

# Índice de Incertidumbre Económica (IEC)

Julio 2020<sup>1</sup>

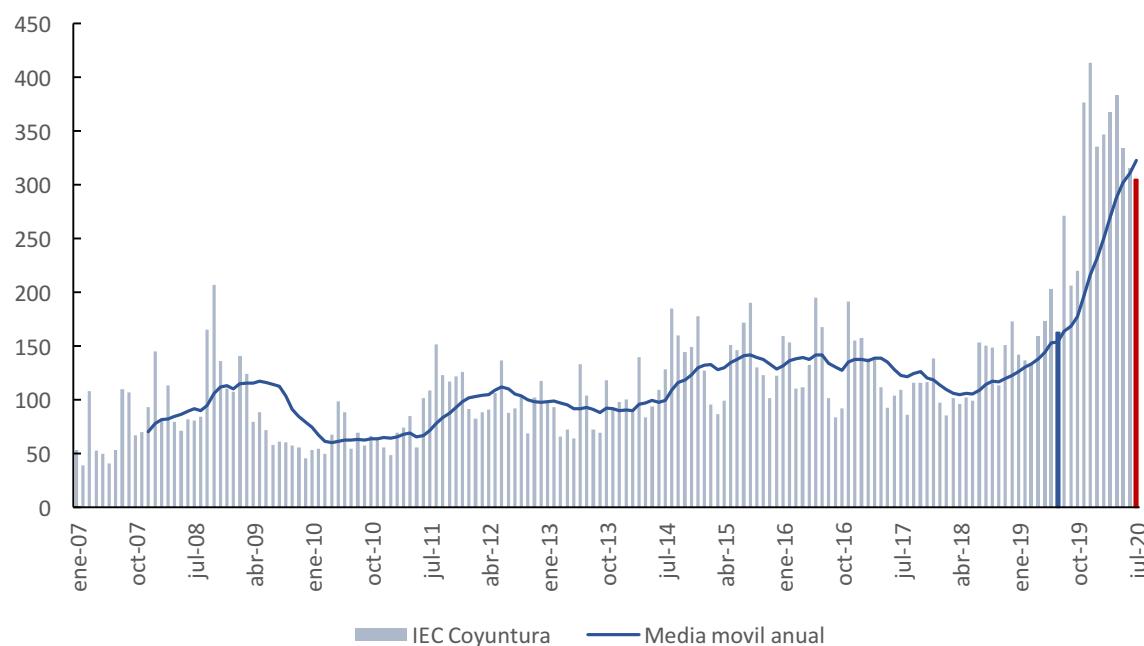
- El IEC alcanzó en julio un valor de **305**, manteniendo los altos valores observados desde noviembre de 2019 y consolidándose la tendencia al alza que ha registrado la media móvil anual desde julio de 2018 (**323**). Es decir, la media móvil anual ha mostrado un crecimiento ininterrumpido por ya 24 meses.
- El valor de julio significa una disminución de 3,5% respecto a junio (**316**) y un aumento de 88% respecto a igual mes del año anterior cuando alcanzó los 163 puntos (barra azul en la figura 1).
- Al igual que en meses recientes, este valor está influenciado por el coronavirus como temática central y prácticamente exclusiva. En el contenido de los artículos seleccionados destaca la discusión en torno a la crisis económica causada por las medidas para contener la expansión del virus. Sin embargo, a diferencia de meses anteriores, el foco ha estado puesto además en el impacto económico de mediano y largo plazo de la tramitación de proyectos de ley inadmisibles o inconstitucionales que han ido paulatinamente deteriorando la institucionalidad nacional.
- Un subtema incipiente dice relación con la discusión y aprobación de la reforma constitucional que permitirá el retiro de un porcentaje de los fondos previsionales. Por último, la discusión en torno a las consecuencias sanitarias y psicológicas de la situación que se vive en el país también es un tema ampliamente mencionado.
- La tercera caída consecutiva en el índice es consistente con el hecho que en los últimos meses se ha estado materializando con fuerza el escenario recesivo que se proyectaba a comienzos de la pandemia. En este sentido es evidente que la situación económica es extremadamente compleja lo que, sin embargo, ya no es una sorpresa. Esto impulsa disminuciones en la incertidumbre económica medida por nuestro índice y nos permite aventurar que, **de no**

---

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

**mediar nuevos shocks de incertidumbre** (como podría ser un aumento en las tensiones entre EE.UU. y China, o un rebrote descontrolado de la pandemia), es esperable que el IEC continúe con una suave senda de decrecimiento durante los próximos meses.

En un contexto en que la economía nacional y mundial acusan con fuerza los efectos de la parálisis económica producto de las medidas implementadas para controlar la expansión de la pandemia del coronavirus, el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de julio alcanza un valor de 305 puntos.



**Figura 1. Índice de Incertidumbre Económica.**

Los valores alcanzados por el IEC durante los últimos diez meses (julio incluido) son los más altos desde que se realiza la medición, evidenciando que producto del estallido social y de la pandemia de Covid-19 nos encontramos en un periodo de incertidumbre económica inusitadamente alto.

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 que comienza con “econ”.

Durante julio, al igual que en los últimos meses, prácticamente la totalidad de los artículos de incertidumbre económica que nuestra metodología selecciona aludieron directa o indirectamente a la pandemia. En tanto, en linea con las mediciones anteriores, prácticamente no hay artículos que aluden al estallido social. Durante julio un 64% de todos los artículos seleccionados aluden a la profunda crisis económica que estamos atravesando como país. Destacan las menciones a la situación interna (no mundial) y en especial a la tramitación de proyectos de ley aparentemente inadmisibles por incumplir la constitución, lo que ha generado un temor creciente a que se continúe generando un deterioro acelerado de nuestra institucionalidad.

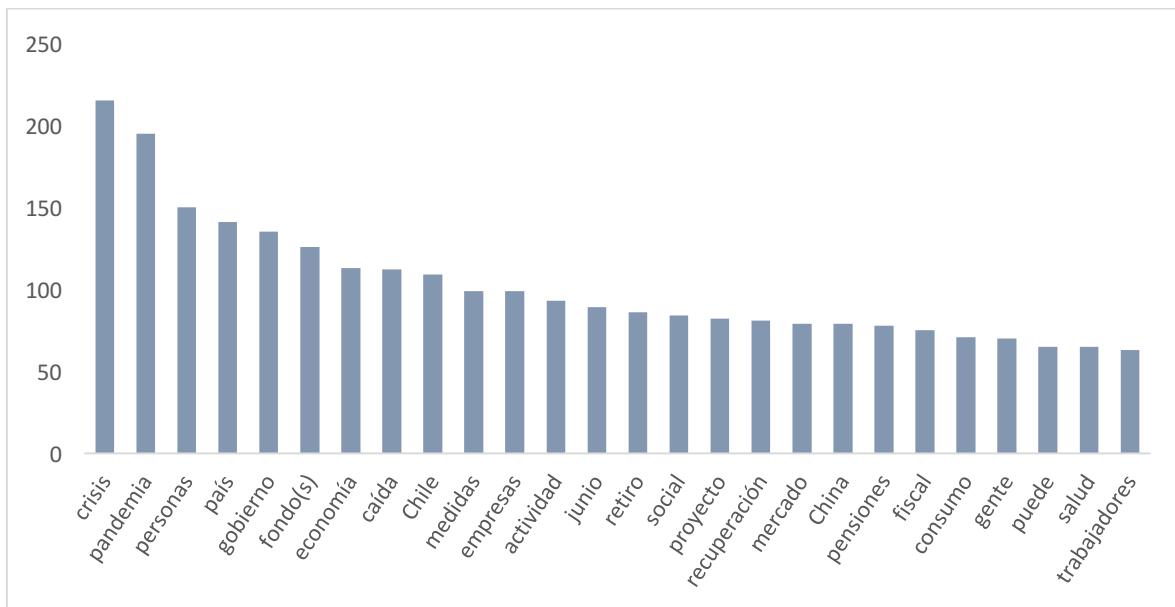
Una subtemática que fue mencionada en alrededor del 18% de los artículos seleccionados es la discusión y posterior aprobación en el parlamento la semana pasada de la reforma constitucional que permite el retiro de un porcentaje del saldo acumulado en las cuentas individuales de capitalización del sistema de pensiones. Además destacan las menciones, en un 14% de los artículos seleccionados, alusivas a las consecuencias sanitarias y psicológicas que el prolongado encierro impuesto en muchas comunas del país estaría teniendo en la población (sobre todo a los habitantes de comunas de la Región Metropolitana y en particular en los adultos mayores).

Durante julio y en línea con lo sucedido en junio y mayo, vemos que continúa la incipiente disipación de la incertidumbre económica generada por la pandemia. En este contexto la caída de 3,5% en el IEC respecto del mes precedente (5% de caída en junio y 13% en mayo) se explicaría porque, si bien el efecto sobre la economía de las medidas implementadas para controlar la pandemia ha sido altísimo, existe mayor certeza en torno a la cuantía del mismo (muy negativo, por cierto) y a que pronto comenzaría a revertirse con el desconfinamiento paulatino que está comenzando. Así, lo que se veía como un escenario posible en abril comenzó a materializarse a partir de mayo.

Si bien con nuestra metodología no podemos predecir lo que sucederá en los próximos meses, el deterioro que hemos visto y seguiremos viendo en las cifras económicas no debiese venir aparejado de aumentos de incertidumbre, a menos que nos enfrentemos a sucesos que hagan menos previsible el desenvolvimiento económico de corto plazo. Dicho esto, **de no mediar nuevos shocks de incertidumbre económica**, el efecto inicial generado por la pandemia debiese ir disipándose lenta y paulatinamente durante los próximos meses, lo que debiese reflejarse en una disminución del IEC, por lo menos hasta que nos adentremos en el proceso constituyente con el plebiscito presupuestado para octubre. Adicionalmente, hay dos fuentes de

incertidumbre externa que podrían llevar a que el IEC quiebre su trayectoria prevista a la baja. La primera es un aumento en la tensión entre China y EE.UU. y la segunda es la posibilidad de un rebrote descontrolado del Covid-19 en el mundo.

La Figura 2 muestra las palabras que más se repiten en los artículos de incertidumbre económica de junio. Un primer grupo de palabras dice relación con la crisis económica (“crisis”, “economía” “actividad”), mientras un segundo grupo alude al retiro de fondos previsionales (“fondos”, “retiro”, “pensiones” y “proyecto”).



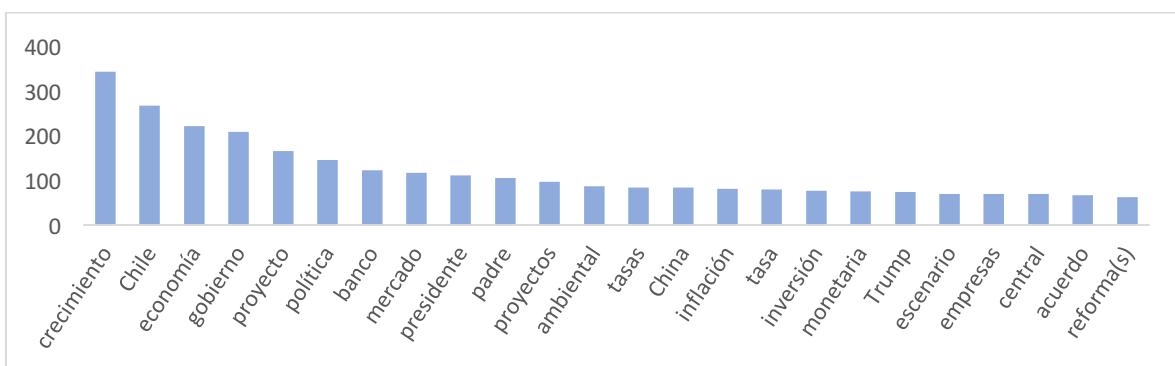
**Figura 2. Palabras clave durante julio.**

## **Sección especial:**

*¿Cómo ha sido la evolución de la incertidumbre (total, no solo económica) durante el último año?*

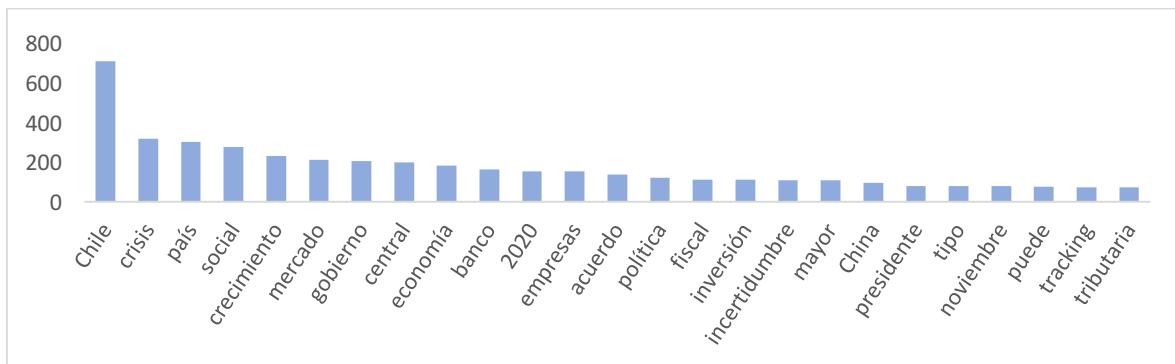
Las siguientes figuras muestran las palabras más repetidas en artículos de prensa que contienen las palabras “incierto” o “incertidumbre” en algunos meses del último año. Queremos ver con este ejercicio cuáles son los factores que explican la variación de la incertidumbre total y no solo la económica. Además, si consideramos el número de artículos seleccionados (sin ninguna corrección) como una medida aproximada de incertidumbre total, tenemos que esta se mueve en la misma dirección que la incertidumbre económica. Es decir, si el número de artículos de incertidumbre total disminuye, vemos que la incertidumbre económica ese mismo mes también disminuye y viceversa. Además, a juzgar por el número de artículos seleccionados para cada caso, la incertidumbre económica representa todos los meses más del 60% de la incertidumbre total (69% en junio de 2019, 68% en diciembre de 2019 y 65% en junio de 2020 por dar algunos ejemplos).

Hace poco más de un año, en junio de 2019, el IEC alcanzaba su segundo mayor valor histórico, solo detrás del nivel alcanzado en octubre de 2008 con el estallido de la crisis subprime. A juzgar por las palabras más repetidas en artículos de incertidumbre total de la Figura 3 (por cierto, muy similares a las palabras más repetidas en artículos de incertidumbre económica), la lenta tramitación de los proyectos de reforma propuestos por la administración Piñera, las tensiones entre EE.UU. y China y la reducción de las proyecciones de crecimiento eran los factores que más influían en esos momentos.

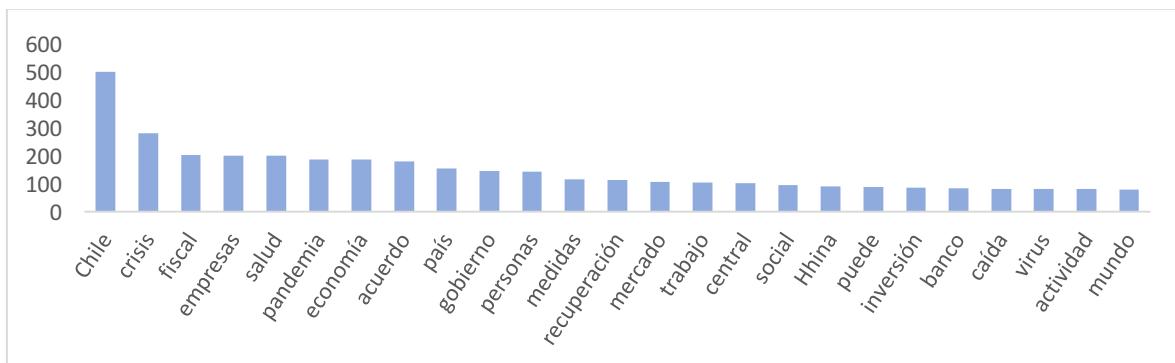


**Figura 3. Palabras clave durante junio de 2019.**

Luego del estallido social del 18 de octubre pasado, en diciembre de 2019 el IEC alcanzó por lejos su valor más alto desde que se construye el indicador. A diferencia de junio de 2019, ahora aparece la palabra “crisis” entre las más repetidas en los artículos de incertidumbre total (ver Figura 4). Evidentemente esto alude al contexto de crisis social que se vivía a fines del año pasado. También palabras como “crecimiento”, “economía” e “inversión” nos muestran que el temor a que el estallido afectase la actividad económica futura estaba presente en los artículos de incertidumbre total.



**Figura 4. Palabras clave durante diciembre de 2019.**



**Figura 5. Palabras clave durante junio de 2020.**

Por último, veamos el caso de junio de 2020 en plena pandemia de coronavirus. Nuevamente la palabra “crisis” se encuentra entre las más repetidas. Sin embargo, ésta ahora alude a la profunda crisis económica producto de las medidas implementadas para combatir la emergencia sanitaria que nos aqueja desde marzo-abril (ver Figura 5).