

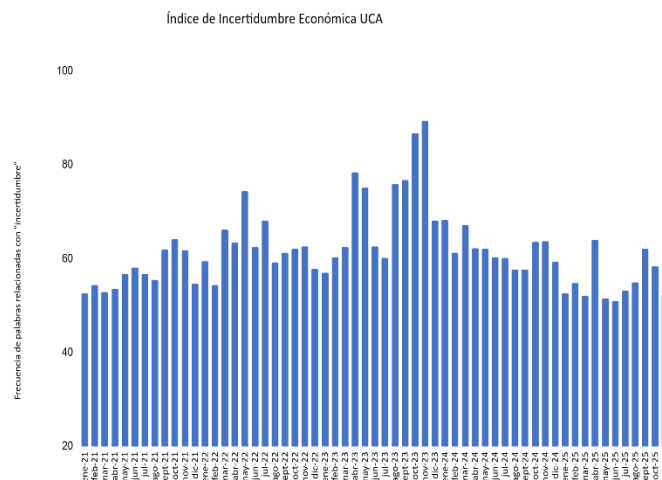
Índice de Incertidumbre Económica UCA - Noviembre 2025

Retorno a niveles preelectorales y cambios en los ejes de discusión

El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** es desarrollado por el Centro de Análítica 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 noviembre?

- El valor del índice en el mes de noviembre fue **52,4**. Es decir, en promedio, por cada 10.000 palabras en mensajes económicos, se detectaron 52,4 palabras vinculadas a incertidumbre.
- Esta última medición es **15,5% inferior a la observada en el pico del período de elecciones (septiembre)**. De esta manera, luego de dos caídas consecutivas, el valor más reciente es el **más bajo desde junio del presente año**.
-



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

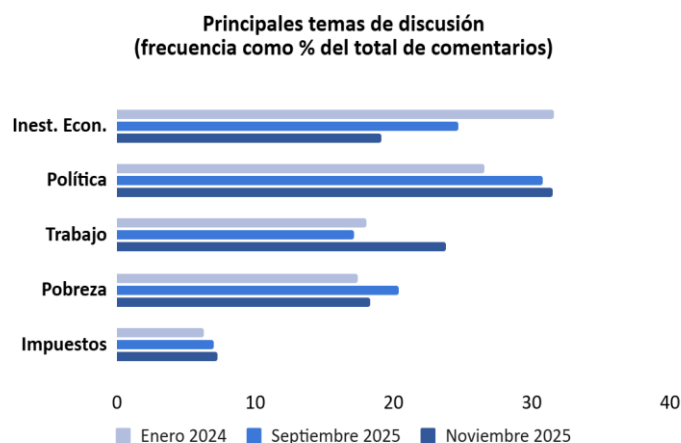
- Los valores actuales del índice reflejan las **dificultades que enfrenta la economía argentina para llegar a un régimen de mayor estabilidad**. Desde una perspectiva histórica, el valor más reciente del índice es, claramente, elevado. Por ejemplo, en el año 2015, el valor promedio del indicador fue 37,5. De esta manera, el valor para noviembre 2025 es un 40% superior al de un año con elecciones presidenciales y cepo cambiario.

¿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

Las principales observaciones sobre las preocupaciones manifestadas en los últimos meses son las siguientes:

- Según la medición más reciente, hay cambios importantes en los niveles de atención asignados a dos temas: **inestabilidad económica y trabajo**.
- Las referencias a **inestabilidad económica**, es decir, menciones a la inflación y el dólar, cayeron en forma significativa pasando a representar un 19% del total. La caída se verifica tanto en términos de referencias a la inflación como menciones al dólar.
- En contraste, se observa un importante aumento en discusiones que hacen referencia a **trabajo**. Representado 23% del total, esta temática es ahora la segunda categoría más frecuente. Este aumento está, en buena medida, explicado por la discusión pública de una potencial reforma laboral.
- Pese al cierre del período electoral, las discusiones de **política** siguen representando la categoría más frecuente con un 32%.



:

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.

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 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 coocurrencia, este modelo permite identificar las 100 palabras más cercanas a “incertidumbre”.

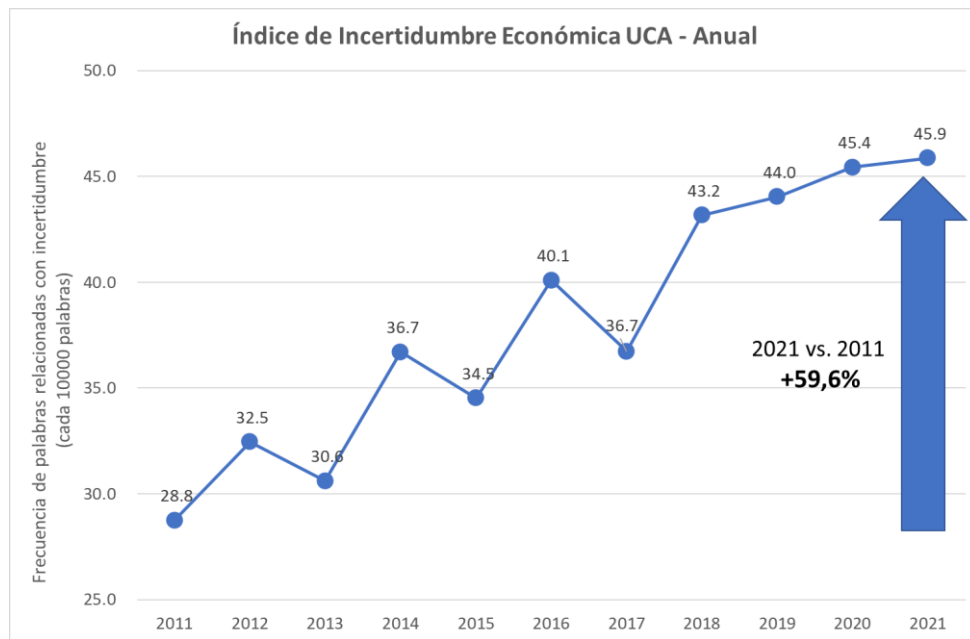
Finalmente, el índice reporta, para un período de tiempo especificado, la frecuencia de las palabras asociadas a incertidumbre por cada 10.000 palabras en los mensajes económicos.

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.

⁵ 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 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.