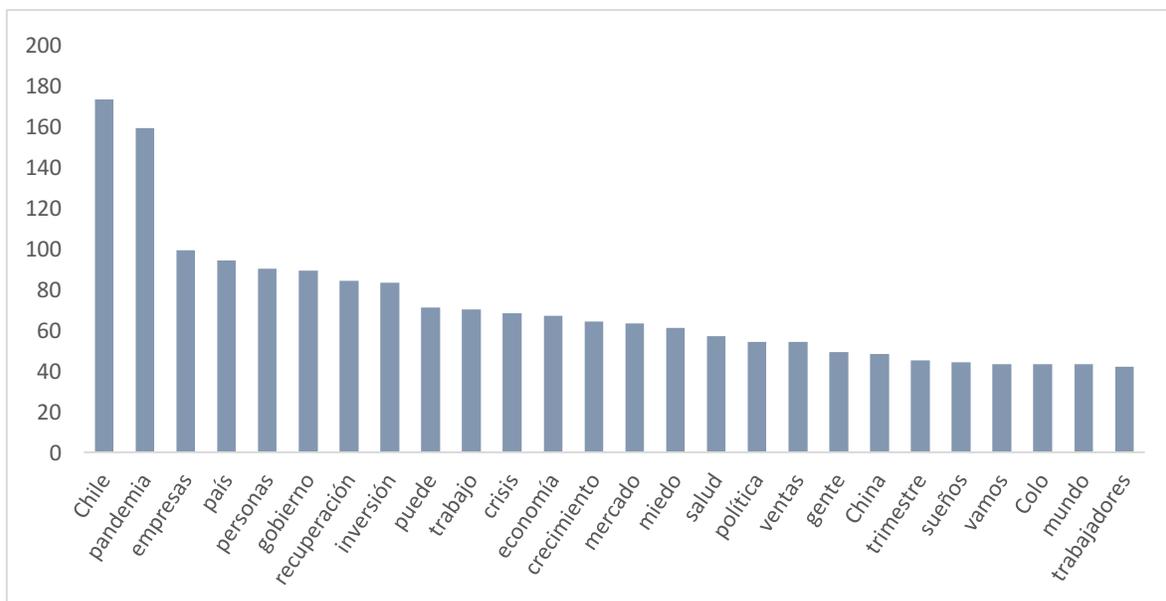


Figura 2. Palabras clave durante agosto.