

## Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	47,5	50,0	47,1
Sit. Actual ALE	-73,8	-65,0	-72,3
Sentimiento UE	51,3	n/d	47,0

*Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg*

**El ZEW de Sentimiento Económico de Alemania mejora, aunque menos de lo estimado.**

El Indicador ZEW Expectativas, que mide el sentimiento de inversores y analistas alemanes, asciende a 47,5 en junio desde 47,1 anterior, aunque menos de lo esperado (50,0). Acumula 11 meses consecutivos de mejora y ocho en territorio positivo. Es el mayor nivel desde febrero de 2022 y se sitúa muy por encima de la media de los últimos 10 años (12,3). La componente de Situación Actual, sin embargo, empeora ligeramente hasta -73,8 vs desde -72,3 anterior y -65,0 estimado.

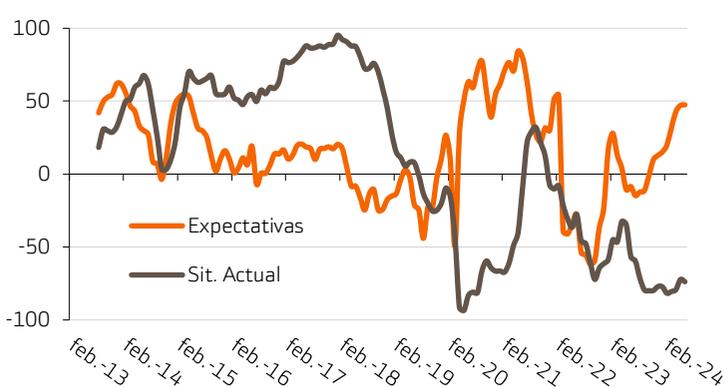
Por otra parte, el ZEW Expectativas europeo mejora hasta 51,3 en junio, desde 47,0 anterior.

Mejora el sentimiento inversor en Alemania, aunque lastrado por Bancos y Seguros, cuyo atractivo se reduce en un entorno de rebajas de tipos de interés. Cabe recordar que el BCE ha bajado ya tipos por primera vez en junio (-25p.b.) y que podría hacer 2 bajadas más este año. También es importante la moderación de los Servicios, ya que podría llevar a menores presiones inflacionistas.

Impacto ligeramente positivo en bolsas, dado que mejoran las previsiones económicas, pero no lo suficiente como para retrasar más las expectativas de rebajas de tipos.

En estos momentos, el Eurostoxx50 sube +0,45%, la TIR del Bund se amplía +2p.b. hasta 2,43% y el Euro se deja -0,1% hasta 1,072/\$.

## Evolución del índice ZEW



## Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24
Expectativas ALE	47,5	47,1	42,9	31,7	19,9	15,2

*Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg*

## Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24
Alemania	47,5	47,1	42,9	31,7	19,9	15,2
UEM	51,3	47,0	43,9	33,5	25,0	22,7
EE.UU.	-8,5	-13,0	-0,7	-5,7	-6,1	-8,3

2.- Situación real:	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24
Alemania	-73,8	-72,3	-79,2	-80,5	-81,7	-77,3
UEM	-38,6	-38,6	-48,8	-54,8	-53,4	-59,3
EE.UU.	37,8	40,9	48,5	37,9	34,0	15,3

## Reacción de los mercados al dato

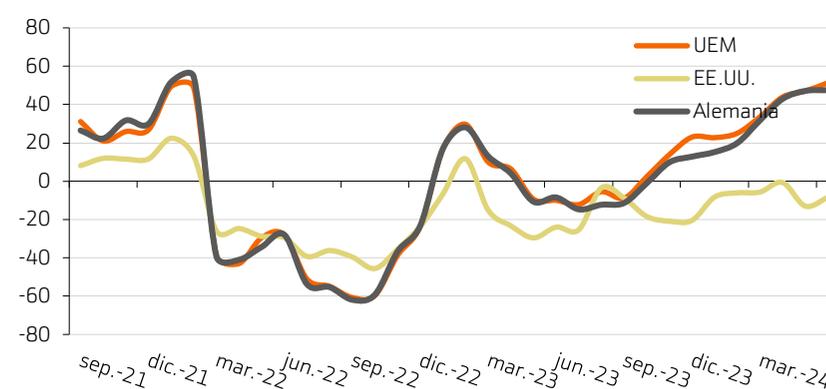
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	132,2	132,3	+0,08%	+
EuroStoxx 50	4.887	4.905	+0,35%	+
Ibex-35	10.981	11.038	+0,51%	+

## 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 =

## ZEW expectativas por países



## 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>

## Nota Macro

---

### 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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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)

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 están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

### EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom	Aránzazu Bueno - Eléctricas
Eduardo Cabero - Seguros	Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución	Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

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