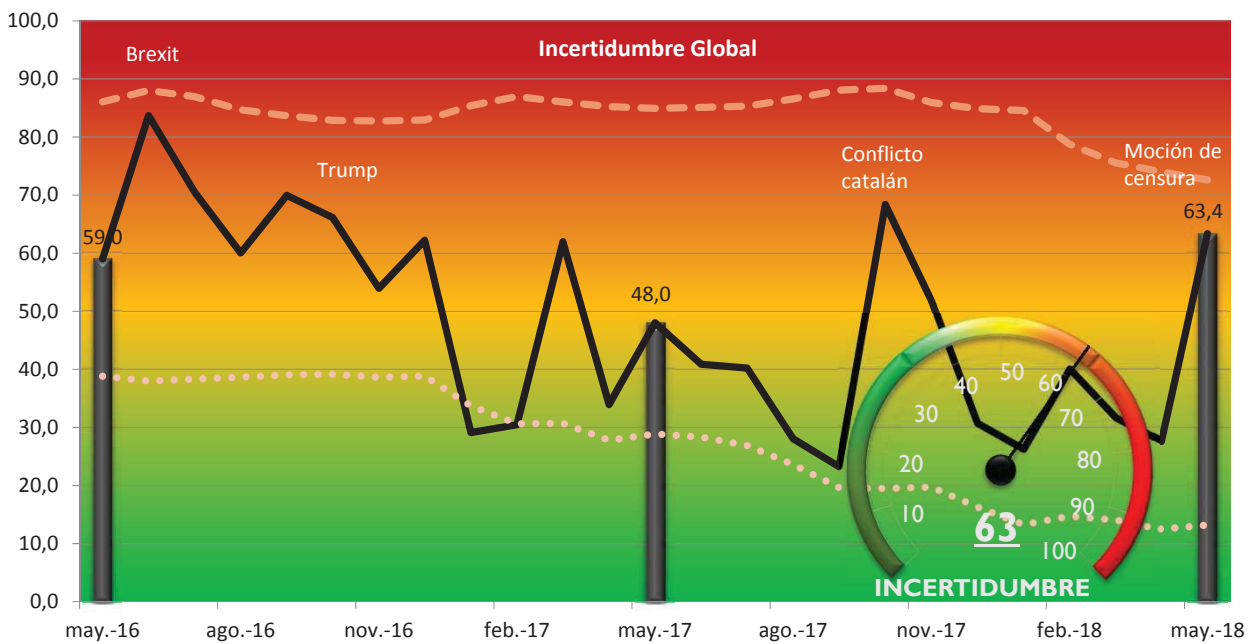


Nota: El Indicador global de incertidumbre y sus dimensiones están transformados para que el valor más elevado = mayor incertidumbre (0-100).

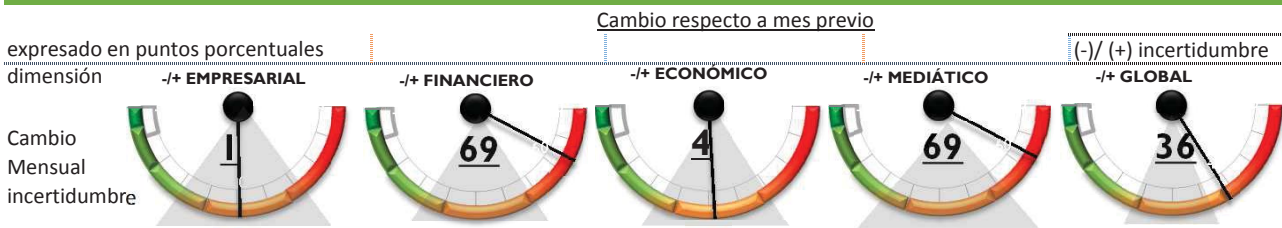
	Desconfianza Empresarial	Incertidumbre financiera	Indicador Macroeconómico	Incertidumbre mediática	INDICADOR DE INCERTIDUMBRE
dimensión	(clima y expectativas)	(Volatilidad bursátil)	(cambio ritmo % anual)	(Google Trends)	global
may-18	2,3	91,0	60,6	99,6	63,4

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.

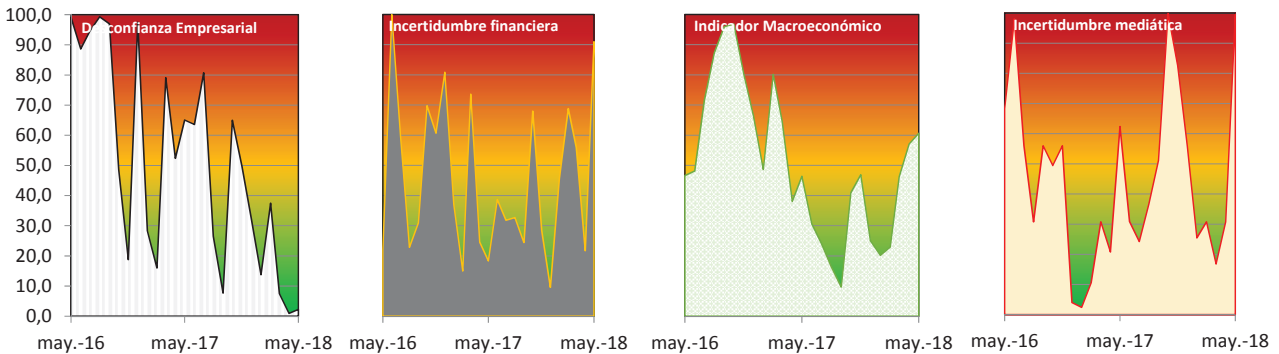
Comentario: Durante el mes de mayo la incertidumbre registró un fuerte incremento. Este aumento viene producido por la subida de la incertidumbre financiera (+69 puntos) y de la incertidumbre mediática (+69 puntos). Esto ha sido consecuencia de un mes con diversas "turbulencias" internacionales (auge del proteccionismo y situación política complicada en Italia) y nacionales con la moción de censura realizada en el Congreso. Es importante hacer notar que los datos procesados no capturan todo el efecto de la situación política porque las encuestas se cierran la tercera semana de mes. De momento, la desconfianza empresarial sigue en mínimo (2 puntos), mientras que la incertidumbre macroeconómica sigue aumentando progresivamente (+4 puntos) hasta alcanzar los 61 puntos en el mes de mayo. En conjunto, el INDICADOR CEPREDE DE INCERTIDUMBRE GLOBAL para mayo es de 63 PUNTOS (+36 puntos respecto al mes anterior). En los próximos meses habrá que estar alerta de los efectos del nuevo gobierno y a los riesgos internacionales que ciernen sobre la economía.

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

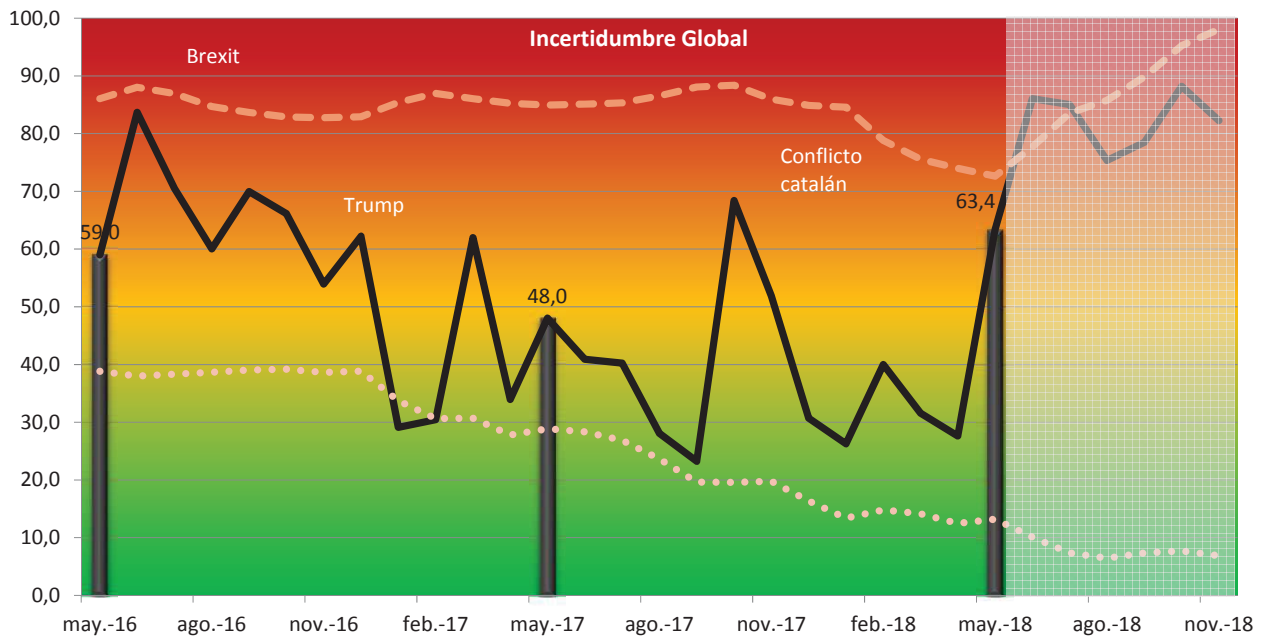
Se considera como base un 'zoom' sobre el periodo móvil de los últimos 24 meses.

	Desconfianza Empresarial	Incertidumbre financiera	Indicador Macroeconómico	Incertidumbre mediática	INDICADOR DE INCERTIDUMBRE
dimensión	(clima y expectativas)	(Volatilidad bursatil)	(cambio ritmo % anual)	(Google Trends)	global
may-18	2,3	91,0	60,6	99,6	63,4
Media (24m)	50,9	45,3	50,9	45,2	48,1
Max. (24m)	99,3	99,9	96,8	99,8	83,7
Min. (24m)	0,9	9,6	9,7	2,4	23,2
Desv. Típica	33,7	25,1	24,4	28,0	17,3

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



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.					
may-16	99,1	22,1	46,6	68,3	59,0
jun-16	88,6	99,9	48,1	98,1	83,7
jul-16	94,6	59,9	71,5	56,0	70,5
ago-16	99,3	22,9	87,3	30,8	60,1
sep-16	97,0	30,9	96,0	56,0	70,0
oct-16	48,6	69,7	96,8	49,5	66,2
nov-16	18,8	60,7	80,3	56,0	53,9
dic-16	97,5	80,8	66,5	4,0	62,2
ene-17	28,4	37,1	48,6	2,4	29,1
feb-17	16,0	15,0	80,1	10,7	30,5
mar-17	79,1	73,5	64,5	30,8	62,0
abr-17	52,4	24,5	38,0	20,8	33,9
may-17	65,1	18,4	46,3	62,3	48,0
jun-17	63,6	38,6	30,6	30,8	40,9
jul-17	80,7	31,8	24,1	24,3	40,2
ago-17	26,5	32,7	16,4	36,6	28,1
sep-17	7,7	24,4	9,7	51,1	23,2
oct-17	65,0	67,9	40,9	99,8	68,4
nov-17	49,7	28,4	46,9	82,6	51,9
dic-17	32,2	9,6	25,0	56,0	30,7
ene-18	13,8	45,5	20,2	25,5	26,3
feb-18	37,5	68,8	22,9	30,8	40,0
mar-18	7,4	55,9	46,2	16,8	31,6
abr-18	0,9	21,7	57,0	30,8	27,6
may-18	2,3	91,0	60,6	99,6	63,4
Dato	2,3	91,0	60,6	99,6	63,4
Media (24m)	50,9	45,3	50,9	45,2	48,1
Media+1DT	84,6	70,3	75,3	73,2	65,3
Media-1DT	17,2	20,2	26,4	17,3	30,8
Desv. Típica	33,7	25,1	24,4	28,0	17,3

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

