

Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	34,2	30,0	26,3
Sit. Actual ALE	-61,1	-69,3	-77,6
Sentimiento UE	31,4	n/d	23,4

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

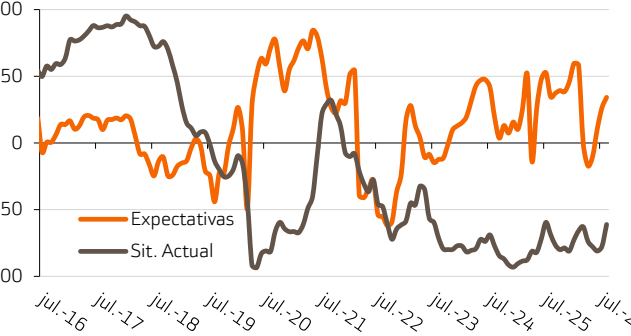
La encuesta de Sentimiento Económico ZEW sorprende positivamente en agosto, alentando la expectativa de que la economía alemana recupera tracción.

El indicador de Sentimiento ZEW, que recoge la opinión de 350 expertos financieros sobre su percepción de la situación actual y las perspectivas de la economía alemana en los próximos 6 meses, mejora en agosto más de lo esperado y por 4º mes consecutivo. La componente Expectativas se sitúa en 34,2 puntos vs 30,0 esperado y 26,3 anterior. Como referencia, en febrero, antes del inicio de la guerra en Irán, se situaba en 58,3 y en abril alcanzó un mínimo de -17,2 desde el periodo post CV19 en 2022. La componente de Situación Actual mejora 16,5 puntos hasta -61,1 vs -77,6 anterior. y -69,3 esperado.

La economía alemana, muy intensiva energéticamente, resiste mejor de lo esperado la incertidumbre y el aumento de los precios de la energía derivados de la guerra en Irán, apoyada en un gasto masivo en infraestructuras y defensa por parte del Gobierno. El informe alerta, sin embargo, del riesgo que supone para la actividad económica el bajo nivel del caudal del río Rhin, una arteria de transporte de mercancías relevante para el país.

Las cifras refrendan los recientes datos positivos (PIB 2T +0,9% a/a vs +0,6% esperado vs +0,8% anterior, IFO julio 86,6 vs 85,7 anterior) y reflejan optimismo ante el paquete de reformas en marcha del Gobierno (rebaja de impuestos y burocracia, reforma de las pensiones y del mercado laboral).

Evolución del índice ZEW alemán



Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
Expectativas ALE	34,2	26,3	10,5	-10,2	-17,2	-0,5

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

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
Alemania	34,2	26,3	10,5	-10,2	-17,2	-0,5
UEM	31,4	23,4	9,5	-9,1	-20,4	-8,5
EE.UU.	-1,2	-8,6	-8,0	-24,8	-33,7	-28,7

2.- Situación real:	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
Alemania	-61,1	-77,6	-81,0	-77,8	-73,7	-62,9
UEM	-21,5	-37,7	-43,4	-41,4	-43,0	-29,9
EE.UU.	12,9	14,9	13,2	7,0	-4,2	4,5

Reacción de los mercados al dato

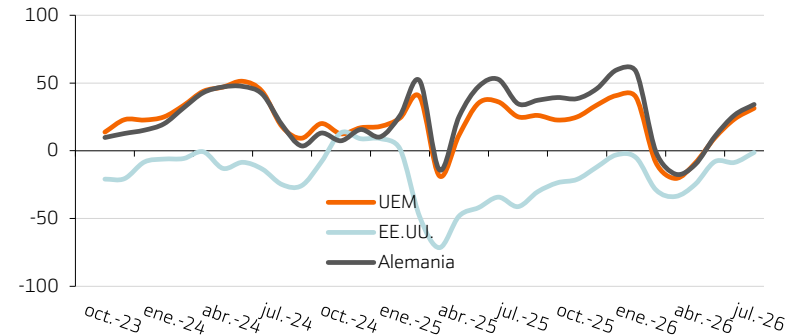
	Antes	Después	Impacto	
TIR Bund	3,25%	3,26%	+0,09%	+
I Bolsa Europea	6.490	6.485	-0,07%	-
EURUSD	1,1575	1,1585	+0,09%	+

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.

Web Instituto ZEW
<http://www.zew.de/en/>
Web Calendario de Publicación y Datos
<http://www.zew.de/en/presse/presse.php3>

¿Qué mirar?

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

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
- 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

NOTAS DE COMPAÑÍAS :

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Elena Fernández-Trapiella - Consumo & Lujo
Rocio Canal - Software, Aerolíneas & Turismo

Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Juan Tuesta - Tecnología/Semis
Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Marcos Souto - Infraestructuras & Aseguradoras
Julián Pérez - Farmas & AI

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