

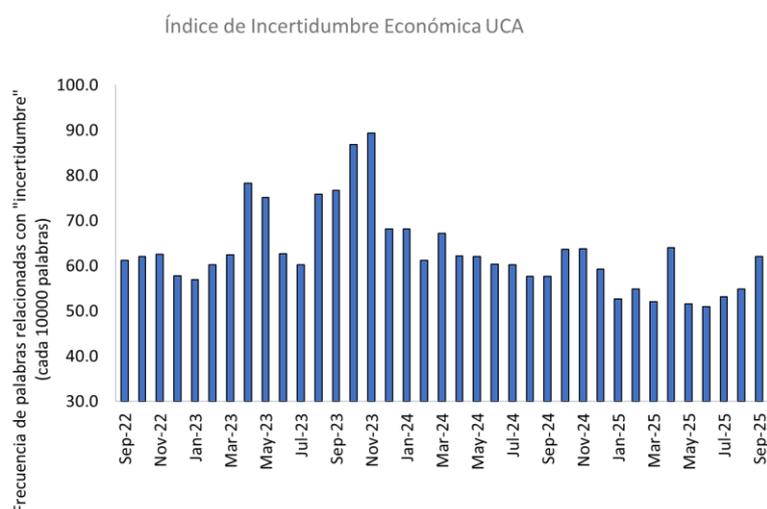
## Índice de Incertidumbre Económica UCA – Septiembre 2025

### Tercer incremento consecutivo en el nivel de incertidumbre económica

El **Índice de Incertidumbre Económica UCA** es desarrollado por el Centro de Análítica Económica y Empresarial de la Facultad de Ciencias Económicas de la 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 septiembre?

- El valor del índice en el mes de septiembre fue **62,0**. Es decir, en promedio, por cada 10000 palabras en mensajes económicos, se detectaron 62,0 palabras vinculadas a incertidumbre.
- Esta última medición es 12,9% superior a la observada en el mes inmediatamente anterior (agosto). El incremento puede ser asociado a dos factores que impactaron sobre la discusión pública de temas económicos: el incremento en la volatilidad del mercado cambiario y las noticias de origen político relacionadas con las candidaturas y los resultados electorales.



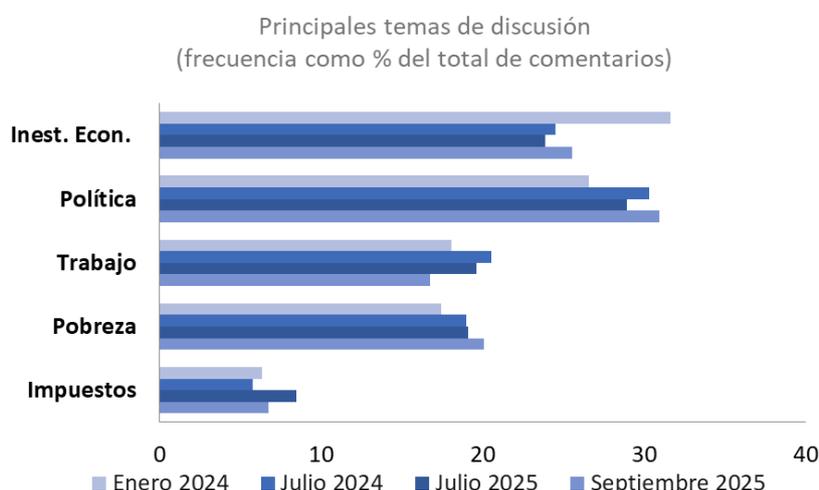
<sup>1</sup> Para más detalles consultar: “[Medición de incertidumbre económica en redes sociales en base a modelos de procesamiento de lenguaje natural](https://ideas.repec.org/p/aoz/wpaper/179.html)” (<https://ideas.repec.org/p/aoz/wpaper/179.html>).

- Es importante observar que este incremento es parte de una racha de tres meses en los que la incertidumbre se incrementó desde valores que constituían un mínimo para los últimos 5 años. El incremento acumulado desde junio representa un significativo salto de 21,6%.
- La medición más reciente correspondiente a septiembre es similar a la observada en abril de 2025 en el contexto del cambio en el régimen 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.<sup>2</sup> Estas son las principales observaciones sobre las preocupaciones manifestadas en los últimos meses:

- Según la medición más reciente, las tres principales preocupaciones están referidas a **política, inestabilidad económica y pobreza**.
- Las discusiones de **política** demostraron un incremento importante y alcanzaron el valor más alto pasando a constituir el 31% del total.
- Las referencias a **inestabilidad económica**, es decir, menciones a la inflación y el dólar, se incrementaron en menor medida representado 25,5%. En este caso se observó un cambio en su composición hacia mayor importancia de las referencias a la dinámica cambiaria.
- La tercera categoría más frecuente es **pobreza** constituyendo un 20,1% de las discusiones que manifiestan incertidumbre.



<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.



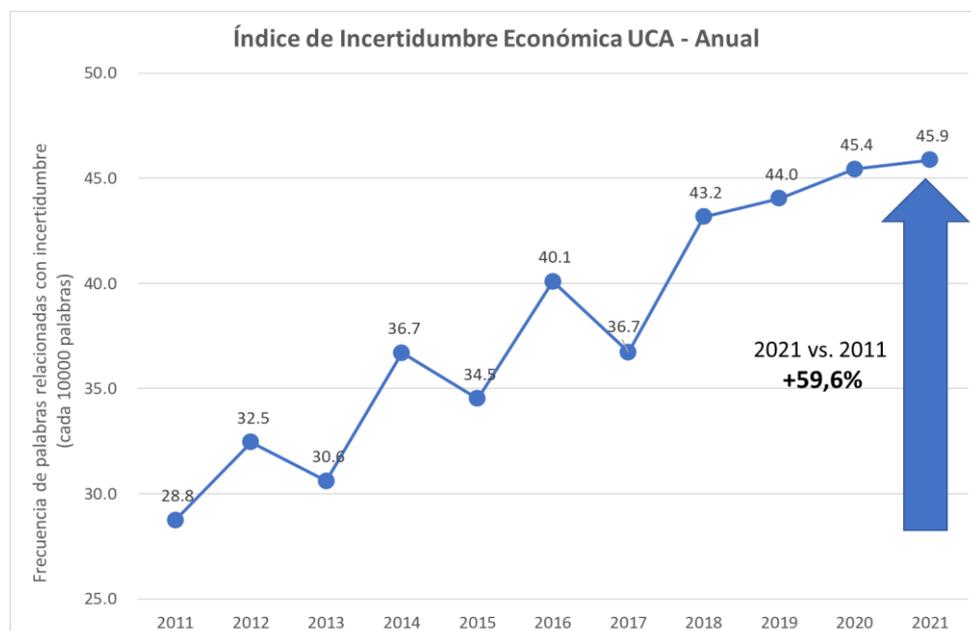
En segundo lugar, se estima un modelo de representación vectorial de palabras.<sup>5</sup> A partir de estadísticas de co-ocurrencia, este modelo permite identificar las 100 palabras más cercanas a “**incertidumbre**”.

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 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.