

Índice de Incertidumbre Económica (IEC)

Enero 2020

- El IEC registró en enero un valor de **335**, consolidando altos valores en la media móvil (**232**). Este valor significa una disminución de 19% respecto al observado el mes anterior (**413**) y de un 13% respecto de noviembre 2019 (**377**).
- El aumento del IEC el 4T de 2019 (diciembre '19 alcanzó su máximo histórico) acumuló un 88%, por lo que a pesar de la “moderación” de la incertidumbre económica en enero el índice se mantiene en valores inusitadamente altos – el valor de enero aún excede en 136% al de igual mes del año pasado (barra azul en la Figura 1).
- Al igual que el mes anterior, el valor del índice en enero está influenciado por una sola gran temática central, el estallido social y sus consecuencias económicas, políticas y sociales.

Con un valor de **335**, el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de enero alcanza el tercer valor más alto desde que se realiza la medición.

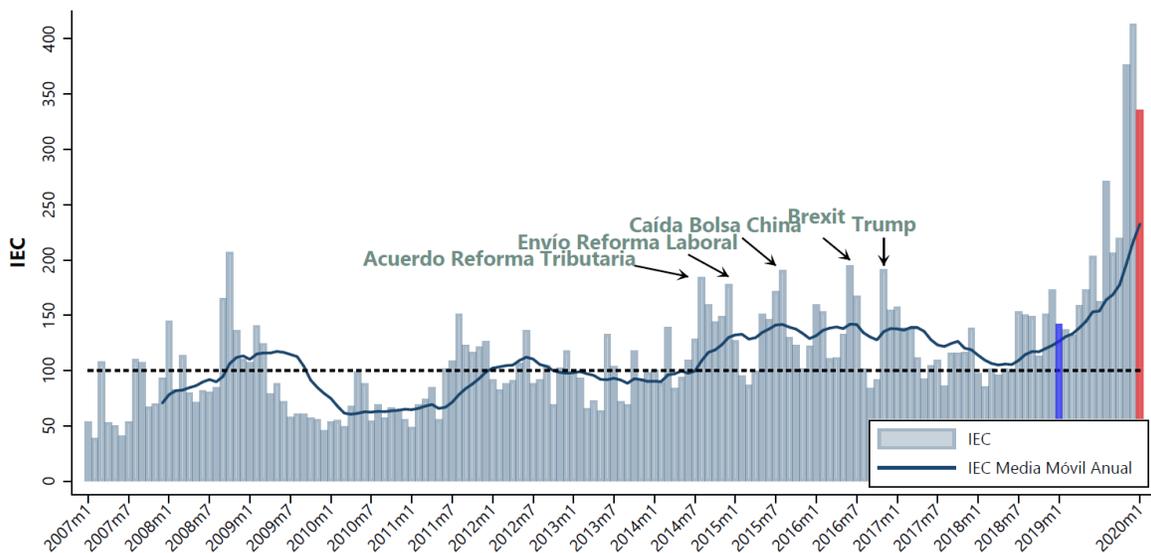


Figura 1. Índice de Incertidumbre Económica.

A pesar de la “moderación” de la incertidumbre económica durante enero, los altos valores observados los últimos 19 meses han llevado a la media móvil anual a alcanzar (en enero) un nuevo máximo (232). Este valor es superior al observado en octubre de 2008 al comenzar la mayor crisis económica mundial de los últimos 100 años.

Recordemos que desde 2016 el IEC es construido por CLAPES UC a partir del conteo de artículos de prensa escrita que cumplan con contener las palabras *incierto* o *incertidumbre*, en conjunto con cualquier otra comenzada en “econ”. Adicionalmente, dichos artículos deben haber sido publicados durante el mes en que se realiza la medición de la incertidumbre.

La Figura 2 muestra las palabras que más se repiten en los artículos seleccionados. En línea con la caída del IEC de enero, las menciones en torno al “estallido social” disminuyen marginalmente producto de un menor número de actos de vandalismo y violencia.

Este mes destaca especialmente la discusión sobre el incierto panorama económico, político y social que se avizora para 2020 en Chile. El alto costo económico de las reformas que impulsa el gobierno, para hacer frente a las demandas sociales que se han levantado con posterioridad al 18-O, hace temer por la sostenibilidad fiscal de mediano y largo plazo del país. Esto, en un contexto en que se percibe un mercado expectante ante la larga discusión constitucional que se avecina, en la cual un marco institucional que reduzca el crecimiento económico de largo plazo (tendencial) y, por ende, la recaudación fiscal, es un resultado posible.

El “estallido social” en Chile y sus efectos sobre la economía se ven reflejados en la aparición de palabras como “crisis”, “social”, “economía”, “inversión”, “crecimiento” y “constitución”, entre las más repetidas en los artículos de incertidumbre económica del mes.

Otras temáticas con menos preponderancia que la crisis social interna son la “Guerra Comercial” entre China y EE.UU. y la aparición del Coronavirus. Durante la segunda mitad de 2019 los temores en torno a la tensión entre las dos mayores potencias del mundo cedieron ante la inestabilidad interna de Chile. Este mes, sin embargo, los nombres de ambos países vuelven a aparecer entre las palabras más repetidas en los artículos que hablan de incertidumbre económica, por la firma de la primera fase de un acuerdo comercial definitivo, la proximidad de las elecciones en EE.UU. y el brote del Coronavirus en el gigante asiático.

Otras temáticas que se encontraban presentes en meses anteriores y que han desaparecido, o se han visto relegadas a un plano completamente secundario, son el “Brexit”, la discusión del proyecto de reducción de la jornada laboral a 40 horas y la difícil situación económica en Argentina.

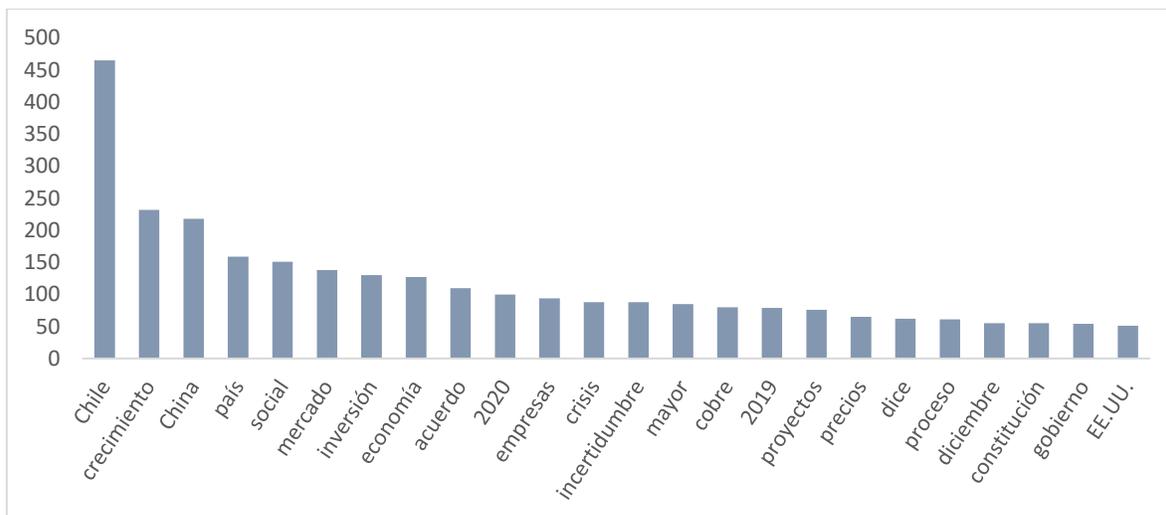


Figura 2. Palabras clave durante enero.