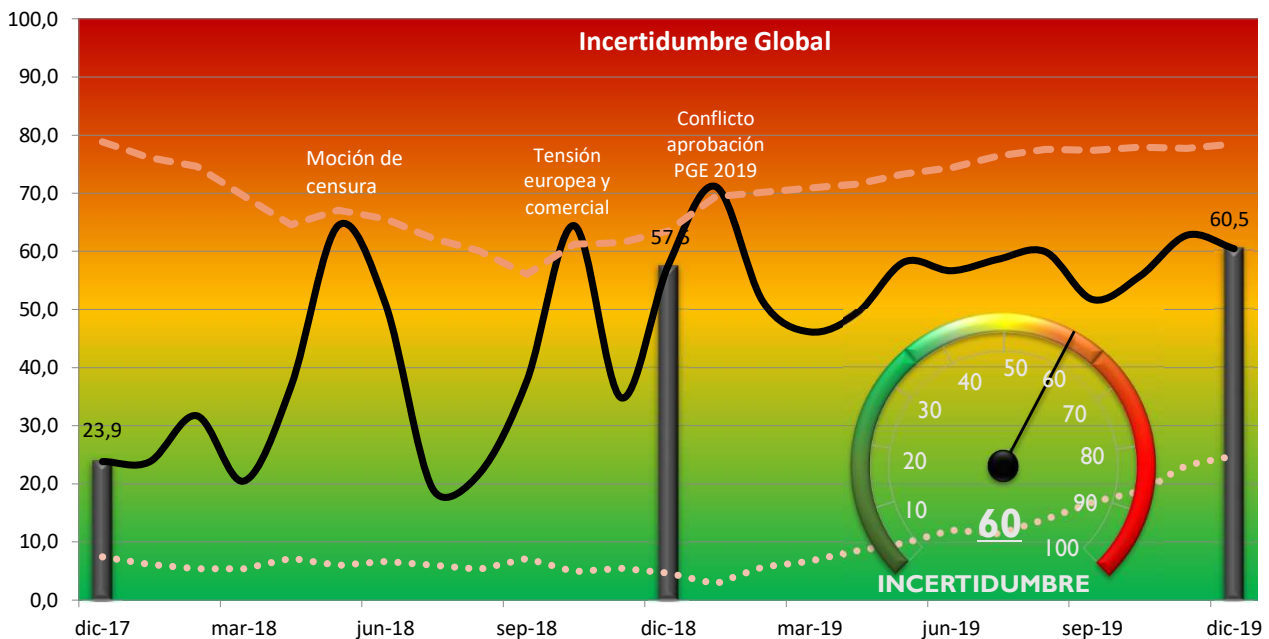


Nota: El Indicador global de incertidumbre y sus dimensiones están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre (0-100).

| | Desconfianza Empresarial y del Consumidor | Incertidumbre financiera | Indicador Macroeconómico | Incertidumbre mediática | INDICADOR DE INCERTIDUMBRE |
|---------------|---|--------------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------------|
| dimensión | (clima y expectativas) | (Volatilidad mercados) | (ritmo y expectativas) | (Google Trends) | global |
| dic-19 | 96,7 | 39,1 | 62,5 | 43,6 | 60,5 |

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 económica no sufrió grandes variaciones, en términos generales, respecto al mes anterior (60 en diciembre frente a los 62 de noviembre). En relación a las distintas dimensiones que componen el indicador global: la desconfianza empresarial y del consumidor se reduce ligerísimamente (-2 puntos) hasta los 97 puntos. En cuanto al componente financiero tras unos valores muy bajos en los últimos meses aumenta su incertidumbre (+20 puntos) a consecuencia de una mayor volatilidad en los mercados en comparación con el mes anterior. La dimensión de incertidumbre macroeconómica continúa en niveles medio-altos (63 puntos) sin grandes variaciones (+1 punto). Por último la incertidumbre mediática es la que muestra una mayor variación en este mes (-28 puntos) cayendo hasta los 44 puntos, tras la calma post-electoral. En conjunto, el INDICADOR CEPREDE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL para noviembre es de 60 PUNTOS, con una tendencia a seis meses a moverse en la parte media-alta de la banda (60-70).