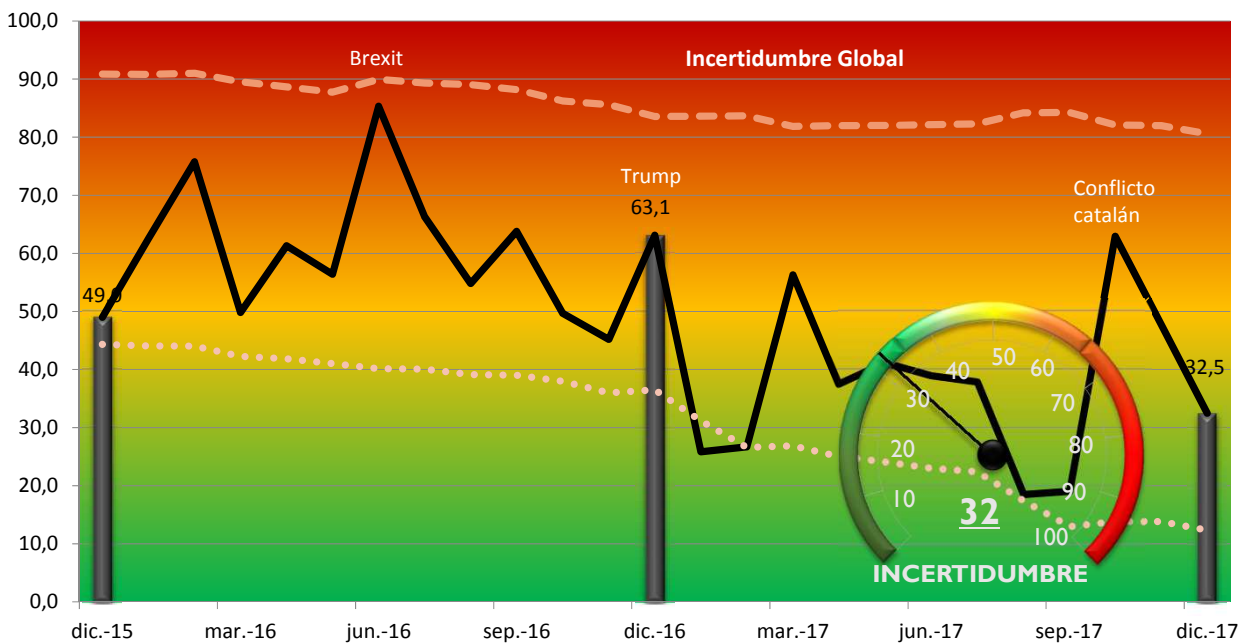


Nota: El Indicador (amp) global de incertidumbre y sus dimensiones están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre (0-100).

dimensión	Desconfianza Empresarial (clima y expectativas)	Incertidumbre financiera (Volatilidad bursatil)	Indicador Macroeconómico (cambio ritmo % anual)	Incertidumbre mediática (Google Trends)	INDICADOR DE INCERTIDUMBRE global
<u>dic-17</u>	<u>27,3</u>	<u>10,4</u>	<u>50,7</u>	<u>41,7</u>	<u>32,5</u>

EVOLUCIÓN DEL NIVEL DE INCERTIDUMBRE EN LOS ÚLTIMOS 24 MESES (COMO PERIODO BASE MOVIL DE REFERENCIA).



Nota: Las bandas superior e inferior muestran la volatilidad de la serie central, calculadas mediante Bandas de Bollinger.

VARIACIÓN MENSUAL QUE IMPACTA EN EL NIVEL DE INCERTIDUMBRE Y GENERA UNA ALERTA RECIENTE



Nota: zona sombreada equivale a +/- 1 Desviación típica del periodo y del cambio mensual.

Comentario: Durante el mes de diciembre la incertidumbre se redujo nuevamente por segundo mes consecutivo. El enfriamiento del conflicto catalán, que, por el momento, se mantiene pendiente la formación de gobiernos, y el periodo de navidad con una menor actividad mediática, son las principales consecuencias de esta bajada. Por componentes, todos bajan excepto la desconfianza empresarial y del consumidor, que aumenta (+5) consecuencia de un empeoramiento de las expectativas de los consumidores y las empresas. Los otros tres componentes de alerta: incertidumbre macroeconómica (-13), incertidumbre financiera (-14) e incertidumbre mediática (-39), reducen sus resultados respecto al mes anterior. En conjunto, el INDICADOR CEPREDE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL para diciembre es de 32 PUNTOS, 15 puntos por debajo del dato del mes anterior y se ubica en la zona media-baja. A corto plazo, la incertidumbre esperamos que se pueda seguir reduciendo ligeramente en los próximos meses, moviéndose entorno a valores entre 25 y 30.