

Índice de Incertidumbre Económica (IEC)

Noviembre 2019

- El IEC registró en noviembre un valor de **377**, consolidando altos valores en la media móvil (**196**). Este valor significa un aumento de 71% respecto al observado el mes anterior (**220**) y de 149% respecto a igual mes del año pasado (barra azul en la Figura 1).
- Son tres las temáticas centrales, íntimamente relacionadas entre sí, que explican el valor del índice durante este mes (que es el más alto desde que se realiza la medición, 40% sobre el máximo anterior en agosto). Todas éstas son de índole interna, resaltando el estallido social que comenzó a mediados de octubre, la violencia que reina en las calles y algunas de sus consecuencias económicas que ya se comienzan a sentir. Relacionado con los altos niveles de incertidumbre interna se observa un precio del dólar, que ya ha superado su máximo histórico (desde que el tipo de cambio flota libremente) en más de una ocasión durante noviembre, y las intervenciones anunciadas por el Banco Central para contenerlo. Una temática también altamente mencionada fue el acuerdo para generar una nueva constitución que, si bien es visto con buenos ojos por actores económicos y sociales, no viene sin preocupaciones en torno a la debida protección de derechos considerados fundamentales para impulsar el desarrollo económico.

Con un valor de 377, el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de noviembre alcanza el valor más alto desde que se realiza la medición, superando en casi 40% el máximo anterior observado en agosto pasado.

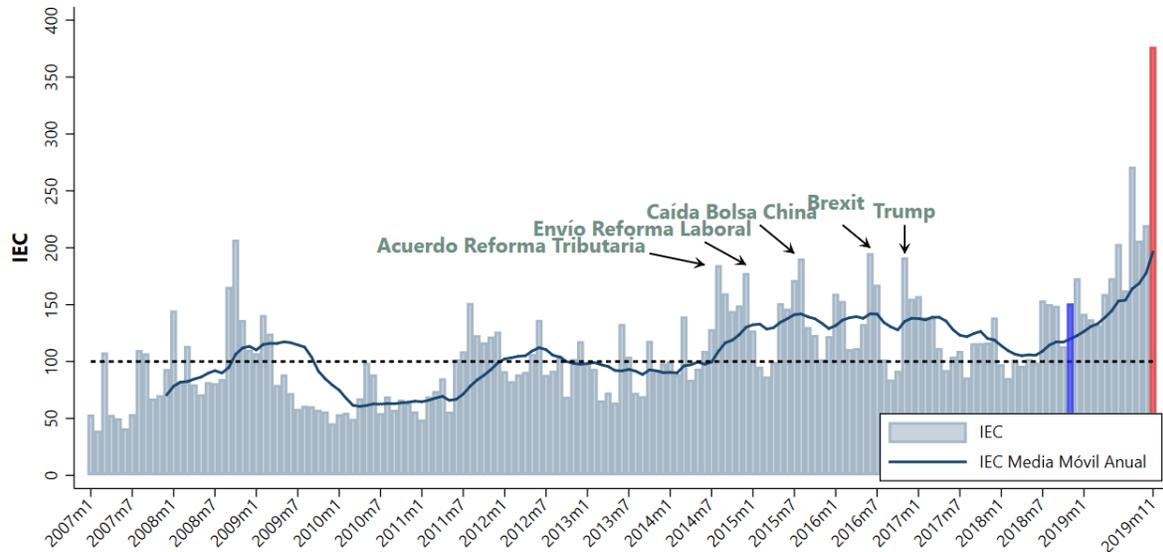


Figura 1. Índice de Incertidumbre Económica.

Además, luego de 17 meses en que el valor del IEC ha estado considerablemente por sobre el promedio histórico (103), la media móvil anual alcanzó (en noviembre) un nuevo máximo (196). Este valor es apenas menor al que se dio al estallar la crisis sub-prime en octubre de 2008. Es decir, en promedio, durante los últimos 12 meses hemos estado inmersos en un nivel de incertidumbre similar al observado a comienzos de la mayor crisis económica mundial de los últimos 100 años.

La Figura 2 muestra las palabras que más se repiten en los artículos que mencionan incertidumbre económica durante el mes. Estos artículos abordan tres temáticas principalmente: la crisis social en la que nuestro país se encuentra inmerso, la escalada en el precio del dólar y el comienzo de lo que promete ser un largo camino hacia la aprobación de una nueva Carta Magna que reemplace a la de 1980 actualmente vigente. En medio de este ambiente interno tan enrarecido no es sorpresa que otras temáticas presentes en meses anteriores hayan disminuido abruptamente en número de menciones. Es el caso de la Guerra Comercial, el Brexit, y el debate en torno a la disminución de la jornada laboral a 40 horas semanales. A continuación se señala qué palabras, de entre las más repetidas, dicen relación con cada una de las temáticas mencionadas y si la discusión en torno a estas últimas se intensifica en relación a meses anteriores.

- **Manifestaciones sociales:** el estallido de las masivas manifestaciones sociales en Chile a partir del 18 de octubre es el tema más mencionado durante noviembre. El número de artículos que aluden a esta temática aumentó un impresionante 280% respecto al mes anterior y en ellos se plantean tópicos de variada índole. En particular, destacan los que advierten los efectos adversos sobre crecimiento, inversión y empleo, los que comenzarán a sentirse cada vez con mayor intensidad durante los próximos meses. Este tema se ve reflejado en la aparición de palabras como “crisis”, “social”, “violencia”, “inversión”, “crecimiento” y “economía” entre las palabras más repetidas en los artículos de incertidumbre económica del mes.
- **Acuerdo para general una nueva Constitución:** en la madrugada del viernes 15 de noviembre, la mayoría de los partidos políticos con representación parlamentaria firmaron el “acuerdo por la paz social y nueva Constitución”. No hay dudas de que desde hace por lo menos 10 años, la Constitución de 1980 ha visto su legitimidad puesta en duda producto de su origen. Tampoco cabe ninguna duda de que las múltiples modificaciones realizadas a lo largo de 7 gobiernos democráticos no han logrado resolver este problema, mucho menos apaciguarlo. Por primera vez parece haber consenso político para cambiar por completo la Carta Magna lo que, sin embargo, no está exento de una cuota de incertidumbre económica que se expresa claramente en el alto valor que alcanza el IEC. Este proceso conlleva necesariamente reescribir las “reglas del juego”, lo que justificadamente genera un clima de alta incertidumbre y preocupación. Las palabras “constitución” y “acuerdo” son reflejo de la narrativa anterior.
- Escalada en el precio del dólar: sólo desde el estallido social el peso se ha depreciado más de \$115 respecto del dólar (hasta el cierre del mes de noviembre). Esta escalada frenética, que ha llevado el tipo de cambio nominal a alcanzar nuevos máximos históricos durante noviembre, es la segunda temática más mencionada en los artículos de incertidumbre económica del mes. Más aun, el Banco Central intentó controlar el alza del dólar primero mediante una intervención verbal (que no surtió mayor efecto) y luego mediante el anuncio de usar parte de sus reservas para inyectar 20.000 millones de dólares en la economía (cuyo efecto parece haber sido menor al esperado). Este tópico se ve reflejado en la aparición de “tipo”, “cambio”, “banco”, “central” e “intervención” entre las palabras más repetidas en los artículos de incertidumbre económica del mes.

Otras temáticas que se encontraban presentes durante meses anteriores y que han reducido notablemente su aparición son la discusión en torno a la rebaja de jornada laboral a 40 horas semanales y la “Guerra Comercial”. Esta última es una temática que ha estado presente desde julio del año pasado, pero que este mes ha visto disminuidas fuertemente sus menciones en los artículos de incertidumbre económica (fueron aproximadamente un 25% menos que en octubre)

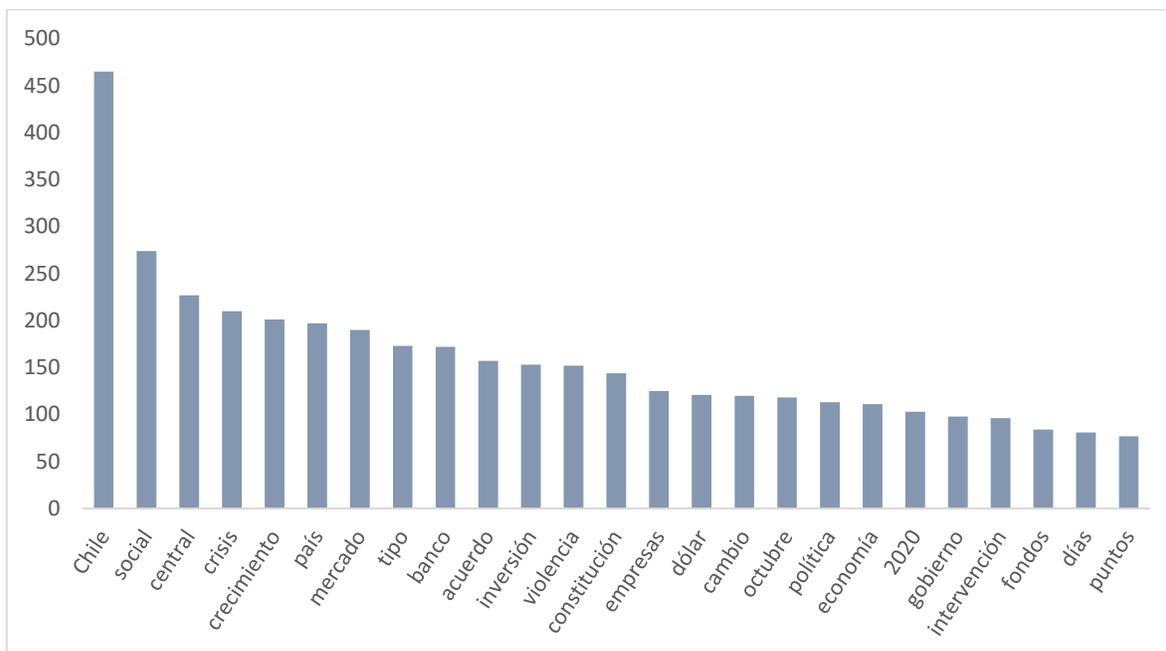


Figura 2. Palabras clave durante noviembre.