

### Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	10,5	-5,5	-10,2
Sit. Actual ALE	-81,0	-78,0	-77,8
Sentimiento UE	9,5	n/d	-9,1

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

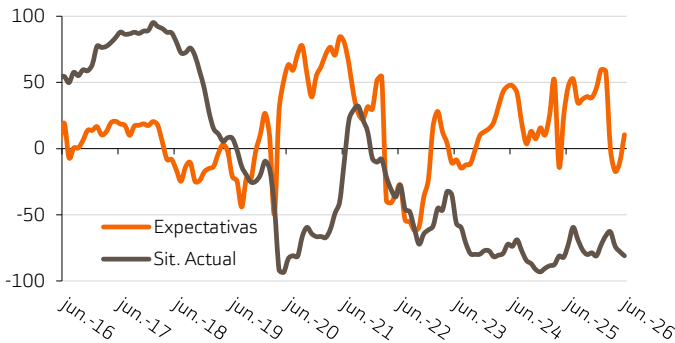
La encuesta ZEW de Sentimiento Económico sorprende positivamente en la componente Expectativas, aunque es algo más negativa en Situación Actual.

Buenas noticias que reflejan una mejora en la percepción futura de analistas e inversores. En concreto, en mayo, la **Componente Expectativas** se sitúa en positivo en 10,5 vs -5,5 estimado y -10,2 anterior. No obstante, se sitúa todavía lejos de los niveles previos a la guerra: en febrero se situó en 58,3. Por el contrario, la **Situación Actual**, empeora hasta -81,0 vs -78,0 estimado y -77,8 anterior.

Estas cifras reflejan que los inversores y analistas son positivos con la situación futura y es coherente con la reapertura del Estrecho de Ormuz, lo que debería permitir un abaratamiento de los precios energéticos, una moderación de la Inflación y reactivación económica. Sin embargo, el corto plazo son más negativos por tensiones geopolíticas. Por sectores: Autos, Consumo, Acero, Ingeniería y Mecánica son los más negativos. Mientras que destacan positivamente Tecnología, Telecom, Bancos, Aseguradoras o Eléctricas.

En nuestra opinión, probablemente veamos una mejora del indicador en los próximos trimestres en un contexto de final de la guerra en Irán y de moderación progresiva de los precios energéticos.

### Evolución del índice ZEW alemán



### Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26
Expectativas ALE	10,5	-10,2	-17,2	-0,5	58,3	59,6

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

### Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26
Alemania	10,5	-10,2	-17,2	-0,5	58,3	59,6
UEM	9,5	-9,1	-20,4	-8,5	39,4	40,8
EE.UU.	-8,0	-24,8	-33,7	-28,7	-5,1	-3,0

### 2.- Situación real:

	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26	ene-26
Alemania	-81,0	-77,8	-73,7	-62,9	-65,9	-72,7
UEM	-43,4	-41,4	-43,0	-29,9	-13,6	-18,1
EE.UU.	13,2	7,0	-4,2	4,5	19,6	17,7

### Reacción de los mercados al dato

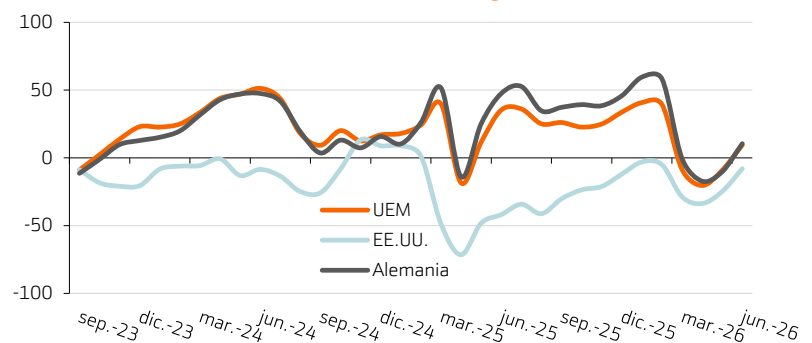
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	126,6	126,6	+0,00%	=
EuroStoxx 50	6.287	6.279	-0,13%	-
Ibex-35	19.110	19.092	-0,09%	-

### Importancia del indicador e impacto esperado

**Impacto Fin:** Repercusión alta en mercados, sobre todo en €, Bund y en las bolsas europeas.

Bolsa ▲ Bonos (precio) ▲  
Euro ▲

### Evolución del índice ZEW: Alemania, UEM y EE.UU.



### Descripción del Indicador

**Publicación:** Mensual. Año base 1991.  
**Fuente:** ZEW (Centre for European Economic Research)  
**Factor de revisión:** Bajo.

**Descripción:** El ZEW es uno de los principales centros alemanes para la investigación económica. Uno de los estudios que hace es conocido como indicador ZEW. Se pregunta a los encuestados (inversores y analistas) sobre sus expectativas (6 meses) y percepción actual con respecto a la actividad económica (inflación, tipos de interés, tipos de cambio sobre diversas economías mundiales, expectativas sobre precio del crudo..) y los mercados de capitales. El número de participantes es aprox. de 350 analistas e inversores institucionales. El ZEW es la diferencia entre respuestas positivas y negativas.

### ¿Qué mirar?

- Cambios en el índice de expectativas sobre la situación económica.
- Idem sobre la situación actual.
- Expectativas y situación por áreas geográficas.

### Web Instituto ZEW

<http://www.zew.de/en/>

### Web Calendario de Publicación y Datos

<http://www.zew.de/en/presse/presse.php3>

**INFORMACIÓN IMPORTANTE:**

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

**NOTAS DE COMPAÑÍAS :**

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

**EQUIPO DE ANÁLISIS:**

Ramón Forcada - Director	Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte	Juan Tuesta - Tecnología/Semis
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Aránzazu Bueno - Eléctricas	Marcos Souto - Infraestructuras & Aseguradoras
Guilherme Pavão - Portugal	Julián Pérez - Farmas & AI
Rocio Canal - Software, Aerolíneas & Turismo	
Elena Fernández-Trapiella - Consumo Básico & Discrecional/Lujo	

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor