

El índice de incertezas que elabora Clapes UC subió 60% en un mes:

# La incertidumbre global de la guerra impacta a Chile y empuja al alza el riesgo país

Diversos especialistas recuerdan que el mayor precio del petróleo afecta dimensiones críticas de la economía y abre, sin embargo, algunas oportunidades estratégicas.

E. OLIVARES

La incerteza sobre la profundidad y la extensión de la guerra en Irán está cobrando su precio no solo en el petróleo, sino que también podría extenderse a otra serie de datos sensibles para Chile.

Por ejemplo, el riesgo país, que se mide por la capacidad de las economías de servir sus deudas (se le llama CDS, por Credit Default Swap), arrancó el año en 40,7 puntos promedio para Chile. En febrero se habían quedado en casi 42 puntos (los ataques de EE.UU. e Israel contra Irán fueron el día 28). El problema arreció en marzo, en una curva ascendente que hizo que el CDS cerrara en 64 unidades. El consolidado de los mercados emergentes muestra un aumento superior al 57% entre inicios de enero y fines de marzo.

El Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de Clapes UC aporta otra evidencia. Basado en el conteo de palabras clave en artículos de prensa escrita, el IEC alcanzó un valor de 349 en marzo, lo que representa un incremento de 60% respecto de febrero y de 4% en comparación con el mismo mes de 2025. Es el nivel más alto que registra el indicador desde mayo del año pasado, cuando la política de aumento de aranceles de EE.UU. (ver B 5) comenzaba a generar tensión en los mercados.

“En marzo, tal como anticipamos, se registró un fuerte aumento de la incertidumbre económica en Chile”, dice el direc-

## El efecto en la prima de riesgo

Riesgo país en Chile y Mercados emergentes, medido según el Credit Default Swap (CDS) o riesgo de impago de deuda.



Fuente: Bloomberg

## Prima de riesgo mensual promedio



EL MERCURIO

tor de Clapes UC, Felipe Larraín, “influido por la guerra con Irán, su impacto en los precios de los combustibles y los efectos que ello tiene sobre la inflación y el crecimiento interno”.

En paralelo, el Índice diario de incertidumbre económica que calcula el Banco Central —que mide el grado de desacuerdo en publicaciones de la red social X sobre temas económicos y de política pública— también mostró un deterioro. El 27 de marzo, última observación disponible, registró 138,9 puntos, su mayor lectura del año.

## Un shock externo

El análisis de Clapes UC revela un giro en la composición de la in-

certidumbre. A diferencia de febrero, cuando predominaban factores internos como el crecimiento y la inversión, en marzo aparecen palabras como “guerra” y “petróleo” en modo más relevante.

Larraín advierte que este shock externo dificulta alcanzar un crecimiento de 4% al final del período y que podría sumar al menos un punto a la inflación, acercándola al 4% o incluso por sobre ese nivel. “El Gobierno debe actuar con firmeza en cuatro ámbitos: reducir el impuesto corporativo, simplificar la ‘permisología’, disminuir la delincuencia y avanzar hacia el equilibrio en las cuentas

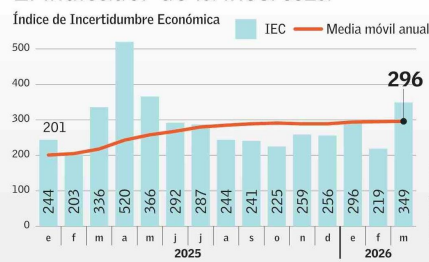
fiscales”, plantea.

## La factura de Trump

La incertidumbre podría prolongarse. “Compárese con 2008: los precios subieron debi-

do a una crisis de demanda. Hubo un gran aumento del consumo y la demanda por parte de China y las economías emergentes. Esta vez, la crisis es de oferta (...) Nos espere un período sostenido de precios altos”, dijo Michelle Brouhard, directora de políticas y riesgo geopolítico en Kpler, durante un webinar de la Fundación Chilena del Pacífico realiza-

## El indicador de la incerteza



Fuente: Clapes UC

do ayer.

En marzo, “El Mercurio” publicó que Chile tiene una autonomía apenas superior a 30 días de combustibles por su stock disponible, según cálculos propios realizados a partir de datos de la Agencia Internacional de Energía (AIE). Y Brouhard comentó que si no hay resolución del conflicto en el tercer trimestre, un proveedor de petróleo refinado, Corea del Sur, podría tener problemas para abastecer a terceros mercados, incluido Chile.

Pero como dice el dicho, una crisis podría representar una oportunidad. “Sospecho que los precios altos también generarán nuevas inversiones en cosas que ni siquiera hemos podido poner en marcha, como el hidrógeno verde”, añadió Brouhard. En el mismo seminario virtual de la Fundación Chilena del Pacífico, Matías Pinto, socio en Geogig Consulting, sostuvo que “el mundo valora mucho más la autonomía energética y Chile queda mejor posicionado de lo que

estaba antes. Ahora, para aprovechar esta oportunidad, debemos ser activos en la atracción de inversión”.

Marcela Vera, economista de la Facultad de Administración y Economía de la Usach, plantea a “El Mercurio” que la incertidumbre ocurre producto de “la escasa comprensión, por parte de los actores de los distintos mercados internacionales, de la estrategia de Estados Unidos orientada a controlar ciertas posiciones geoeconómicas relevantes mediante una injerencia militar de gran escala”. Vera observa que esta estrategia tiene un límite: el costo de la guerra, “no solo en términos financieros relacionados con el sector militar, sino también por sus efectos inflacionarios y por su impacto en el mercado financiero estadounidense”.

Aunque el IEC de marzo cubre hasta el 26 de ese mes, el escenario sigue tenso. El miércoles, el Presidente Donald Trump amenazó con golpear a Irán con “extrema dureza” en las próximas dos a tres semanas (ver A 4).