

Índice de Incertidumbre Económica UCA – Septiembre 2026

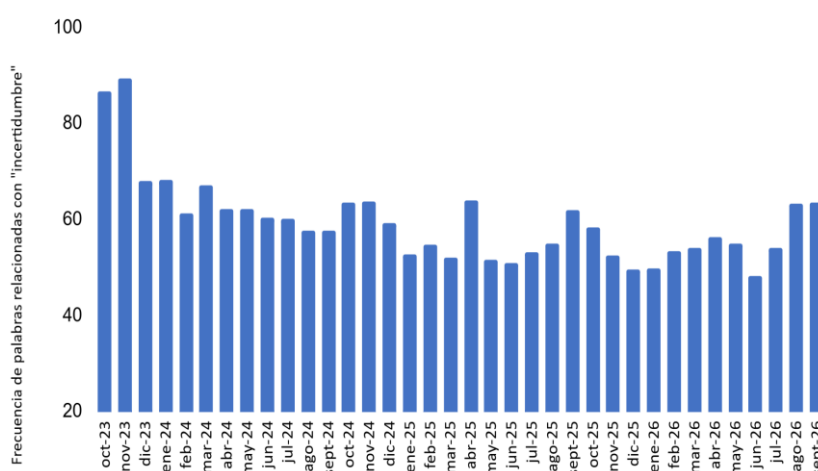
El índice alcanza su nivel más alto de 2026

El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** es desarrollado por el Centro de Analítica Económica y Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Católica Argentina (UCA). Este indicador **resume las opiniones económicas transmitidas por comentarios en canales argentinos de la plataforma YouTube**. Análisis previos demuestran que esta metodología brinda información valiosa sobre el estado de la economía.¹

¿Qué pasó en septiembre?

- En septiembre, el índice que mide la incertidumbre se ubicó en **63,4**. Esto significa que, en promedio, por cada 10.000 palabras en mensajes económicos, se identificaron 63,4 palabras vinculadas con incertidumbre.
- **Este valor constituye el valor más alto en lo que va del año**. Para encontrar un valor superior hay que remontarse a abril del año pasado. En esa oportunidad, el índice se había incrementado notablemente luego de la modificación del régimen cambiario.
- Se destaca que **el incremento es más importante que el observado el año pasado en el contexto eleccionario**.

Índice de Incertidumbre Económica UCA



¹ Para más detalles consultar: "Medición de incertidumbre económica en redes sociales en base a modelos de procesamiento de lenguaje natural" (<https://ideas.repec.org/p/aoz/wpaper/179.html>).

- El comportamiento del índice puede ser explicado por un **conjunto de factores económicos y políticos**. Por el lado de la economía, en estos meses, llegaron noticias negativas con respecto al nivel de actividad y la evolución de la pobreza. Con respecto a la política, se destaca la caída en la imagen del gobierno.

¿Qué preocupaciones explican la incertidumbre económica?

Examinando en mayor detalle, identificamos las preocupaciones que disparan este tipo de expresiones. Para ello, utilizamos grandes modelos de lenguaje para clasificar los mensajes que expresan incertidumbre económica.² Estas son las **principales observaciones sobre las preocupaciones manifestadas durante el mes de septiembre**:

- Se destacan tres temas principales en los comentarios que manifiestan incertidumbre económica: **trabajo (20,7%), política (19,4%) e inflación (18%)**.
- En un escalón inferior, encontramos preocupaciones referidas a **pobreza (11,9%), corrupción (8,6%) y política social (7,8%)**.
- La diversidad de temas que emerge de esta medición puede ser interpretada como un **reflejo del complejo escenario económico en el que múltiples cuestiones deben ser contempladas**. En otras palabras, las mediciones sugieren que reducir la incertidumbre involucra tanto controlar la inflación, como mantener condiciones satisfactorias en el frente laboral.



Información Complementaria sobre el Índice de Incertidumbre Económica UCA

El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** describe las opiniones económicas transmitidas por usuarios argentinos. La incertidumbre es un aspecto clave que impacta sobre las decisiones de

² Utilizamos una técnica de procesamiento de lenguaje natural denominada “natural language inference”. Esta herramienta permite clasificar oraciones en función de un conjunto de etiquetas definidas anteriormente según juicio de experto. Proponemos cuatro posibles temas: inestabilidad económica, trabajo, pobreza e impuestos. Los mensajes clasificados son aquellos en los que se detectó al menos una palabra de la lista de 100 palabras que manifiestan incertidumbre.

consumo de las familias, la inversión por parte de empresas y las condiciones en los mercados financieros. Un aumento de la incertidumbre desacelera el crecimiento económico y tiende a aumentar la desocupación. Afecta especialmente las inversiones de largo plazo, como aquellas de infraestructura y de internacionalización de empresas locales. Al incrementar el riesgo, el incremento de la incertidumbre aumenta el costo financiero a todas las instituciones frenando su expansión.

La metodología propuesta, que utiliza herramientas de procesamiento de lenguaje natural, es transparente y de fácil interpretación.

La evaluación cualitativa de los resultados indica que este indicador provee información valiosa sobre la trayectoria de las opiniones económicas y sobre su vínculo con las cambiantes condiciones de la economía.

Análisis formales complementarios confirman que el índice anticipa información sobre los niveles de actividad económica, la confianza del consumidor y los mercados de activos financieros.

Metodología

Siguiendo una estrategia empírica probada³, el índice enfoca la atención en el concepto de incertidumbre.

En primer lugar, para identificar **mensajes sobre economía**, un modelo de detección de temas es usado para construir una lista de palabras clave.⁴ De esta forma, partiendo de una colección inicial de 210 millones de mensajes para el período 2011-2022, se seleccionan 7 millones de mensajes económicos. La siguiente nube de palabras ilustra el contenido de estos mensajes:



³ Ver por ejemplo Baker et al. 2016 y Aromí 2020.

⁴ El modelo LDA (Blei et al 2003) es estimado para identificar temas cubiertos por millones de mensajes compartidos por usuarios argentinos.

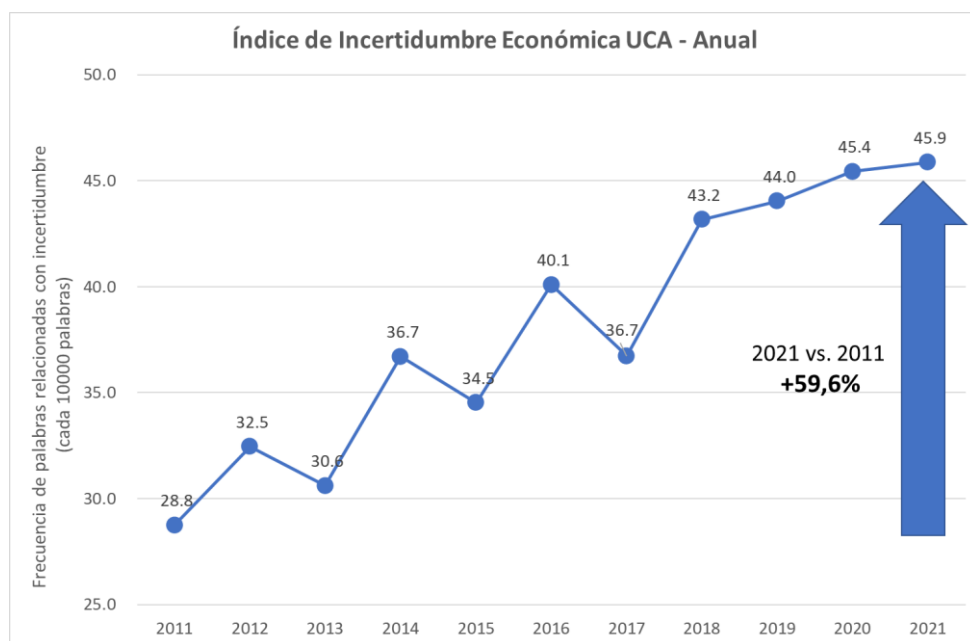
En segundo lugar, se estima un modelo de representación vectorial de palabras.⁵ A partir de estadísticas de co-ocurrencia, este modelo permite identificar las 100 palabras más cercanas a “**incertidumbre**”.

Finalmente, el índice reporta, para un período de tiempo especificado, la frecuencia de las palabras asociadas a incertidumbre por cada 10.000 palabras en los mensajes económicos.

Resultados

Adoptando una perspectiva de largo plazo, el índice brinda una representación inquietante de la trayectoria de la economía durante los últimos años (ver gráfico 3). El valor del índice en el año 2011 fue 28,8. Es decir, de cada 10000 palabras, 28,8 estuvieron asociadas a incertidumbre. Luego de transitar una trayectoria con tendencia ascendente, en el año 2021, el valor del indicador fue 45,9. Es decir, se produjo un aumento de un 59,6%.

Vale observar que entre el año 2011 y el año 2018, el índice muestra evidentes oscilaciones. Este patrón está asociado a la “maldición de los años pares”. Esta es la manera en que se denominó al patrón de años eleccionarios (impares) relativamente benévolo seguidos por años pares en los que se experimentaba un empeoramiento en las condiciones económicas.



Finalmente, vale notar que el análisis empírico a través de modelos estadísticos confirma que esta metodología provee valiosa información económica. Según estos

⁵ A modo de ejemplo, entre las 100 palabras asociadas a incertidumbre se encuentran: inestabilidad, crisis, desconfianza, angustia, recesión, desesperación, temor y volatilidad.

análisis, el índice es relevante para seguir la evolución del ciclo económico, la confianza de consumidor y las condiciones en el mercado cambiario.

Referencias

- Aromi, J. D. (2020). Linking words in economic discourse: Implications for macroeconomic forecasts. *International Journal of Forecasting*, 36(4), 1517-1530.
- Aromi, J. D. (2021). Medición de incertidumbre económica en redes sociales en base a modelos de procesamiento de lenguaje natural. *RedNIE*, Documento de trabajo nro. 179. (<https://ideas.repec.org/p/aoz/wpaper/179.html>)
- Baker, S. R., Bloom, N., & Davis, S. J. (2016). Measuring economic policy uncertainty. *The quarterly journal of economics*, 131(4), 1593-1636.
- Blei, D. M., Ng, A. Y., & Jordan, M. I. (2003). Latent dirichlet allocation. *The Journal of machine Learning research*, 3, 993-1022.
- Pennington, J., Socher, R., & Manning, C. D. (2014, October). Glove: Global vectors for word representation. In *Proceedings of the 2014 conference on empirical methods in natural language processing (EMNLP)* (pp. 1532-1543).

El Centro de Analítica Económica y Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas de la UCA tiene como objetivo estudiar métodos y recursos que permitan transformar datos en información de utilidad en economía y negocios. Para cumplir con estos objetivos las actividades se concentran en: la construcción de bases de datos, la investigación de los métodos para la extracción de información, el desarrollo y evaluación de indicadores en contextos económicos y empresariales.