

Instituto ZEW: cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Sentimiento ALE	11,2	8,0	4,3
Sit. Actual ALE	47,7	50,8	50,7
Sentimiento UE	21,5	n/d	10,6

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Los inversores y analistas alemanes mejoran sus expectativas, pero no la situación actual.

El ZEW alemán, en su componente expectativas, ha batido ampliamente estimaciones, hasta situarse en 11,2 vs 8 estimado y 4,3 anterior. Es el mejor dato desde el pasado diciembre. Sin embargo la componente de situación actual es débil ya que se sitúa en 47,7 vs 50,8 estimado y 50,7 anterior. Estos datos sugieren que los inversores mantienen una visión cauta en cuanto a la situación actual. Consideran que Alemania (y también Europa) puede verse afectada por una pérdida de inercia de la economía a nivel global, particularmente de los países emergentes, la tendencia de apreciación del euro frente al dólar en lo que llevamos de año y la incertidumbre en cuanto al Brexit. No obstante las expectativas de los inversores mejoran hasta el máximo nivel del año, ya que habrían valorado positivamente la batería de medidas de estímulo monetario anunciadas recientemente por Mario Draghi. A la larga, estas medidas deberían propiciar un impulso a la concesión de crédito y a la economía. Por otra parte, también se produce una mejora considerable en las expectativas de los inversores europeos y, al igual que en el caso de Alemania, se debe a las medidas del BCE.

A pesar de que el dato de situación actual ha sido débil, el mercado hará una buena lectura por la componente expectativas.

Instituto ZEW: sent. Económico Alemania.

	a-16	m-16	f-16	e-16	d-15	n-15
Sentimiento ALE	11,2	4,3	1,0	10,2	16,1	10,4

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	a-16	m-16	f-16	e-16	d-15	n-15
UEM	21,5	10,6	13,6	22,7	33,9	28,3
EE.UU.	19,8	7,6	-3,8	6,7	13,7	13,5
Japón	4,2	3,9	1,0	6,9	9,2	9,6
GB	-12,0	-9,3	-11,6	-0,1	4,8	6,6
Francia	2,9	-0,4	6,0	10,8	19,3	20,5
2.- Situac. real:	a-16	m-16	f-16	e-16	d-15	n-15
Alemania	47,7	50,7	52,3	59,7	55,0	54,4
UEM	-12,1	-11,8	-8,0	-7,5	-9,6	-10,0
EEUU	34,8	39,0	39,5	56,2	65,2	59,5
Japón	-35,8	-28,1	-22,0	-13,2	-19,9	-22,3
GB	16,1	17,1	22,2	28,6	37,6	33,4
Francia	-48,0	-44,5	-44,3	-46,8	-49,6	-39,2

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Fut. Bund	163	162,73	0,34%	+
EuroStoxx 50	3.109	3.033	2,51%	+
Ibex-35	8.975	8.968	0,08%	+

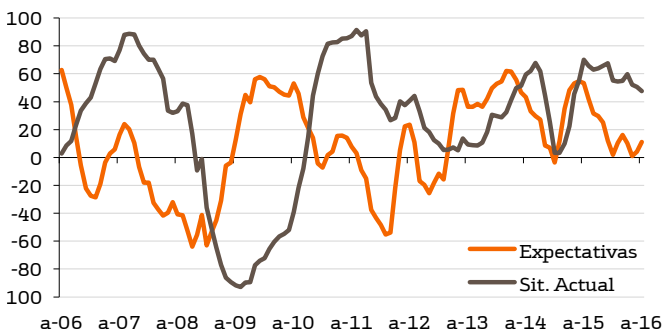
Importancia del indicador e impacto esperado

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

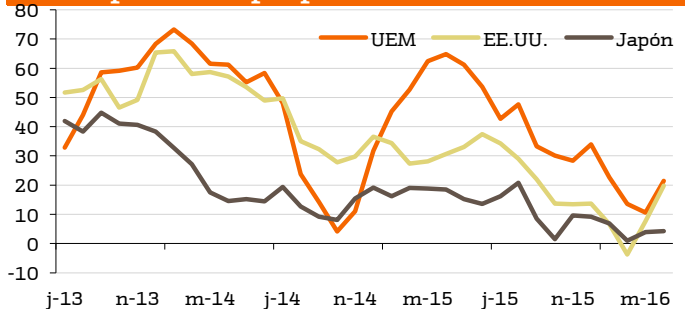
Bolsa ▲
Euro ▲

Bonos (precio) ▲

Evolución del índice ZEW



ZEW expectativas por países



Descripción del Indicador

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

¿Qué mirar?

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

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>

Bankinter Análisis (sujetos al RIC):

Ramón Forcada	Jesús Amador	Rafael Alonso	Ramón Carrasco	Esther G. de la Torre	http://broker.bankinter.com/
Eva del Barrio	Ana de Castro	Pilar Aranda	Belén San José	Ana Achau (Asesoramiento)	http://www.bankinter.com/
Todos los informes los encontrarás aquí: http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP					Avda. Bruselas 12 Alcobendas, Madrid 28108

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.