

Índice de Clapes UC avanzó a 169 puntos en marzo:

Incertidumbre aumenta de la mano del debate tributario y previsional

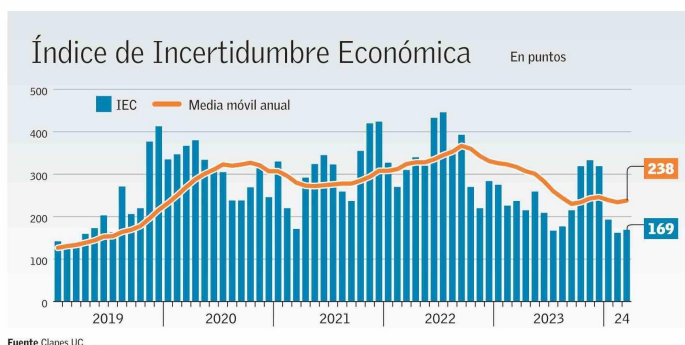
JOAQUÍN AGUILERA R.

Aunque la incertidumbre sobre la economía nacional sigue disminuyendo en relación al año pasado, durante marzo marcó un repunte marcado por la reactivación del debate en torno a las principales reformas del Gobierno. El Índice de Incertidumbre Económica (IEC) que mensualmente mide el centro de investigación Clapes UC aumentó un 4,1% en relación a febrero y se ubicó en 169 unidades.

Si bien la variación mensual rompió con una tendencia de tres meses consecutivos a la baja, todavía se ubica por debajo de los niveles máximos observados en los últimos cinco años. De hecho, la cifra de marzo representa el cuarto menor nivel del IEC desde julio de 2019, y disminuyó un 28,9% en relación a igual mes del año pasado, cuando registraba 238 puntos. De acuerdo a Felipe Larraín, director de Clapes UC, el indicador arroja señales mixtas donde se contraponen la variación mensual y la interanual. "No obstante, el indicador todavía está en niveles preestallido, lo que muestra que el país lleva cinco años tratando de retomar una estabilidad que le permita seguir creciendo", señala.

El IEC es construido a partir del conteo de artículos de prensa (escrita) que cumplen con conte-

Después de tres meses consecutivos a la baja, la incerteza económica se elevó un 4,1% marcada por el reinicio del debate legislativo sobre reformas estructurales. En relación a igual mes del año anterior, descendió 28,9%.



ner las palabras "incierto" o "incertidumbre", en conjunto con cualquier otra palabra relacionada con economía (palabras que comiencen con "econ").

Bajo crecimiento

Durante el tercer mes del año, las principales fuentes de incertidumbre estuvieron localizadas en el escenario interno. En

materia económica, la palabra "crecimiento" fue mencionada en un 55% de los artículos revisados, seguida por "inversión" en un 54% de ellos. También se aludió en una proporción relevante a la "inflación", con menciones en un 39% de los textos. Así, el análisis concluye que el crecimiento económico fue la fuente más importante de incertidumbre durante marzo, tal co-

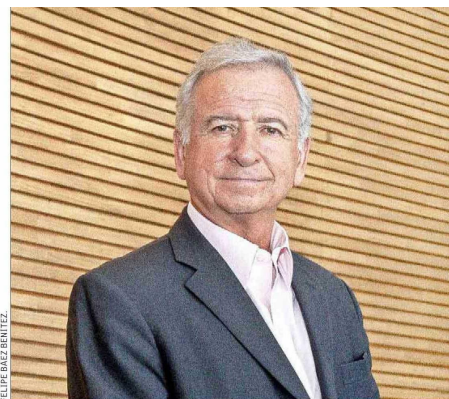
mo se viene repitiendo desde finales del año pasado. En este escenario, el informe concluye que el bajo crecimiento económico registrado en 2023, la lenta recuperación prevista para este año y la caída en los niveles de inversión representan los principales focos de atención. Por otro lado, dicen en Clapes UC, "se mencionan como fuentes de incertidumbre una tasa

de política monetaria contractiva, un bajo crecimiento y una débil inversión privada. Este mes, en el 77% de los artículos en los cuales se menciona la palabra 'banco' se menciona la palabra 'central'".

Larraín plantea que "la incertidumbre económica en el tercer mes del año estuvo marcada por el crecimiento. Las perspectivas de que Chile está creciendo por debajo de su potencial y la falta de incentivos a la inversión auguran que estos ejes de preocupación seguirán marcando el año".

Reformas clave

Aunque en materia económica la mayor preocupación es el ritmo de crecimiento, la principal fuente de incertidumbre sigue siendo la política. El Gobierno, en particular, es el mayor foco de incertezas y la más mencionada entre los artículos revisados. Registró 315 alusiones y estuvo presente en el 59% de los artículos, seguida por la palabra "política", que fue mencionada en un 56% de los textos.



FELIPE BAEZ BENTZ

“El indicador todavía está en niveles preestallido, lo que muestra que el país lleva cinco años tratando de retomar una estabilidad que le permita seguir creciendo”.

FELIPE LARRAÍN
DIRECTOR DE CLAPES UC

Con los resultados de marzo, el Gobierno ya suma 28 meses consecutivos apareciendo entre las diez palabras más mencionadas de la revisión, incluso por encima de la palabra "política", que ha estado 23 meses en dicho ranking. "Este mes, la incertidumbre política se ha centrado en el escenario interno, donde se menciona el optimismo por parte del Ministerio de Hacienda respecto al crecimiento económico y evaluaciones de reformas tales como la reforma de pensiones y la reforma tributaria", afirman en Clapes UC.

Con la llegada de marzo, el Congreso retomó la actividad legislativa y con ello el trámite de proyectos relevantes como las reformas en materia tributaria del pacto fiscal y la reforma previsional. Este escenario, en parte, contribuyó a una mayor incertez durante marzo en relación al mes anterior. Felipe Larraín detalla que, "durante marzo, el Gobierno aparece como la principal fuente de incertidumbre, ya que no logra mantener el timón firme frente aquellas iniciativas que impactan el crecimiento económico. El Ministerio de Hacienda y las evaluaciones de las reformas de pensiones y tributaria emergen como los puntos más cuestionados".