

## Índice de Incertidumbre Económica UCA - Septiembre 2024

### Cae la incertidumbre, la inflación cada vez preocupa menos y la pobreza, más

En septiembre, el Índice de Incertidumbre Económica UCA **registró una nueva caída** que lo ubica en valores similares a lo observado, en promedio, durante el año 2021. Esta caída se explica, en gran parte, por un **descenso en la preocupación por la inestabilidad económica** (inflación, dólar). En contraste, las **preocupaciones relacionadas con la pobreza** mantuvieron el constante incremento demostrado a lo largo del año.

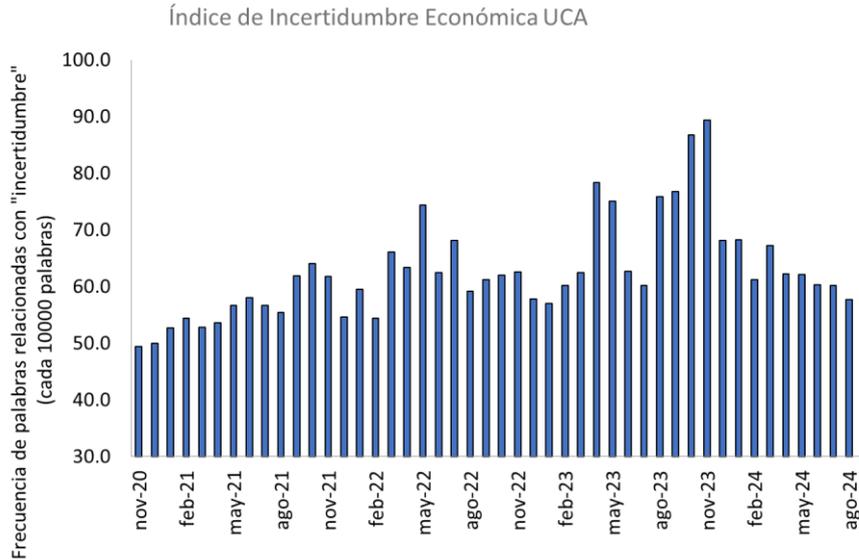
El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** es desarrollado por el Centro de Análítica Económica y Empresarial. Este indicador resume las opiniones económicas transmitidas por comentarios en canales argentinos de la plataforma YouTube. Análisis previos demuestran que esta metodología brinda información valiosa sobre el estado de la economía.<sup>1</sup>

#### ¿Qué pasó en septiembre?

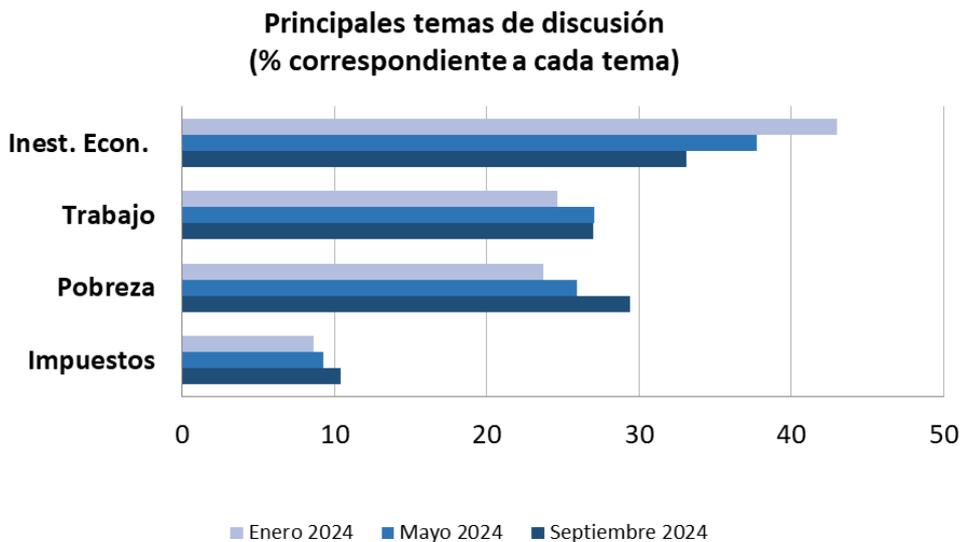
- El valor del Índice de Incertidumbre Económica UCA en el mes de **septiembre fue 57,6**. Es decir, en promedio, por cada 10000 palabras en mensajes económicos, se detectaron 57,6 palabras vinculadas a incertidumbre.
- La última medición resultó **el valor más bajo de los últimos 20 meses**.
- Gracias a su persistente caída, en septiembre el índice es similar a lo observado, en promedio, durante 2021. Adicionalmente, como resultado de la persistente caída, el valor del índice en septiembre es **36% inferior al récord histórico** de la serie observado en **noviembre 2023**.
- Por otro lado, el nivel de incertidumbre **continúa siendo muy elevado**. Por ejemplo, los valores actuales superan lo observado en el momento más severo de la **crisis cambiaria del año 2018**.

---

<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>).



### ¿Qué preocupaciones explican la incertidumbre económica?



Examinando en mayor detalle, identificamos las preocupaciones que disparan este tipo de expresiones. Para ello, **utilizamos herramientas de IA para clasificar los mensajes** que expresan **incertidumbre económica**.<sup>2</sup> A lo largo del presente año se observan claras tendencias en las preocupaciones manifestadas:

- En lo que va del año, cayeron persistentemente las referencias a **inflación o dólar (inestabilidad económica)**. Como proporción del total de temas, las referencias a **inflación y dólar cayeron de 33,1% a 43%**.

<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 contraste, se destaca el crecimiento de las referencias a **pobreza** que, en septiembre, representaron 29,4%.
- Similarmente, a lo largo del año, se observa un incremento en las preocupaciones referidas a **cuestiones laborales**.

---

---

### 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.



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

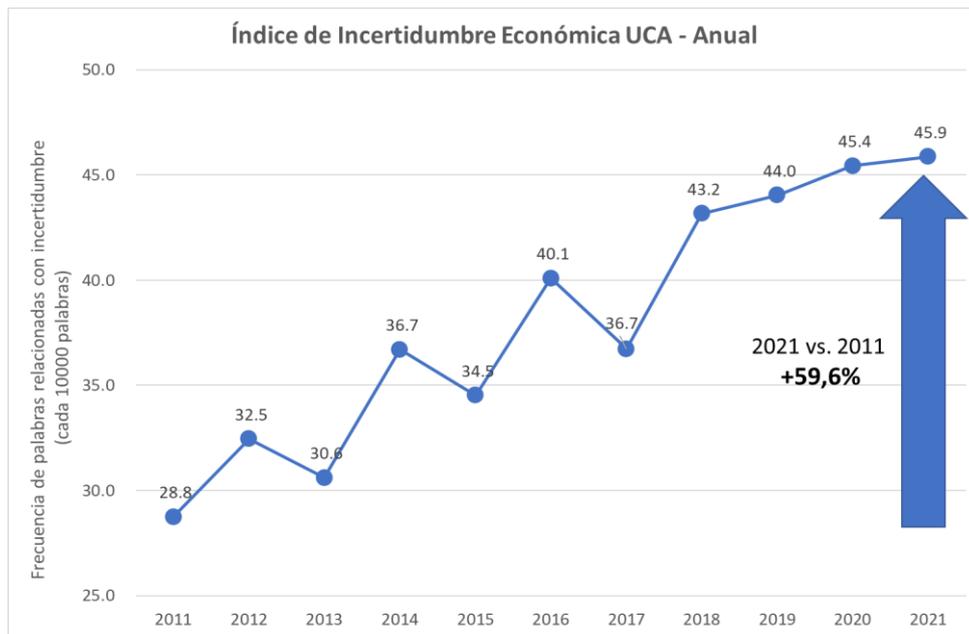
Finalmente, el índice reporta, para un período de tiempo especificado, la frecuencia de las palabras asociadas a incertidumbre por cada 10.000 palabras en los mensajes económicos.

## 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.

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



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 Análítica 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.