Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC)

Mayo de 2025

Boletín No. 11

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

- El **Índice de Incertidumbre de la Política Económica en Colombia (IPEC)** de Fedesarrollo captura la incertidumbre de la política económica en Colombia con una periodicidad mensual y con un enfoque sectorial, a través del conteo de palabras relacionadas con la coyuntura en noticias de los medios de comunicación, siguiendo la metodología propuesta por Baker et al. (2016)[1]. Desde una perspectiva histórica, el IPEC captura periodos de alta incertidumbre de la política económica, vinculados a episodios como la emergencia económica de 1996, la crisis financiera de 1999, la caída de los precios del petróleo entre 2014 y 2016, la pandemia de COVID-19 en 2020 y el pico de la prima de riesgo en octubre de 2022.

- En **mayo de 2025, el IPEC se situó en 224**, lo que equivale a una disminución de 75 puntos frente a abril de 2025 (299) y a una reducción de 48 puntos frente al registro de mayo de 2024 (272). Con esto, el IPEC completa 80 meses por encima del promedio observado entre 2000 y 2019 (100).

- **Las noticias en medios de comunicación capturadas por el IPEC en mayo se concentraron principalmente en el tema de política económica, social y geopolítica (58,5%)**, seguido por la categoría de actividad económica (20,7%) y "otros" (11,3%). Frente al mes anterior, la categoría de actividad económica mostró el mayor aumento en su participación (2,3 puntos porcentuales), mientras que la categoría de variables financieras fue la que mostró la mayor caída (-4,8 puntos porcentuales). Por su parte, la categoría de política económica, social y geopolítica mostró el mayor incremento frente a mayo de 2024 (5,3 puntos porcentuales), mientras que la categoría de seguridad mostró la mayor contracción (-13,2 puntos porcentuales).

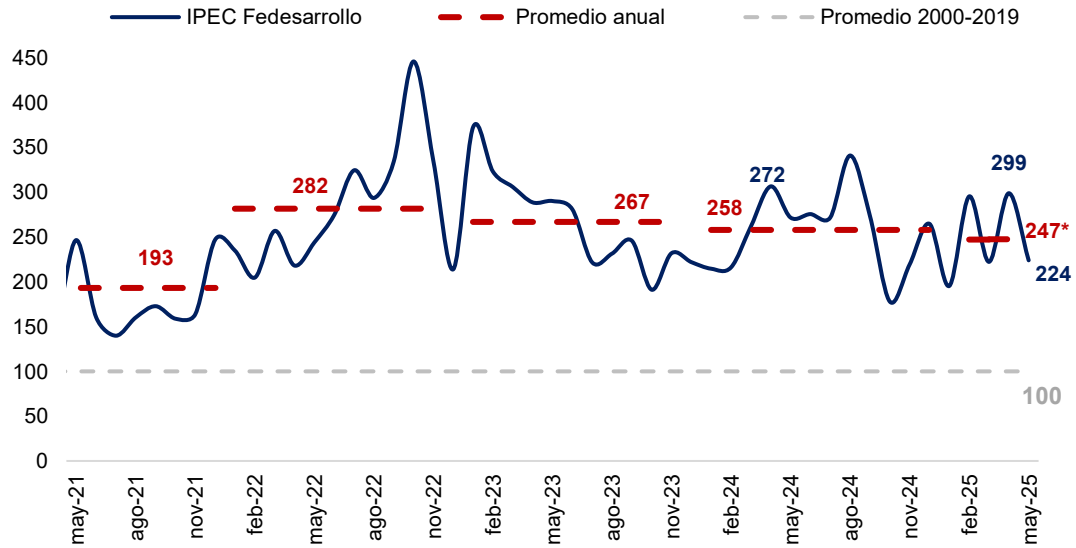
[1] Baker, Scott, Bloom, Nick & Davis, Steven (2016). *Measuring Economic Policy Uncertainty*. The Quarterly Journal of Economics, 131(4), 1593-1636.

Análisis de resultados generales del IPEC

En mayo de 2025 el IPEC se ubicó en 224, completando 80 meses[2] por encima del promedio del periodo 2000-2019[3] (100) (Gráfico 1). Con este resultado, en mayo el IPEC se ubicó 75 puntos por debajo del nivel del mes anterior (299) y 48 puntos por debajo del nivel observado en mayo de 2024 (272).

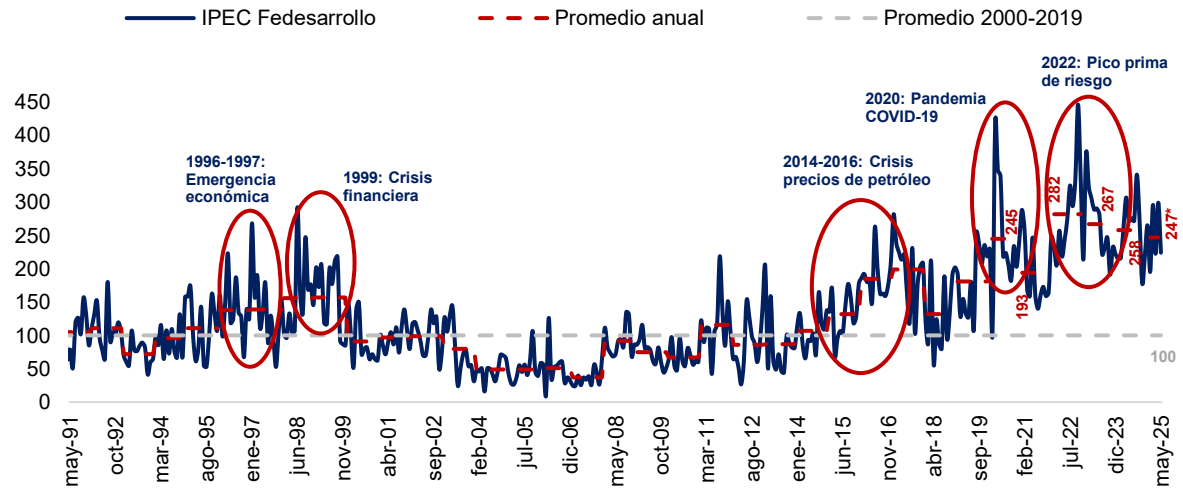
Asimismo, el promedio año corrido a mayo de 2025 (247) fue 7 puntos inferior al promedio año corrido a mayo de 2024 (254), y 11 puntos menor al promedio de todo el año anterior (258) (Gráfico 1 y 2).

Gráfico 1. Evolución reciente del IPEC, 2021-2025



Fuente: Fedesarrollo. (*) Promedio año corrido a mayo.

Gráfico 2. Serie histórica del IPEC, 1991-2025



Fuente: Fedesarrollo. (*) Promedio año corrido a mayo.

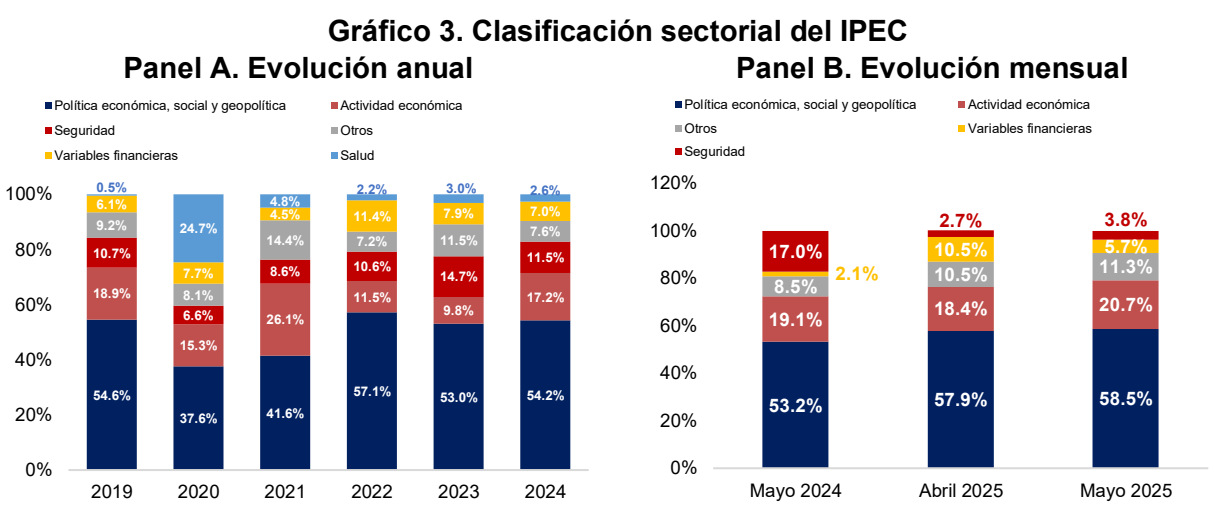
[2] Desde el mes de octubre de 2018 el IPEC se ubica por encima del promedio del periodo 2000-2019 (100).
[3] En el cálculo del IPEC, la proporción de noticias que reflejan incertidumbre de política económica respecto al total se estandariza utilizando la media y la desviación estándar de esta proporción entre 2000 y 2019. Este ajuste se hace con el objetivo de escalar los resultados, y el periodo de tiempo seleccionado permite aislar los efectos de la pandemia. Como resultado, el valor promedio del IPEC entre 2000 y 2019 se establece en 100.

Clasificación sectorial

El Gráfico 3 muestra la distribución porcentual de la desagregación sectorial de las noticias del IPEC, desde el año 2019 hasta 2024 (Panel A) y para mayo de 2024, abril de 2025 y mayo de 2025 (Panel B). En el mes de mayo de 2025, el 58,5% de las noticias del IPEC se concentró en el tema de política económica, social y geopolítica, seguido por actividad económica (20,7%), "otros" (11,3%), variables financieras (5,7%) y seguridad (3,8%).

Frente al mes anterior, las categorías que crecieron en participación fueron actividad económica (2,3 puntos porcentuales), seguridad (1,1 puntos porcentuales), "otros" (0,8 puntos porcentuales) y política económica, social y geopolítica (0,6 puntos porcentuales). Por su parte, la categoría de variables financieras mostró una caída frente al mes anterior de -4,8 puntos porcentuales. Con respecto a mayo de 2024, los sectores de política económica, social y geopolítica, variables financieras, "otros" y actividad económica presentaron aumentos en su participación (5,3, 3,6, 2,8 y 1,6 puntos porcentuales, respectivamente), mientras que el sector de seguridad mostró una reducción en su participación (-13,2 puntos porcentuales).

Gráfico 3. Clasificación sectorial del IPEC



Fuente: Fedesarrollo.

Nota: *Variables financieras* incluye noticias sobre mercados financieros y de divisas, calificación de riesgo, tasa de interés de política monetaria y deuda pública, entre otros. *Actividad económica* abarca noticias sobre análisis de la coyuntura económica, sectorial y empresarial, política comercial y comercio exterior, entre otros. *Política económica, social y geopolítica* comprende noticias sobre reformas económicas y sociales, ciclos electorales y hechos recientes en geopolítica, entre otros. *Seguridad* incluye noticias sobre conflicto armado, negociaciones de paz y conflictos internacionales, entre otros. *Salud* contiene noticias sobre el sistema de salud, reformas y efectos persistentes de la pandemia, entre otros. *Otros* comprende los sectores de transporte, pobreza, comunicaciones, EGA, agricultura, construcción, educación y salud.

FEDESARROLLO
Centro de Investigación Económica y Social

Contáctenos

+601 3259777 ext. 340
comercial@fedesarrollo.org.co

Publicado el 5 de junio de 2025
Comentarios a **José Julián Parra Montoya**: jparra@fedesarrollo.org.co