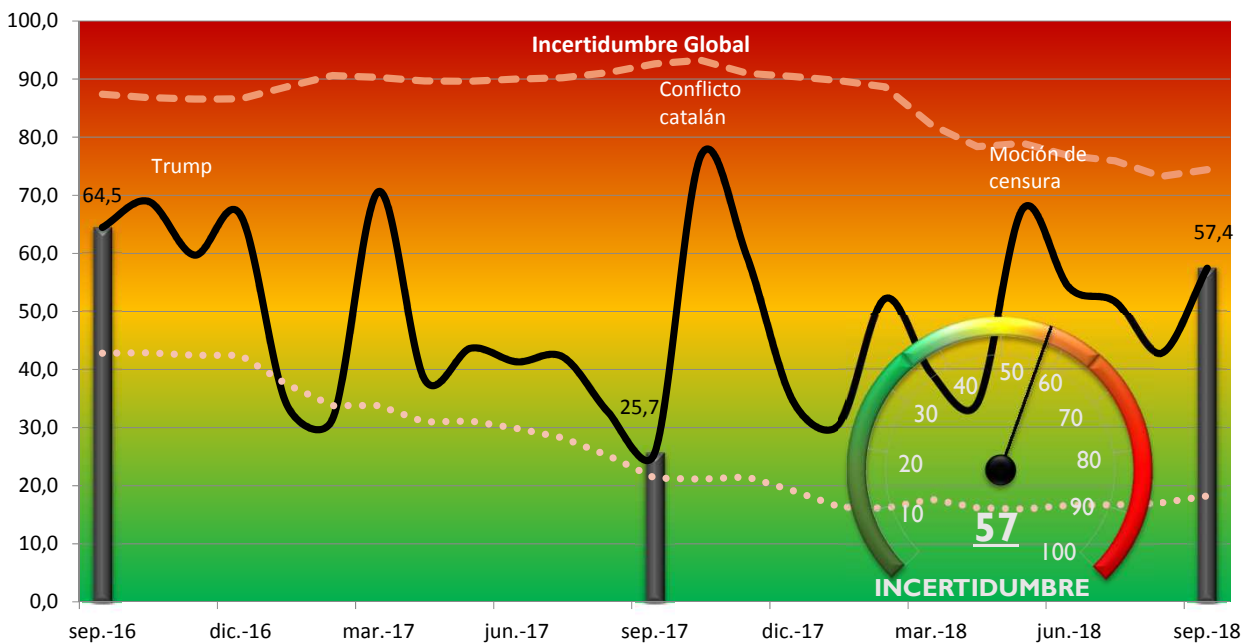


Nota: El Indicador global de incertidumbre y sus dimensiones están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre (0-100).

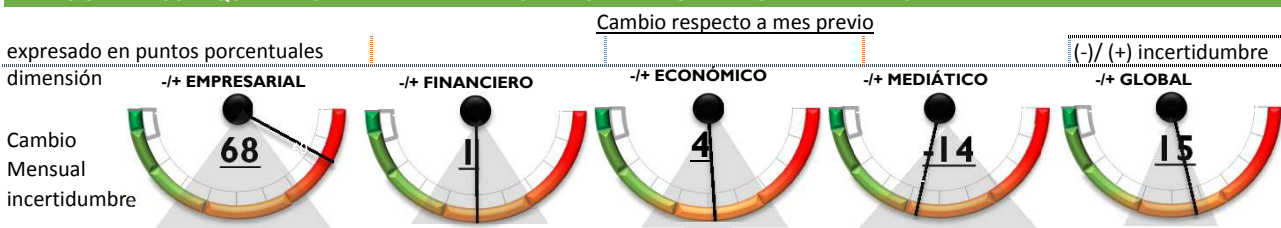
|        | Desconfianza Empresarial<br>(clima y expectativas) | Incertidumbre financiera<br>(Volatilidad bursatil) | Indicador Macroeconómico<br>(cambio ritmo % anual) | Incertidumbre mediática<br>(Google Trends) | INDICADOR DE INCERTIDUMBRE global |
|--------|--|--|--|--|-----------------------------------|
| sep-18 | 94,8   | 17,0   | 74,2   | 43,7                                       | 57,4                              |

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 registró un importante aumento, tras unos meses de verano con tendencia a la baja. Este incremento de la incertidumbre está causado principalmente por el aumento de la desconfianza empresarial y del consumidor que alcanza en este mes los 95 puntos, el segundo valor más elevado de los últimos 2 años, y que supone un aumento de 68 puntos respecto al nivel registrado en el mes anterior. Respecto al resto de componentes las variaciones son ligeras: el indicador de incertidumbre financiera aumenta un punto hasta los 17, mientras que el indicador macroeconómico sigue con su tendencia al alza al aumentar cuatro puntos, hasta los 74, debido al empeoramiento de las expectativas económicas. En conjunto, el INDICADOR CEPREDE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL para septiembre es de 57 PUNTOS (+15 puntos respecto al mes anterior). La tendencia apunta a que podría seguir aumentando si no se reducen riesgos internos y externos para nuestra economía que cada vez ganan mayor probabilidad.