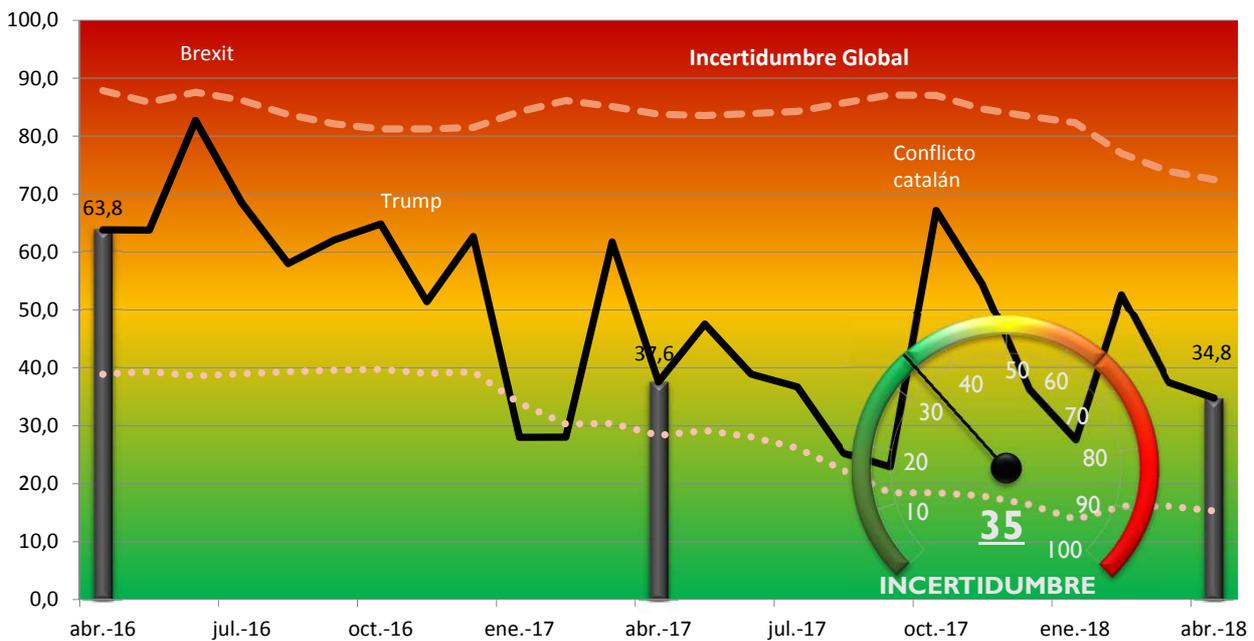


Nota: El Indicador global de incertidumbre y sus dimensiones están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre (0-100).

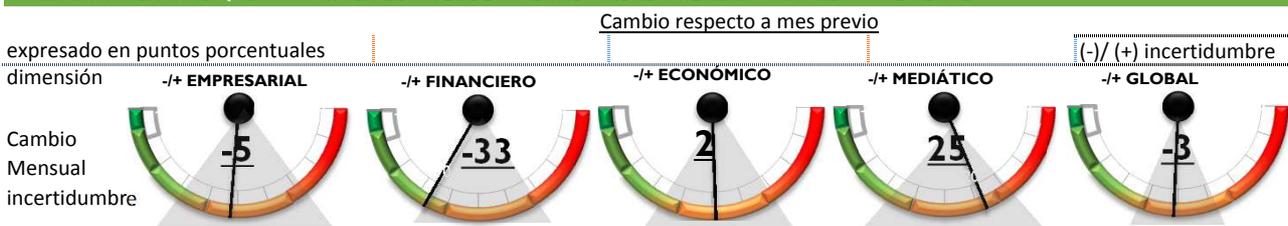
	Desconfianza Empresarial (clima y expectativas)	Incertidumbre financiera (Volatilidad bursatil)	Indicador Macroeconómico (cambio ritmo % anual)	Incertidumbre mediática (Google Trends)	INDICADOR DE INCERTIDUMBRE global
abr-18	0,7	23,9	56,4	58,2	34,8

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.

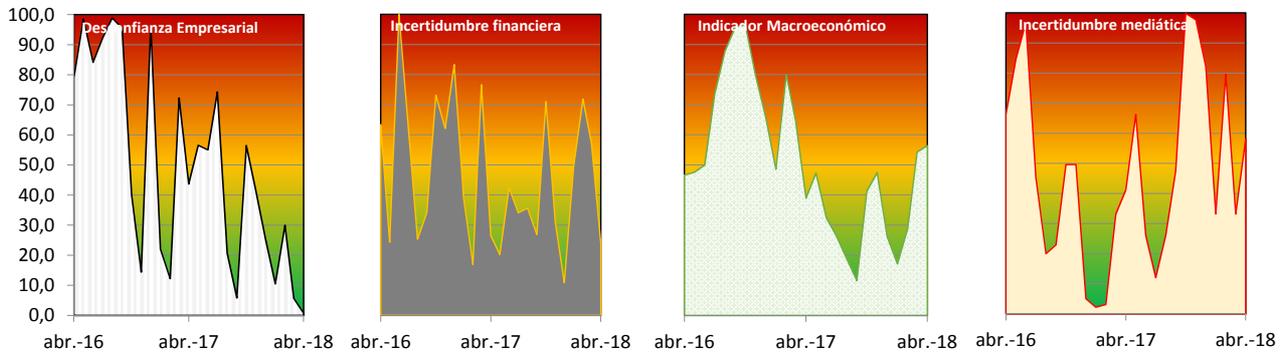
Comentario: Durante el mes de abril la incertidumbre registró un ligero descenso. Este descenso viene producido por una caída de la incertidumbre financiera (-33 puntos) y de la desconfianza empresarial y del consumidor (-5 puntos). Por el lado contrario, la incertidumbre macroeconómica se eleva dos puntos hasta los 56 puntos y la incertidumbre mediática sube 25 puntos hasta los 58 puntos. Estos dos componentes son los que registran los valores más elevados de incertidumbre, sin embargo la incertidumbre global se ve reducida por el nivel mínimo que registra la desconfianza empresarial y del consumidor (0,7 puntos) y la tendencia a la baja de la incertidumbre en los mercados financieros que lleva a registrar un nivel de 24 puntos. En conjunto, el INDICADOR CEPREDE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL para marzo es de 35 PUNTOS, tres puntos por debajo del dato del mes anterior y se ubica en la zona media-baja y con cromática amarillo-verdoso, y con una tendencia a seis meses en el entorno de los 30-40 puntos, ligeramente más elevada que la anterior previsión.

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

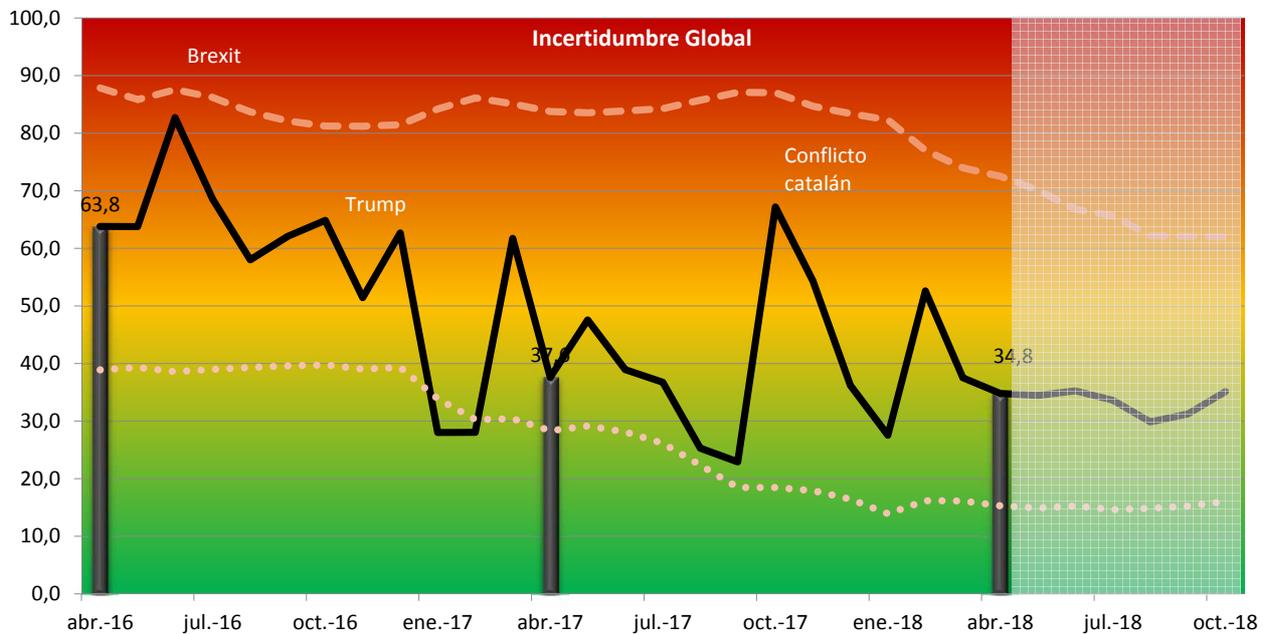
Se considera como base un 'zoom' sobre el periodo móvil de los últimos 24 meses.

	Desconfianza Empresarial (clima y expectativas)	Incertidumbre financiera (Volatilidad bursatil)	Indicador Macroeconómico (cambio ritmo % anual)	Incertidumbre mediática (Google Trends)	INDICADOR DE INCERTIDUMBRE global
abr-18	0,7	23,9	56,4	58,2	34,8
Media (24m)	49,3	46,5	51,4	47,3	48,6
Max. (24m)	98,9	100,0	96,5	99,9	82,7
Min. (24m)	0,7	10,8	11,6	2,2	22,9
Desv. Típica	33,1	23,5	23,8	29,8	16,3

EL DETALLE DE LOS COMPONENTES PERMITE DETECTAR QUE DIMENSIÓN AFECTA MÁS A LA INCERTIDUMBRE DE LOS NEGOCIOS.



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



Periodo a futuro está proyectado mediante suavizado Holt Winters triple parámetro y se aplican mismas Bandas de Bollinger que para el periodo observado.

Nota: El indicador global de incertidumbre y sus componentes están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre.

Se considera como base un 'zoom' sobre el periodo móvil de los últimos 24 meses.

	Desconfianza Empresarial	Incertidumbre financiera	Indicador Macroeconómico	Incertidumbre mediática	INDICADOR DE INCERTIDUMBRE
dimensión	(clima y expectativas)	(Volatilidad bursatil)	(cambio ritmo % anual)	(Google Trends)	global
TABLA DE RESULTADOS DETALLADOS PARA COMPARATIVA MENSUAL DE LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS.					
abr-16	79,0	63,4	46,7	66,2	63,8
may-16	98,6	24,3	47,6	84,6	63,8
jun-16	84,2	100,0	49,9	96,8	82,7
jul-16	92,2	62,9	73,6	45,4	68,5
ago-16	98,9	25,3	87,9	20,0	58,0
sep-16	95,5	34,2	95,8	22,8	62,1
oct-16	40,1	73,2	96,5	49,6	64,9
nov-16	14,4	62,1	79,6	49,6	51,4
dic-16	96,3	83,3	66,0	5,0	62,7
ene-17	22,2	39,1	48,6	2,2	28,0
feb-17	12,2	16,9	80,0	3,1	28,0
mar-17	72,3	76,6	64,8	33,1	61,7
abr-17	43,7	26,5	39,0	41,1	37,6
may-17	56,6	20,2	47,3	66,2	47,6
jun-17	55,0	42,2	32,5	26,0	38,9
jul-17	74,3	34,1	26,6	12,0	36,7
ago-17	20,7	35,6	18,9	26,0	25,3
sep-17	5,8	26,8	11,6	47,5	22,9
oct-17	56,5	71,0	41,3	99,9	67,2
nov-17	41,2	31,0	47,5	97,7	54,3
dic-17	25,4	10,8	26,3	82,2	36,2
ene-18	10,5	49,5	17,1	33,1	27,6
feb-18	30,0	71,9	29,0	79,6	52,6
mar-18	5,6	57,1	54,2	33,1	37,5
abr-18	0,7	23,9	56,4	58,2	34,8
Dato	0,7	23,9	56,4	58,2	34,8
Media (24m)	49,3	46,5	51,4	47,3	48,6
Media+1DT	82,4	70,0	75,2	77,0	64,9
Media-1DT	16,2	23,0	27,6	17,5	32,3
Desv. Típica	33,1	23,5	23,8	29,8	16,3

EL DETALLE DE LOS COMPONENTES PERMITE DETECTAR QUE DIMENSION AFECTAN MAS A LA INCERTIDUMBRE DE LOS NEGOCIOS.

