



Alza de incertidumbre según índice EPU:

Conflicto en Irán golpea la estabilidad comercial en EE.UU. y recuerda a la Guerra Arancelaria

MARÍA PAZ NAUDON
y EDUARDO OLIVARES

A la espera de un pronto final, expertos analizan con atención los indicadores que reflejan incertezas en el mercado. Todos coinciden en que este ha permanecido “resiliente”.

El conflicto en Medio Oriente ha generado una creciente inestabilidad en los mercados, con impactos que incluyen un alza en el petróleo, un dólar más caro e incerteza respecto de los flujos comerciales. “Hay una expectativa de que esto (conflicto en Irán) termine luego pero la verdad es que está todo el mundo nervioso”, señala Pablo Barberis, docente de UNEGOS de la FEN de la Universidad de Chile.

Entre los analistas ya están mirando con atención indicadores que reflejan esa incertidumbre. Uno corresponde al Índice de Incertidumbre Política Económica (EPU), creado por Baker, Bloom y Davis que mide la incertidumbre en política económica a partir del análisis de discursos en medios, legislación tributaria en expiración y desacuerdos entre proyecciones realizadas por analistas. El indicador opera con frecuencia diaria y no está ajustado estacionalmente.

En el caso de Estados Uni-

dos, escaló a 571 puntos el 3 de marzo, según los últimos datos disponibles en la Reserva Federal de St. Louis (Fred) revisados por “El Mercurio”. La cifra representa un alza en la incertidumbre respecto de los últimos meses del año pasado y enero. Incluso, registra niveles comparables a los exhibidos durante la guerra arancelaria de 2025, cuando el índice de incertidumbre comercial diaria —medido con un promedio móvil de 7 días— casi llegó a los 1.000 puntos.

Michèle Labbé, académica de la Universidad San Sebastián (USS), recuerda que previo al Día de la Liberación “la gente le creyó todo (a Donald Trump), incluso hablaron del fin del ciclo del comercio mundial”. En realidad terminó siendo una estrategia de negociación, comenta. “Él (Donald Trump)

quería poner en jaque a China porque se estaban aliando con Rusia”, explica Labbé.

Subida tras tensiones

El salto más reciente en el índice EPU coincide con la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Israel con Irán, que ha generado tensiones sobre el suministro energético global y reavivado el temor a una nueva ronda de disrupciones en el comercio internacional.

El mismo índice, pero con visión global, muestra que el grado de incertidumbre mundial por ahora parece mucho más contenido que en el caso de Estados Unidos.

El 4 de marzo llegó a 1.206 puntos, aunque se elevó a 2.861 puntos el 25 de febrero, cuando la probabilidad del conflicto aumentó. Con todo, queda muy

por debajo de las 4.920 unidades que llegó a anotar en abril de 2025, cuando el Presidente Donald Trump anunció el “Día de la Liberación” de su guerra arancelaria global.

Los expertos indican que la diferencia de la situación económica actual con el 2 de abril del año pasado, día que EE.UU. impuso nuevos aranceles radicales a productos extranjeros, fue que los mercados no se lo esperaban.

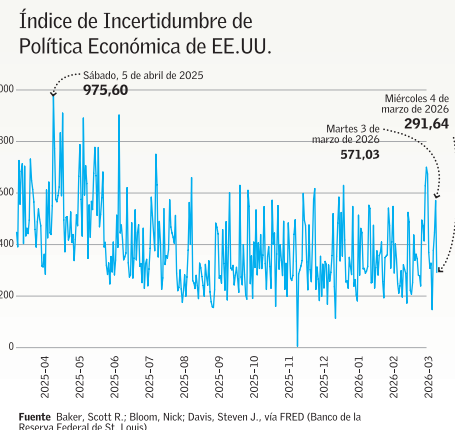
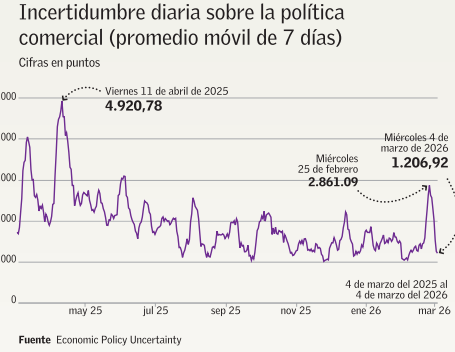
“La forma arbitraria en que Donald Trump llegó a romper el *statu quo* de los acuerdos internacionales, en este caso los comerciales, fue toda una sorpresa que impactó los mercados”, sostiene Barberis, de la U. de Chile.

Para la economista Labbé, la Guerra Arancelaria “fue un hecho real en que los países tuvieron que, inmediatamente, pagar al otro día, a diferencia de esto (situación actual en Irán) que estás ante la expectativa de que podría ejercerse un riesgo”, explica.

Carlos Smith, economista de la Universidad del Desarrollo, indica que “a pesar de que en los gráficos se ven (mirar gráficos) niveles de incertidumbre similares, la respuesta del mercado hoy día es mucho más resiliente que antes”.

Asimismo Marcela Vera, economista, y académica de la Universidad de Santiago advierte que “es posible que esta guerra tienda a tener distintos episodios”. Comenta que Irán ha demostrado estar preparado para enfrentar una guerra por largo tiempo y que “la información que están utilizando los indicadores va a estar sesgada por la amplitud y extensión del conflicto”, agrega.

De momento, expertos proyectan que el conflicto cesará en el corto plazo. De ser así “se espera que los precios se normalicen”, señala Barberis.



Antesala del nuevo gobierno dio un respiro a la incertidumbre económica en Chile

La proximidad del cambio de gobierno y las expectativas que genera la llegada del Presidente electo, José Antonio Kast, fueron el principal factor que explica la baja en la incertidumbre económica durante febrero, según el índice que elabora mensualmente Clapes UC. El indicador cayó 26% respecto de enero, hasta su segundo menor nivel desde noviembre de 2024. No obstante, en términos interanuales aún acumula un alza de 8%.

“El debate público en Chile está hoy volcado al Palacio de la Moneda: las menciones a ‘gobierno’ y ‘presidente’ acaparan más del 60% de la agenda política, confirmando que la atención ciudadana y mediática se concentra en seguir muy de cerca el proceso de cierre y de instalación del actual y nuevo gobierno. La ciudadanía no es indiferente a lo que pasa en política”, comenta Felipe Larrain, director de Clapes UC.

El foco de incertezas proviene precisamente de las expectativas en torno al próximo gobierno, de la sostenibilidad de las finanzas públicas y de las pers-

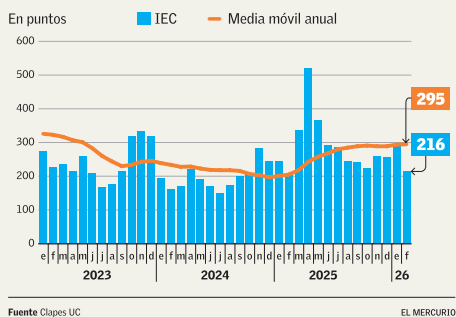
pectivas de crecimiento e inversión del país. También de las novedades desde EE.UU.

“El informe recoge la preocupación por la situación fiscal. Este deterioro quedó reflejado en el último balance del Consejo Fiscal Autónomo (CFA; ver B 1), donde se señala que el déficit fiscal estructural de 3,6% del PIB (más de US\$ 10.000 millones) el año pasado corresponde a ‘errores reiterados y significativos en la proyección de ingresos’”, suma Larrain.

Agrega que “la debilidad de nuestras finanzas públicas nos deja en una posición de vulnerabilidad frente a un *shock* externo importante, como es que si sigue escalando el conflicto en el Medio Oriente”.

El conflicto abierto en Irán y que se expande por esa región es la gran fuente de incertidumbre que se espera ahora, sostiene el economista: “Con el recrudescimiento del conflicto geopolítico de Medio Oriente como factor aún no contabilizado en esta medición, las proyecciones para los próximos meses anticipan un fuerte incremento de la inestabilidad”.

Índice de Incertidumbre Económica



EL MERCURIO