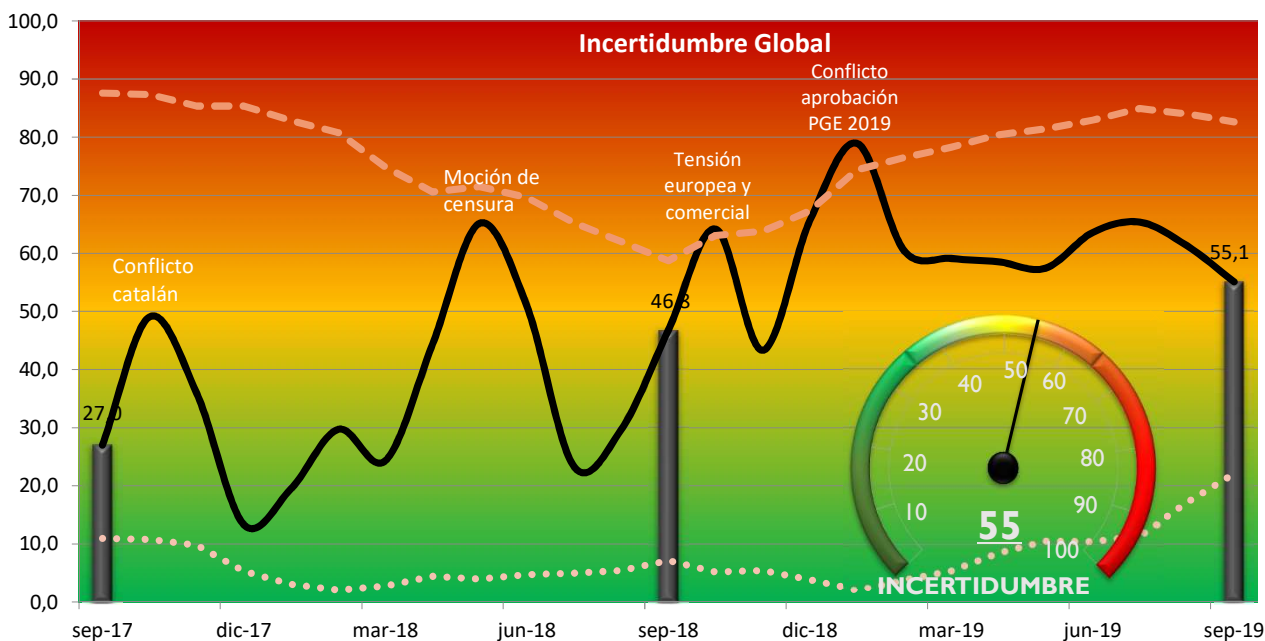


Nota: El Indicador global de incertidumbre y sus dimensiones están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre (0-100).

| | 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 |
| sep-19 | 82,7 | 34,9 | 66,5 | 36,3 | 55,1 |

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 septiembre la incertidumbre económica registró un ligero descenso respecto a los meses anteriores (55 en septiembre frente a los 61 de agosto). En relación a las distintas dimensiones que componen el indicador global, aquellas que han reducido su incertidumbre son: el componente financiero, que tras el aumento durante el verano, durante el mes de septiembre se ha moderado y se sitúa en 34,9 puntos (27 menos que el mes anterior); del mismo modo, tras varios meses de desconfianza empresarial y del consumidor en máximos, en septiembre ésta se redujo, aunque sigue siendo el componente con el valor más elevado (82,7). Por otro lado, las otras dos dimensiones muestran un aumento de sus niveles de incertidumbre; en el caso de la incertidumbre mediática aumenta siete puntos (pasa de 29 a 36 puntos); por último, la incertidumbre macroeconómica continua con su tendencia al alza de los últimos meses ante el deterioro de las expectativas económicas. En conjunto, el INDICADOR CEPREDE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL para septiembre es de 55 PUNTOS, con una tendencia a seis meses a moverse en la parte media-alta de la banda.