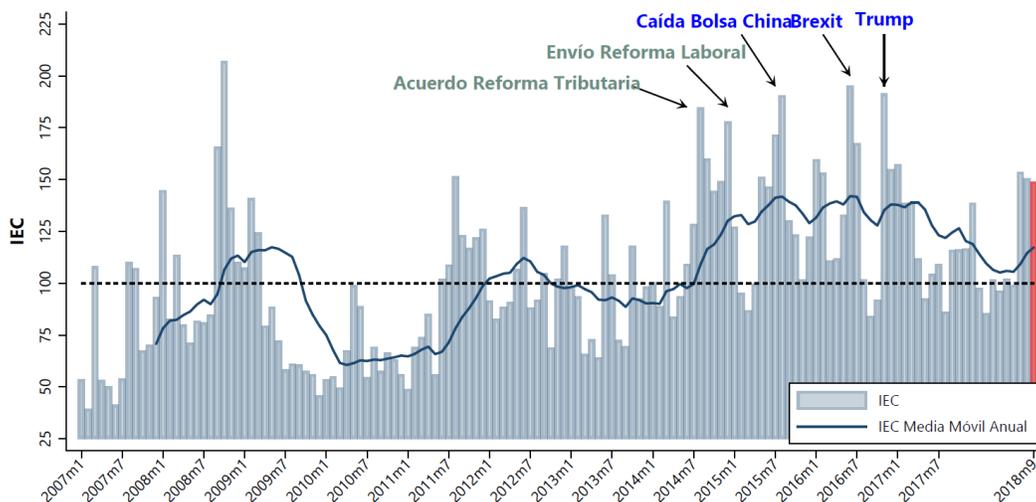


# Índice de Incertidumbre Económica (IEC)

Septiembre 2018

- El IEC de septiembre registró un valor de **149**, manteniéndose en un nivel muy similar al observado durante el mes pasado (**150**), ambos muy lejanos a la media del periodo (**103**).
- Al comparar con igual mes del año anterior (**116**), vemos un aumento de 28% en el valor del índice.
- Entre los focos de incertidumbre que es posible identificar durante el mes, vemos una combinación de factores internos y externos. Entre los primeros, se encuentra la discusión del proyecto de reforma (“modernización”) tributaria enviada por el gobierno el mes pasado y las proyecciones de crecimiento y eventuales alzas de TPM que adelanta el tercer IPOM del año. En tanto, dentro del grupo de factores externos se puede encontrar menciones al proceso electoral en Brasil y la incierta situación que viven algunos países emergentes.

Con un valor de 149, el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) se mantiene en un nivel muy similar al del mes previo (150) y permanece en niveles altos en relación a la media del periodo (103). Comparado con igual mes del año anterior, el índice aumentó de 116 a 149, esto es, muestra un alza de 28%. El comportamiento del indicador se muestra en la figura 1.



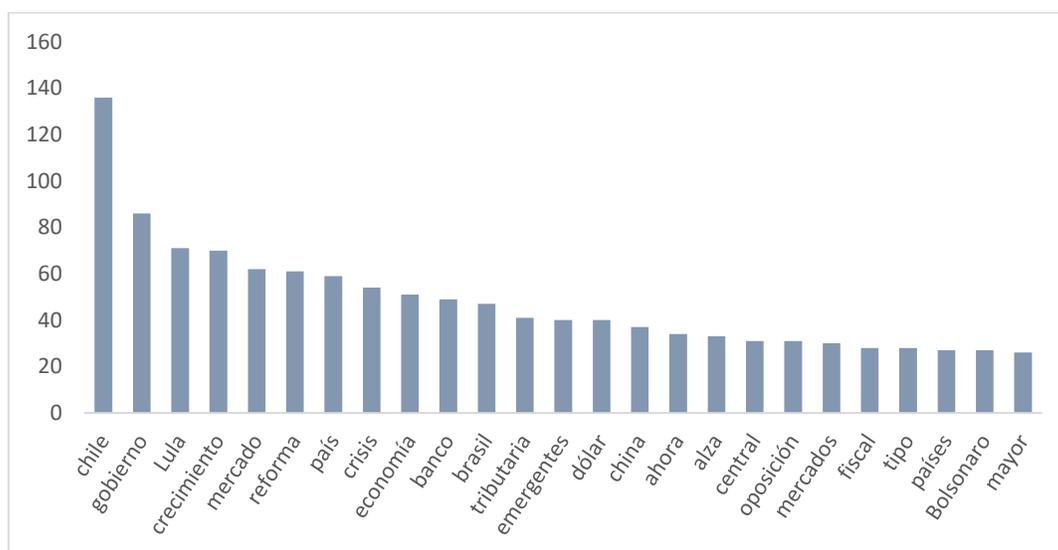
Centro Latinoamericano de Políticas Económicas y Sociales (CLAPES UC)

[www.clapesuc.cl](http://www.clapesuc.cl)

Alameda 440, Piso 13

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

La figura 2 muestra las palabras más repetidas en los artículos que hablan de incertidumbre económica durante septiembre. De su análisis se puede aventurar al menos cuatro puntos importantes. Los dos primeros dicen relación con factores internos que estarían afectando la incertidumbre. En particular, destaca el gran número de artículos relativos al proceso legislativo que sigue el proyecto de modernización tributaria presentado por el gobierno (lo que se manifiesta en la aparición de palabras como “reforma, “tributaria y “oposición”) y la trayectoria de eventuales alzas en la TPM que aventura el tercer IPOM del año (manifestado en la aparición de palabras como “banco”, “central” y “alza”). El resto de los factores dicen relación con circunstancias externas como el proceso eleccionario en Brasil, donde se ha visto la bajada de Lula como candidato y el surgimiento de “Bolsonaro” como una opción que concita rechazo, pero a la vez cuenta con una amplia base de apoyo (visto en la aparición de palabras como “Lula”, “Bolsonaro” y “Brasil”). Por otro lado, la difícil situación económica que viven algunos importantes países emergentes como Argentina, Turquía y Sudáfrica, acapara un número no despreciable de artículos, los que resaltan la peligrosa combinación entre el proceso de “normalización tributaria” iniciado meses atrás por EE.UU, la guerra comercial y la fuerte depreciación de sus monedas producto de importantes flujos de salida de capitales (lo que vemos en la aparición de palabras como “dólar y “emergentes”).



**Figura 2. Palabras Clave durante septiembre.**