

Índice de Incertidumbre Económica (IEC)

Junio 2020¹

- El IEC alcanzó en junio un valor de **316**, 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 (**311**). El valor de junio significa una disminución de 5% respecto a mayo (**334**) y un aumento de 56% respecto a igual mes del año anterior cuando alcanzó los 203 puntos (barra azul en la figura 1).
- Este valor está influenciado por el coronavirus como temática central y casi exclusiva. En particular, sobre un 90% de los artículos de prensa escrita que nuestra metodología selecciona aluden a la pandemia. Nuevamente, en el contenido de estos artículos destaca la discusión en torno a la crisis económica mundial que se ha generado a partir de las medidas para contener la expansión del virus. Un subtema incipiente dice relación con los cambios geopolíticos, psicosociales, de salud y sistémicos de largo plazo que esta pandemia podría tener en el mundo (como acelerar el incipiente proceso de desglobalización, la adopción de tecnologías y el teletrabajo y la eventual llegada de una “nueva normalidad” cuyas características, de momento, apenas intuimos).
- La segunda caída consecutiva en el índice es consistente con el hecho que en mayo y junio se ha estado materializando con fuerza el escenario recesivo que se creía posible en abril – recordemos que en abril se proyectaba que los contagios alcanzarían su *peak* a fines de ese mes o comienzos de mayo. Así, mientras por una parte hoy hay menos incertidumbre respecto de los efectos económicos de la pandemia, pues se consolida una fuerte contracción, por la otra el tema de los efectos económicos del estallido social casi desapareció de los medios.

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

En un contexto en que la economía nacional y mundial acusa 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 junio alcanza un valor de 316 puntos.

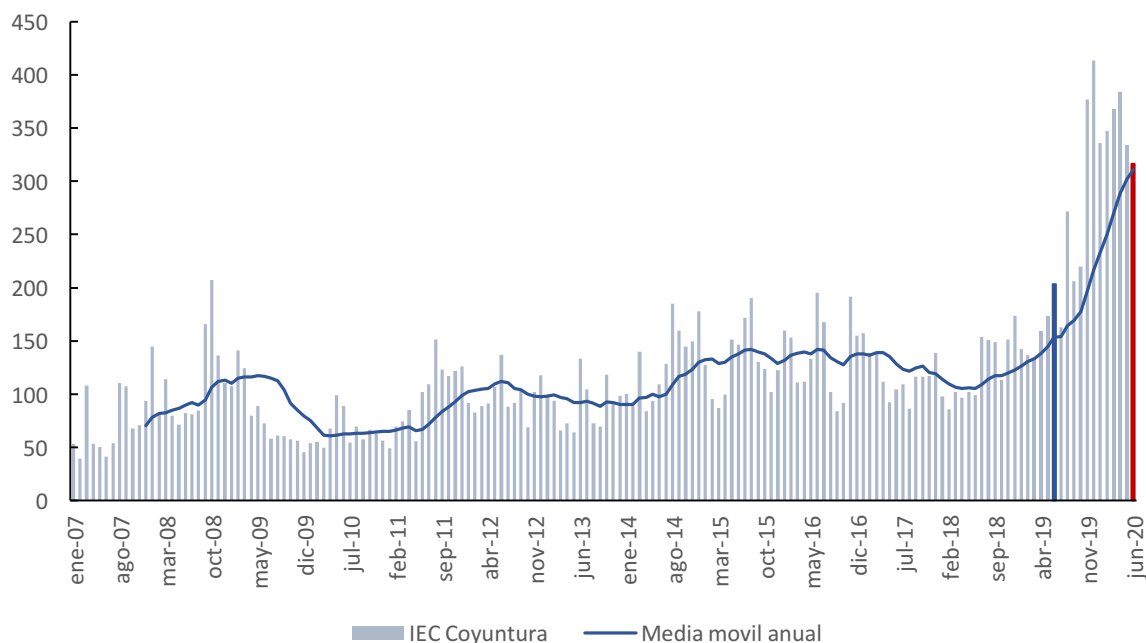


Figura 1. Índice de Incertidumbre Económica.

Los valores alcanzados por el IEC durante los últimos nueve meses (junio 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 junio, poco más del 92% de los artículos de incertidumbre económica que nuestra metodología selecciona aludieron directa o indirectamente a la pandemia (durante mayo este número fue 98% y durante abril fue 95%). En tanto, aproximadamente un 6% de estos artículos

aludió directa o indirectamente al estallido social (un 11% durante mayo y 20% durante abril)². En este contexto, un 75% de los artículos que aluden al coronavirus tratan sobre las consecuencias económicas de la pandemia (efecto macroeconómico, volatilidad de los mercados, aumento del gasto fiscal y la deuda pública, deterioro del mercado laboral, etc.) y un 25% tratan de los efectos geopolíticos, psicosociales, de salud y sistémicos de largo plazo que el paso de la crisis dejaría a nivel mundial.

Sin embargo, durante junio y en línea con lo sucedido en mayo, vemos que continúa la incipiente disipación de la incertidumbre económica generada por la pandemia. En este contexto la caída de 5% en el IEC de este mes (y el 13% de caída en mayo) se explicaría porque, si bien el efecto sobre la economía real de las medidas implementadas para controlar la pandemia se proyecta cada vez más alto, ya existiría mayor “certeza” en torno a la cuantía de este efecto (muy negativo, por cierto). Por otro lado, el contenido de los artículos seleccionados este mes acusa una disminución del miedo al colapso completo de la red sanitaria nacional y, al mismo tiempo, una disminución de las menciones al proceso constituyente y al Estallido Social del 18 de octubre pasado.

Si bien con nuestra metodología no podemos predecir lo que sucederá en los próximos meses, el deterioro progresivo que veremos en las cifras económicas no debiese venir aparejado de aumentos de incertidumbre, a menos que nos enfrentemos a nueva información que empeore de manera significativa las proyecciones económicas actuales (como podría ser un colapso general de la red de atención de salud o un aumento en la letalidad causada por la pandemia). 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.

La Figura 2 muestra las palabras que más se repiten en los artículos de incertidumbre económica de junio. Todas aluden a la crisis sanitaria y sus efectos económicos y sociales. En particular, un primer grupo de palabras dice relación con las medidas económicas que se han estado discutiendo e implementando durante el mes para paliar la crisis. Entre estas tenemos “crisis”,

² Nótese que los valores suman más de 100% pues hay artículos que aluden a la pandemia y al Estallido Social al mismo tiempo.

“fiscal”, “acuerdo”, “empresas”, “personas”, “medidas” y “deuda”. En tanto, la aparición de las palabras “crisis” y “social” aluden también al Estallido Social de octubre pasado.

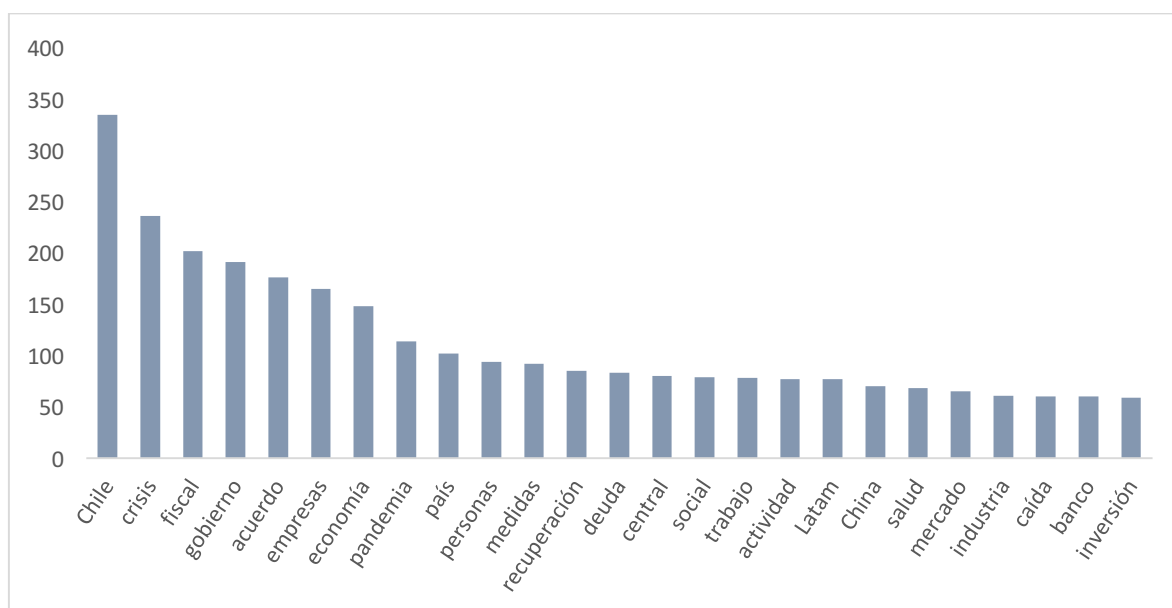


Figura 2. Palabras clave durante junio.