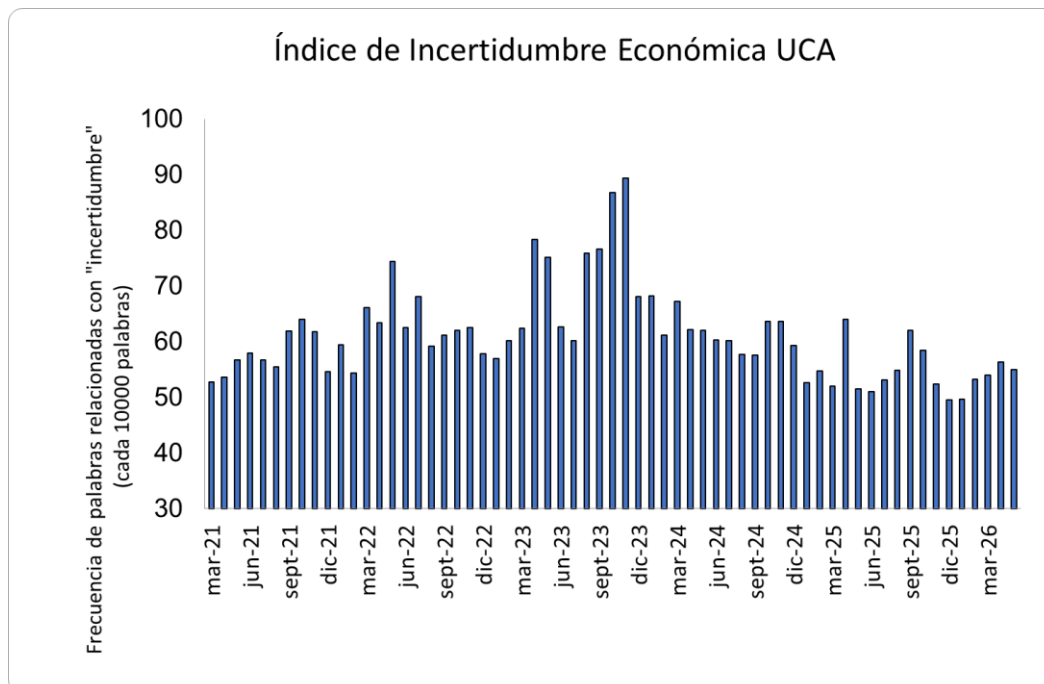


## Índice de Incertidumbre Económica UCA – Mayo 2026 Persisten altos niveles de incertidumbre

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.<sup>1</sup>

### ¿Qué pasó en mayo?

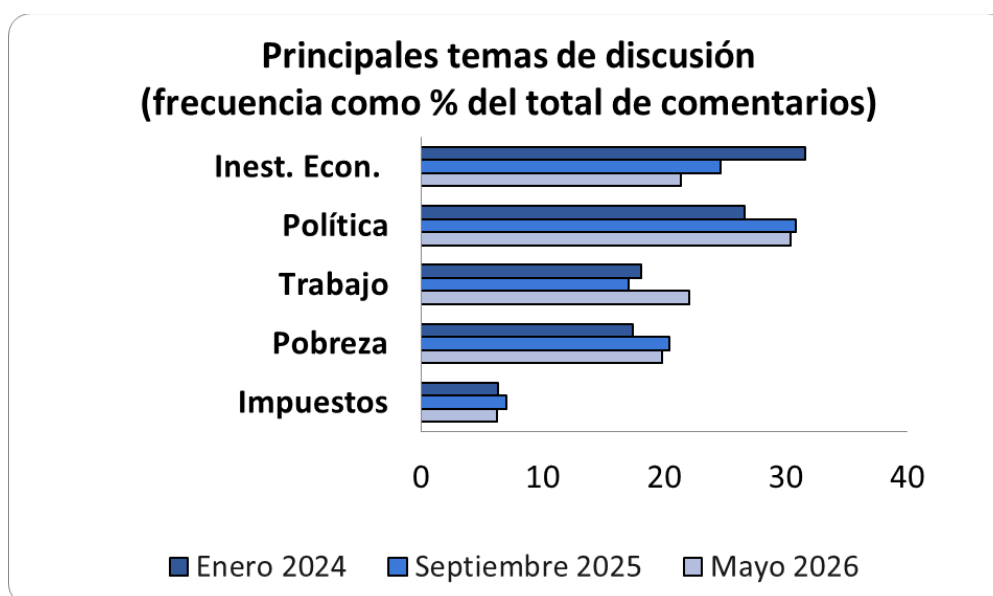
- En mayo el índice que mide la incertidumbre se ubicó en **55**. Esto significa que, en promedio, por cada 10.000 palabras en mensajes económicos, se identificaron 55 palabras vinculadas con incertidumbre. De esta manera se consolida el aumento observado en los meses recientes luego de haberse ubicado por debajo de 50 en enero de este año.



<sup>1</sup> 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)" (<https://ideas.repec.org/p/aoz/wpaper/179.html>).

- El dato de mayo muestra los progresos recientes y, al mismo tiempo, las dificultades para dejar atrás el largo período de resultados adversos y alta incertidumbre.
- Sugiriendo progreso, el valor más reciente del índice se encuentra 3 puntos por debajo del promedio de la presidencia de Javier Milei y 5 puntos por debajo del valor promedio observado durante la presidencia de Alberto Fernández.
- Sin embargo, los 55 puntos de mayo de 2026 son sensiblemente superiores a los valores promedio observados en la presidencia de Mauricio Macri (46 puntos) y en el segundo mandato de Cristina Fernández de Kirchner (36 puntos). Vale la pena destacar que estas comparaciones no corresponden a períodos de bonanza. Durante estos años, la economía argentina ya se encontraba enfrentando variadas dificultades asociadas a la falta de crecimiento sostenido.
- En otras palabras, pese a los recientes progresos, el discurso económico público manifiesta la percepción de una economía en la que todavía es muy difícil anticipar las condiciones venideras.

### ¿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.<sup>2</sup> Estas son las principales observaciones sobre las preocupaciones manifestadas en los últimos meses:

<sup>2</sup> 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.

- En mayo de 2026, la composición de los temas que explican la incertidumbre económica muestra a la **política como el tema más frecuente (30%)**. El peso de la política es similar al observado durante el período electoral de segunda mitad del año pasado.
- La categoría **trabajo** alcanzó 22% en mayo, **marcando un nuevo aumento consistente con el desplazamiento observado en los recientes meses**.
- La categoría **inestabilidad económica decrece y se ubica en 21%**. Demostrando el fuerte cambio en la composición de la incertidumbre, este nuevo descenso aleja aún más a esta categoría del pico de 32% observado en enero 2024, al inicio de la presidencia de Javier Milei.

## 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 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 probada<sup>3</sup>, el índice enfoca la atención en el concepto de incertidumbre.

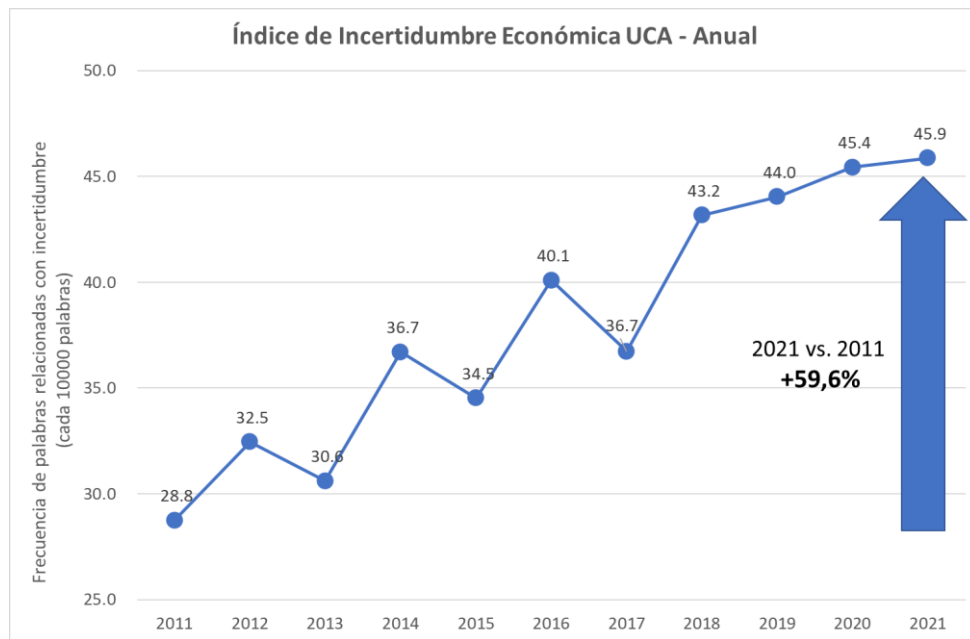
En primer lugar, para identificar **mensajes sobre economía**, un modelo de detección de temas es usado para construir una lista de palabras clave.<sup>4</sup> De esta forma, partiendo de una colección inicial de 210 millones de mensajes para el período 2011-2022, se seleccionan 7 millones de mensajes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

---

<sup>3</sup> Ver por ejemplo Baker et al. 2016 y Aromí 2020.

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





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