

Mayor nivel desde el Liberation Day: La incertidumbre económica se elevó en abril por la guerra y la política interna

En Chile, las principales fuentes de incerteza “estuvieron asociadas al Proyecto de Ley de Reconstrucción Nacional y a la guerra”, dice Clapes UC.

En marzo, la incertidumbre económica en Chile saltó 60% en un solo mes. El nivel al que llegó en abril se quedó ahí, pegado arriba o incluso más, en buena medida, porque los factores que la empujaron —guerra y su inflación, y también problemas políticos chilenos— se han instalado con su incómodo despliegue.

Datos: el Índice de Incertidumbre Económica (IEC) de Clapes UC alcanzó un valor de 355 en abril, un 2% más que en marzo. Es el nivel más alto desde mayo de 2025, cuando la política arancelaria de EE.UU. agudizaba la tensión en los mercados. Eso sí, en comparación con abril del año pasado —un mes marcado por el Liberation Day de Trump—, el índice cayó 32%.

El IEC se construye a partir del conteo de artículos de prensa escrita que contienen las palabras “incierto” o “incertidumbre” asociados a términos económicos. La proporción de artículos seleccionados creció 17% respecto de marzo.

“El alza en un 2% de la incertidumbre en abril refleja un entorno externo más adverso, con un fuerte impacto en la inflación y una situación interna que se está reconfigurando dada la instalación del nuevo gobierno, que deberá lidiar con una economía que crece muy poco y con un altísimo desempleo heredado”, dice Felipe Larraín, director de Clapes UC y exministro de Hacienda.

De lo externo a lo interno

En marzo, las palabras dominantes en los artículos de incertidumbre eran “petróleo”, “conflicto” y “guerra”. En abril, la composición se desplazó. Las tres más mencionadas son ahora “gobierno” (53,4% de los artícu-

los), “crecimiento” (48%) y “guerra” (35,9%). “Presidente” aparece en 38% de los textos —de los cuales casi un tercio se refiere al mandatario estadounidense—, mientras que “inversión” figura en 36,8% e “inflación” en 26,3%.

Y aquí el desplazamiento: mientras en marzo el 53% de los artículos que mencionaban “crecimiento” aludía a la situación mundial o a EE.UU., en abril esa cifra bajó a 34%. El foco se ha ido internalizando.

En su informe, Clapes UC lo resume así: “En el plano político, las principales fuentes de incertidumbre estuvieron asociadas al Proyecto de Ley de Reconstrucción Nacional y a la guerra entre Estados Unidos e Irán. Desde el punto de vista económico, la incertidumbre se vio influida por las perspectivas de crecimiento económico y de inversión de Chile, junto con el aumento en la inflación esperada dado el alza en el precio del petróleo ocasionada por el conflicto en Medio Oriente”.

Con todo, Larraín ve en el proyecto de Reconstrucción una oportunidad: “La tramitación genera un gran interés por el potencial impacto que tendrá en el crecimiento económico y en la inversión para el país. Se requiere una inyección de confianza para contrarrestar los efectos adversos del escenario internacional”.

En el suma y resta, Larraín constata que “estamos en un escenario de alta incertidumbre, no de crisis, pero el país vive una situación que urge volver a empujar con fuerza la actividad para intentar acercarnos al final del Gobierno a una tasa de crecimiento cercana al 4% y crear los empleos que se requieren para bajar sustancialmente el desempleo que hoy afecta a más de 900 mil compatriotas”.

B. CENTRAL
hace su propia medición de incertidumbre económica diaria. Al 17 de abril (último dato disponible ayer), el índice llegaba a 132,3 puntos desde un peak de 140 a inicios de mes. A fines de 2025 era superior.