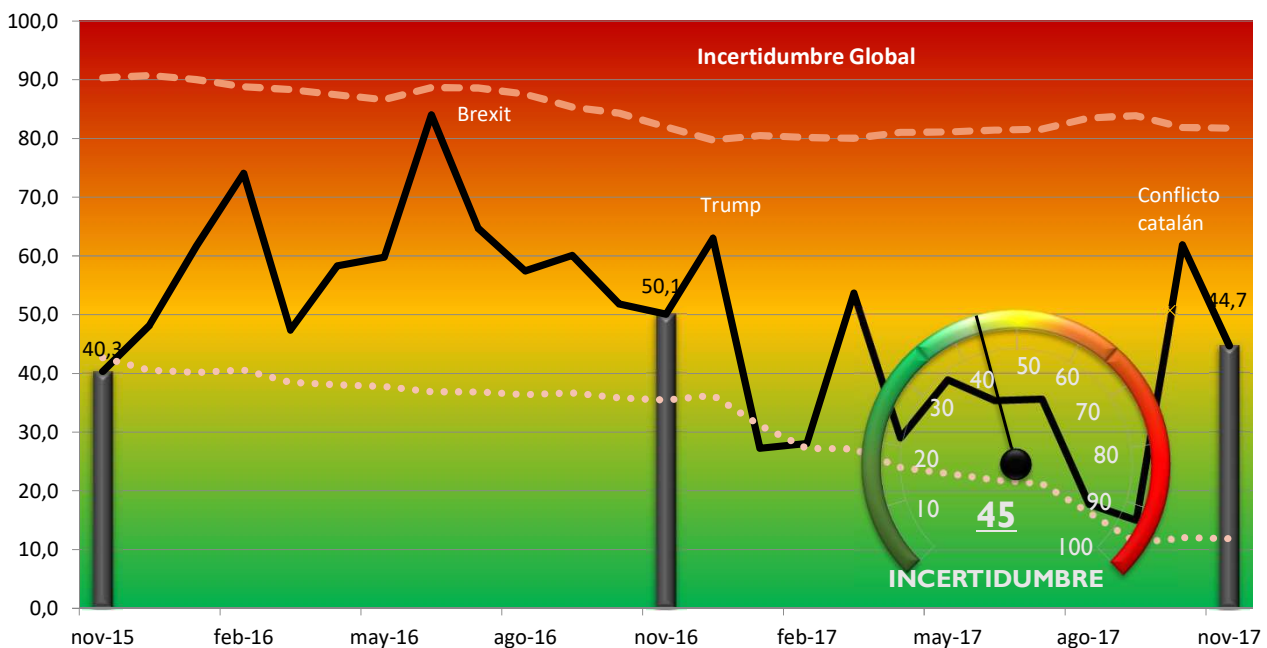


Nota: El Indicador (amp) global de incertidumbre y sus dimensiones están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre (0-100).

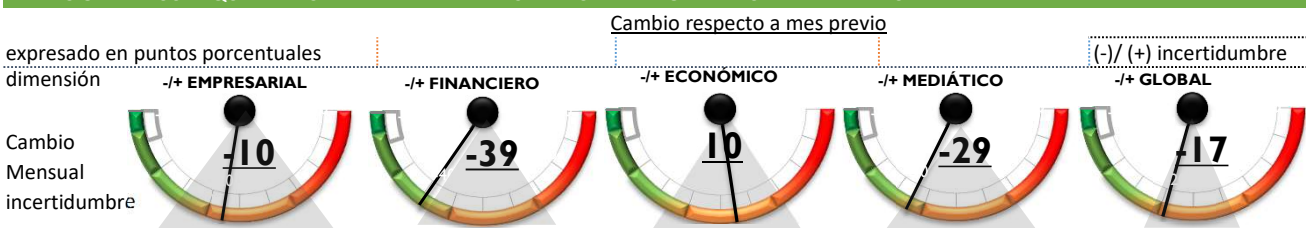
dimensión	Desconfianza Empresarial (clima y expectativas)	Incertidumbre financiera (Volatilidad bursatil)	Indicador Macroeconómico (cambio ritmo % anual)	Incertidumbre mediática (Google Trends)	INDICADOR DE INCERTIDUMBRE global
nov-17	30,0	21,1	59,6	68,0	44,7

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 noviembre la incertidumbre se redujo ligeramente tras el gran aumento experimentado el mes anterior como consecuencia del conflicto catalán. Las tensiones del pasado mes de octubre se han relajado en el mes de noviembre y la incertidumbre se reduce en tres de sus cuatro componentes: desconfianza empresarial y del consumidor (-10), incertidumbre financiera (-39) e incertidumbre mediática (-29). La incertidumbre macroeconómica sigue aumentando (+10), como consecuencia del posible empeoramiento de las expectativas de crecimiento para 2018. Derivado del "process", la incertidumbre del posible impacto del conflicto catalán plantea escenarios de revisiones destacadas en el crecimiento del PIB para el próximo año. En conjunto, el INDICADOR CEPREDE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL para noviembre es de 45 PUNTOS, 17 puntos por debajo del dato del mes anterior y se ubica en la zona media (color amarillo). A corto plazo, la incertidumbre esperamos que no se reduzca significativamente, ni que experimente grandes aumentos, aunque todo ello muy condicionado al devenir de las elecciones del 21-D.