

Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	47,1	46,4	42,9
Sit. Actual ALE	-72,3	-75,9	-79,2
Sentimiento UE	47,0	n/d	43,9

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

El ZEW de Sentimiento Económico de Alemania vuelve a sorprender al alza y acumula 10 meses consecutivos de mejora. Es la mejor referencia desde febrero 2022.

El Indicador ZEW Expectativas, que mide el sentimiento de inversores y analistas alemanes, asciende a 47,1 en mayo desde 42,9 anterior y por encima de 46,4 esperado. Supone el décimo mes consecutivo de mejora y el séptimo consecutivo 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 (13,9). La componente de **Situación Actual** también mejora más de lo esperado en mayo hasta -72,3 desde -79,2 anterior y -75,9 estimado.

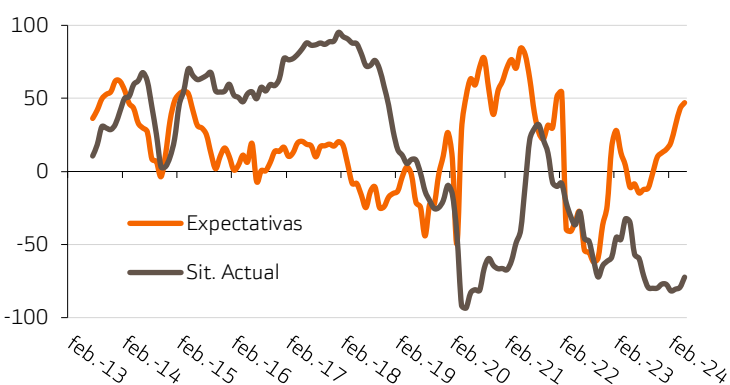
Por su parte, el ZEW Expectativas europeo también muestra una mejora importante hasta 47,0 en mayo, desde 43,9 anterior.

Mejora del sentimiento inversor en Alemania, indicando que lo peor ha pasado ya. Mejoran las perspectivas sobre Consumo, construcción y servicios, y lo hacen en un entorno de moderación de la inflación (IPC 2,2% en abril vs 3,7% en diciembre 2023) y posible reducción en costes de financiación.

Impacto poco significativo en bonos y bolsas, que están a la espera del dato de IPC americano que conoceremos mañana.

En estos momentos, bolsas, bonos y euro se mantienen sin cambios significativos: TIR del Bund en 2,50% (-0,5p.b.), Euro en 1,079/\$ (+0,01%) y Eurostoxx50 -

Evolución del índice ZEW



Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23
Expectativas ALE	47,1	42,9	31,7	19,9	15,2	12,8

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23
Alemania	47,1	42,9	31,7	19,9	15,2	12,8
UEM	47,0	43,9	33,5	25,0	22,7	23,0
EE.UU.	-13,0	-0,7	-5,7	-6,1	-8,3	-20,5

2.- Situación real:

	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23
Alemania	-72,3	-79,2	-80,5	-81,7	-77,3	-77,1
UEM	-38,6	-48,8	-54,8	-53,4	-59,3	-62,7
EE.UU.	40,9	48,5	37,9	34,0	15,3	7,8

Reacción de los mercados al dato

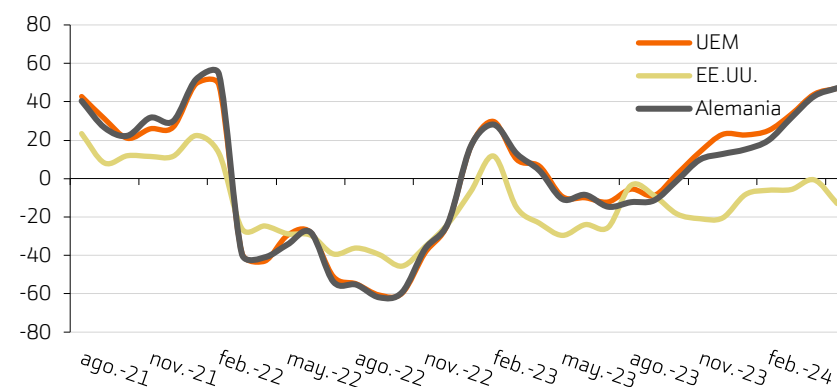
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	131,1	130,9	-0,16%	-
EuroStoxx 50	5.072	5.071	-0,03%	-
Ibex-35	11.168	11.151	-0,15%	-

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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