

Índice de Incertidumbre Económica UCA - Mayo 2025

Luego del salto por el fin del cepo, la incertidumbre retorna a niveles de 2019-2020

Resumen

En mayo, la incertidumbre económica **retornó a valores típicos de los meses recientes**. Es decir, **se revirtió el salto observado en abril** en el contexto del cambio en el régimen cambiario. De esta manera, la incertidumbre se posiciona en un rango similar a lo observado durante el bienio 2019-2020. Estos son valores significativamente más bajos que los de los años recientes (2021-2024), pero altos en comparación a lo observado antes de la crisis del 2018.

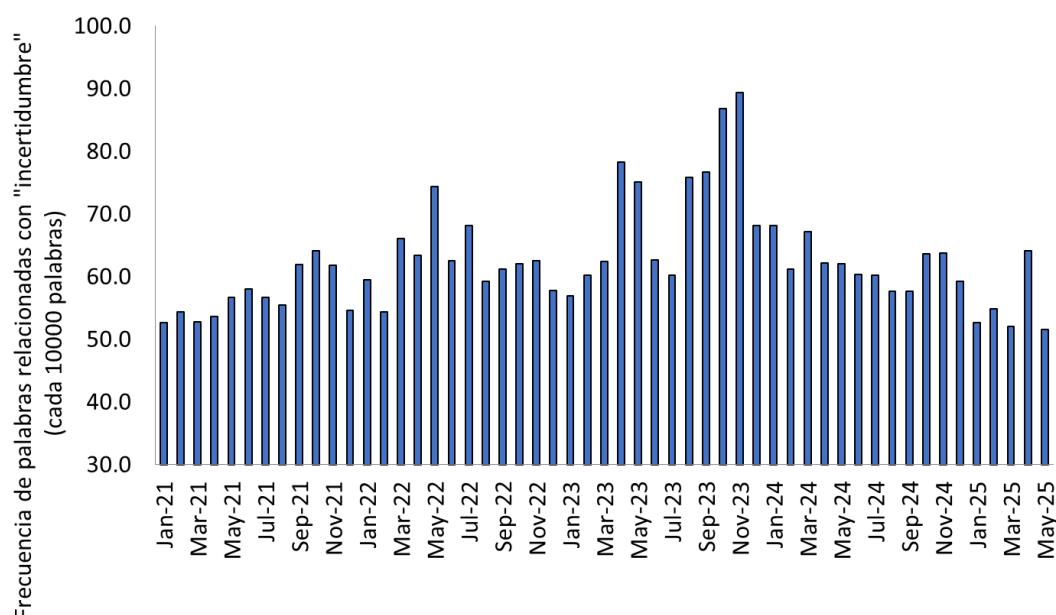
El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** es desarrollado por el Centro de Análítica Económica y Empresarial. Este indicador resume las opiniones económicas transmitidas por comentarios en canales argentinos de la plataforma YouTube. Análisis previos demuestran que esta metodología brinda información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

¿Qué pasó en mayo?

- El valor del índice en el mes de mayo fue **51,5**. Es decir, en promedio, por cada 10000 palabras en mensajes económicos, se detectaron 51,5 palabras vinculadas a incertidumbre.
- Esta última medición revierte el importante salto de abril. En ese mes, en el contexto de la modificación en el régimen cambiario, la incertidumbre se había disparado un 23%.
- Omitiendo este salto, durante la primera mitad de este año, la incertidumbre parece amesetarse en niveles similares a los del bienio 2019-2020. Es decir, se confirma un marcado descenso con respecto a lo experimentado en los últimos años (2022-2024).

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>).

Índice de Incertidumbre Económica UCA



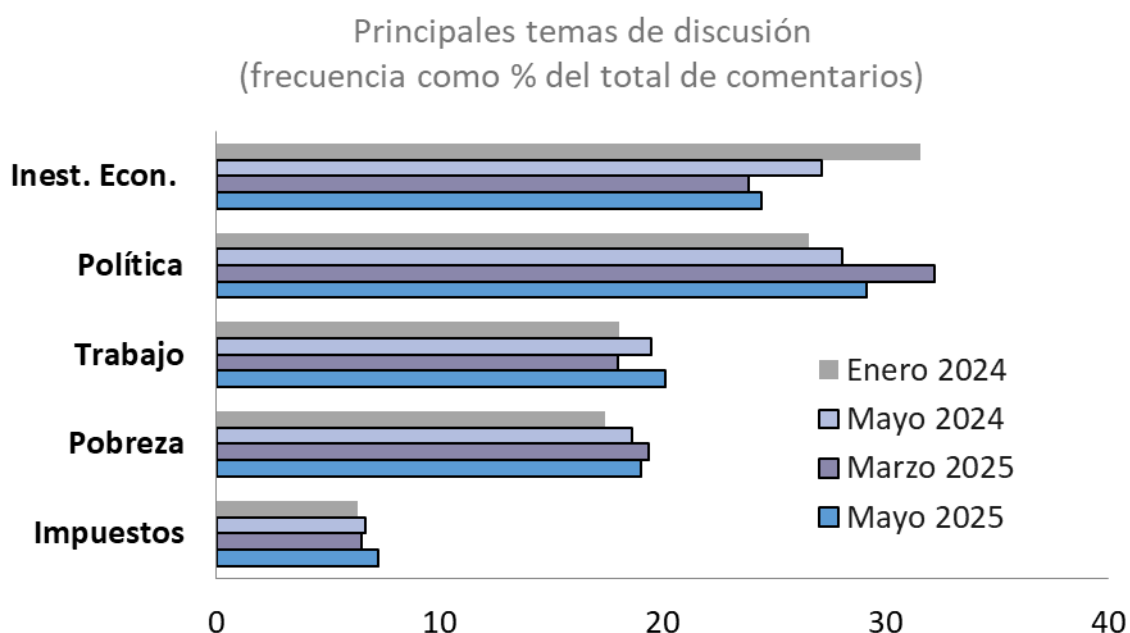
- De todas maneras, queda un importante margen para una secuencia de descensos. Según los valores históricos, la incertidumbre actual es mucho mayor a lo observado antes de la crisis del 2018. Por ejemplo, la medición más reciente, correspondiente a mayo 2025, es 25% superior al promedio del período 2015-2017.

¿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 en los últimos meses:

- Luego del descenso observado a lo largo del año 2024, en la última medición, se observa un moderado aumento en la importancia de las preocupaciones referidas a **inestabilidad económica**.
- En contraste, la categoría **“Política”** muestra una importante caída con respecto a marzo de 2025. De todas maneras, esta categoría se mantiene como la **categoría de mayor peso**.

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.



- Por último, vale notar que las preocupaciones referidas a **pobreza y cuestiones laborales** son detectadas en 4 de cada 10 mensajes que manifiestan incertidumbre en mayo de 2025.

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.

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

[illegible]

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.

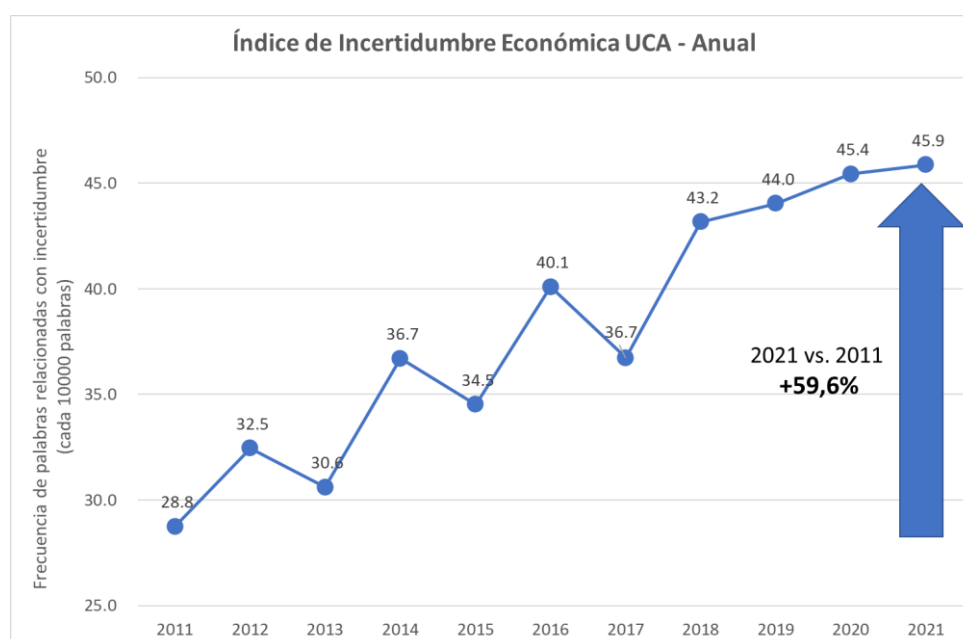
Adoptando una perspectiva de largo plazo, el índice brinda una representación inquietante de la trayectoria de la economía durante los últimos años (ver gráfico 3). El valor del índice en el año 2011 fue 28,8. Es decir, de cada 10000 palabras, 28,8 estuvieron asociadas a incertidumbre. Luego de transitar 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%.

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.

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

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 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.