Alemania: Índice ZEW

Analista: Rafael Alonso

martes, 17 de noviembre de 2026 11:09

Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	35,6	28,8	28,1
Sit. Actual ALE	-33,2	-35,3	-35,9
Sentimiento UE	26,5	n/d	18,5

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

El Indicador de Sentimiento Económico/ZEW en Alemania retoma la senda de mejora tras sorprender positivamente en nov. 26. -

El Indicador ZEW de Expectativas que mide el Sentimiento de los inversores y analistas sube hasta 35,6 puntos en nov.26 (vs 28,8 esperado vs 28,1 anterior).

Los **resultados** empresariales (+26,2% en 3T 2026) y la caída en los precios de la **energía** tras las *mid-terms* de EE.UU. (petróleo brent ~92,5 $/barril vs >115,0$ en oct.), sientan las bases para un cambio a mejor en el sentimiento inversor.

La componente que mide la **Situación Actual** mejora hasta -33,2 puntos (vs -35,3 esperado vs -35,9 ant.) y registra 5 meses consecutivos al alza, probablemente porque la actividad evoluciona mejor de lo que cabría esperar en este entorno. Como referencia, el **PIB de la UEM** creció +1,3% en 3T 2026 (vs +1,1% estimado vs +1,2% en 2T 2026).

Con relación a las perspectivas, es natural que el sentimiento cambie a mejor porque: (i) salvo excepciones, el ***guidance*** **para 4T 2026/2027** es positivo y (ii) la reciente caída en los precios de la energía resta presión al BCE para endurecer la **política monetaria** más allá de lo necesario. El mercado de bonos descuenta ahora entre 2 y 3 subidas de tipos hasta dic.27 (vs al menos 3 hace 1 mes).

Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	nov-26	oct-26	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26
Expectativas ALE	35,6	28,1	34,7	34,2	26,3	10,5

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

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	nov-26	oct-26	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26
Alemania	35,6	28,1	34,7	34,2	26,3	10,5
UEM	26,5	18,5	25,8	31,4	23,4	9,5
EE.UU.	-6,5	-9,7	-4,4	-1,2	-8,6	-8,0

2.- Situación real:	nov-26	oct-26	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26
Alemania	-33,2	-35,9	-47,1	-61,1	-77,6	-81,0
UEM	-14,7	-14,8	-13,9	-21,5	-37,7	-43,4
EE.UU.	27,7	24,2	18,2	12,9	14,9	13,2

Reacción de los mercados al dato

	Antes	Después	Impacto	
TIR Bund	3,35%	3,35%	-0,03%	-
I Bolsa Europea	6.279	6.282	+0,05%	+
EURUSD	1,0997	1,0993	-0,04%	-

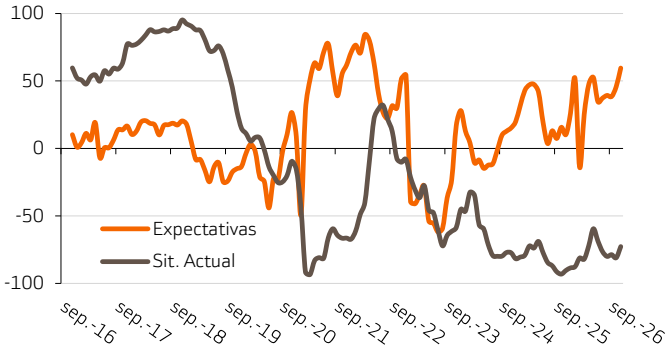
Importancia del indicador e impacto esperado

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

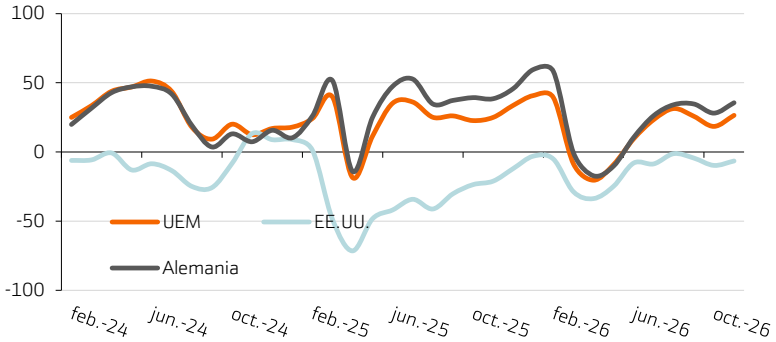
Bolsa ▲ **Bonos (precio)** =

Euro =

Evolución del índice ZEW alemán



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

▪ 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