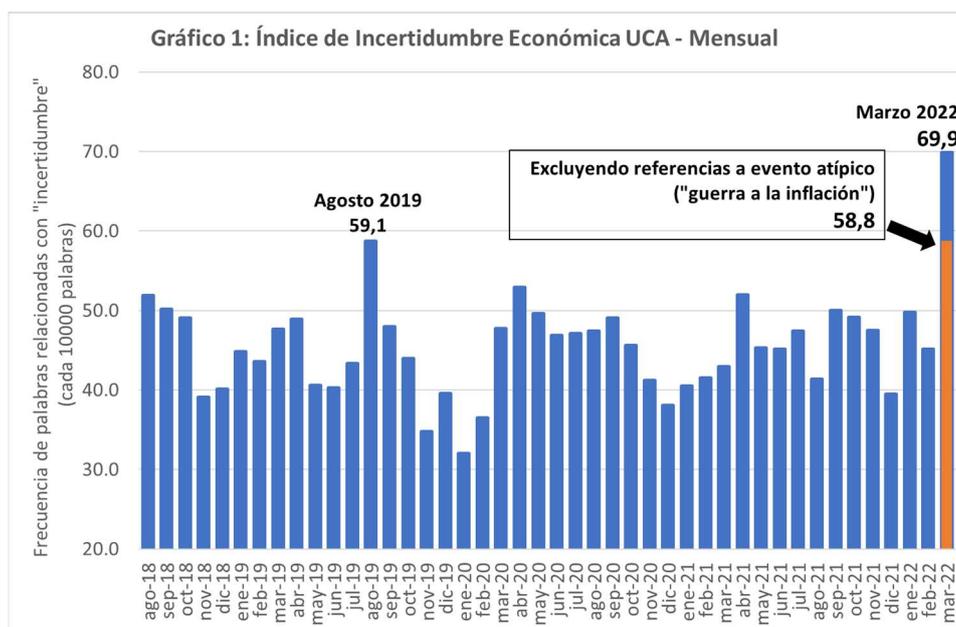


Índice de Incertidumbre Económica UCA – Marzo 2022

El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** describe las opiniones económicas transmitidas por usuarios argentinos en la red social Twitter. Múltiples análisis confirman que este índice brinda información valiosa sobre el estado de la economía.¹

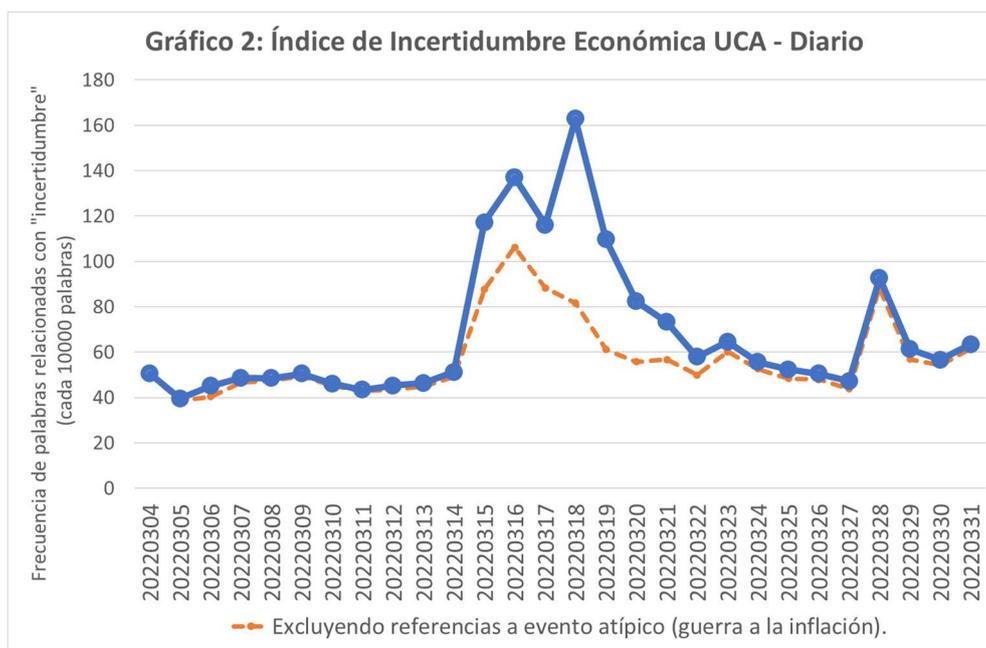
¿Qué pasó en marzo?

- El **dato más reciente** del índice sugiere un muy alto nivel de incertidumbre. Sin embargo, debido a un evento atípico, este dato necesita ser interpretado con cuidado. Como sucede con otros datos económicos (por ej. crecimiento), es clave distinguir entre cambios transitorios y permanentes.
- El valor del índice en el mes de marzo fue 69.9 y de esta manera superó el máximo histórico observado en agosto de 2019. Este aumento está en gran medida explicado por un incremento en las menciones de la palabra **“inflación”**, uno de los componentes del índice.
- El evento atípico que afectó el valor del índice está relacionado con la frase **“guerra a la inflación”**. Esta frase, pronunciada por el presidente Alberto Fernández, resultó muy contagiosa y, de esta manera, afectó sensiblemente el valor del índice.
- ¿Es este fenómeno informativo del estado de las opiniones o simplemente ruido transitorio? En este caso, como también suele ocurrir con indicadores tradicionales, la evidencia disponible no permite contestar esta pregunta en forma concluyente. De todas maneras, se puede destacar que, si se optase por ignorar los mensajes que hacen referencia a la **“guerra a la inflación”**, el valor corregido del índice sería 58.8. Es decir, se observaría un valor muy elevado, pero este no alcanzaría a superar el máximo histórico.



¹ Para más detalles se puede consultar el documento de trabajo: “Medición de incertidumbre económica en redes sociales en base a modelos de procesamiento de lenguaje natural”, Centro de Análítica Económica y Empresarial.

- Vale la pena observar que en trabajos previos² se mostró que aumentos en las menciones de la palabra “inflación” están asociados a un aumento en la inflación esperada en el siguiente mes.
- La dinámica puede ser analizada más en detalle a través del índice diario (ver gráfico 2). El índice aumenta sensiblemente el día 15 de marzo cuando se anuncia el nuevo dato de inflación (IPC). El valor más alto corresponde al viernes 18 de marzo, el día propuesto para el inicio de la “guerra a la inflación”.

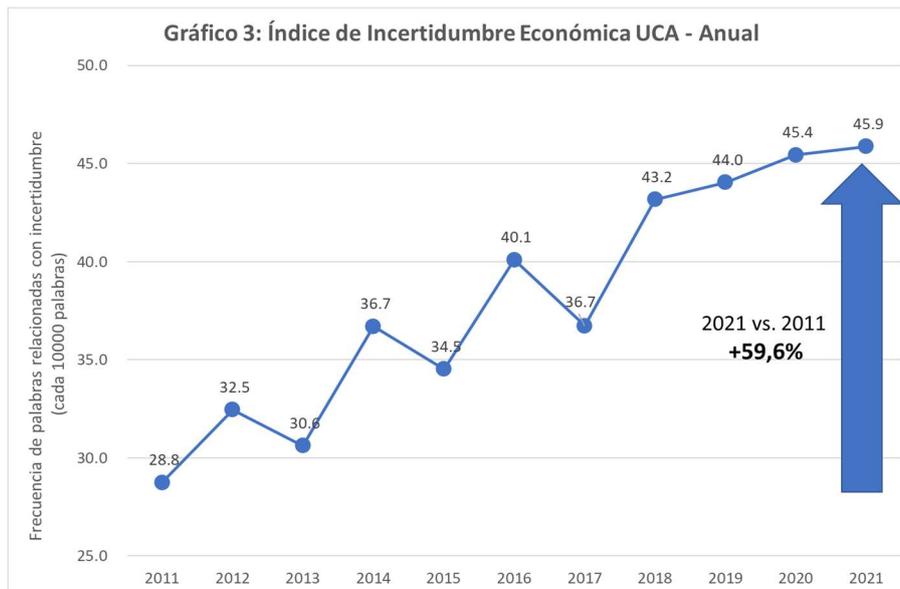


- Extendiendo el análisis, el gráfico 2 muestra que, al eliminar las referencias a la “guerra a la inflación”, se reducen sensiblemente los valores extremos observados durante la semana del 15 de marzo. Adicionalmente, se observa que, en este caso, el pico corresponde al miércoles 16.

Información Complementaria

- El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** describe las opiniones económicas transmitidas por usuarios argentinos en la red social Twitter. 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.

² Ver Aromí y Llada (2020).



- Finalmente, vale notar que el análisis empírico a través de modelos estadísticos confirma que el indicador 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. *Centro de Análisis Económica y Empresarial*.
- Aromí, J. D. y Llada, M. (2020). Forecasting inflation with Twitter. *Asociación Argentina de Economía Política*.
- 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** 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.