

Instituto ZEW: cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Sentimiento ALE	10,2	8,0	16,1
Sit. Actual ALE	59,7	53,1	55,0
Sentimiento UE	22,7	n/d	33,9

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

La confianza de los inversores y analistas alemanes cae, pero menos de lo esperado.

El indicador de confianza ZEW ha retrocedido en enero al pasar de 16,1 a 10,2. No obstante, no se trata de una mala noticia dado que la cifra supera las expectativas que estaban en 8,0. Además, la componente que mide la percepción sobre la situación actual mejora desde 55,0 hasta 59,7 cuando se esperaba que se situara en 53,1. Por tanto, el dato es positivo y debería ayudar al repunte de las bolsas de hoy.

Por áreas geográficas, vemos que todas caen y es que las turbulencias bursátiles que se están viendo desde comienzos de año podrían estar minando la confianza. Además, los temores sobre la desaceleración global tampoco ayudan, algo que se está viendo potenciado por la caída del crudo. En este sentido, el FMI acaba de publicar su WEO en el que ha revisado a la baja su previsión de crecimiento global desde +3,6% hasta +3,4% este año, por el freno de los emergentes principalmente.

Llegados a este punto sería importante que la confianza se recompusiera y empezara a repuntar ya que, hoy por hoy, los fundamentales de la economía alemana son sólidos y la demanda interna es fuerte por lo que podrían encajar la pérdida de momentum de los emergentes. Por dar algunas cifras, el PIB alemán acabó creciendo +1,7% en 2015 y el Bundesbank espera que se expanda +1,8% este año y +1,7% en 2017.

Instituto ZEW: sent. Económico Alemania.

	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15
Sentimiento ALE	10,2	16,1	10,4	1,9	12,1	25,0

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15
UEM	22,7	33,9	28,3	30,1	33,3	47,6
EE.UU.	6,7	13,7	13,5	13,7	22,0	29,0
Japón	6,9	9,2	9,6	1,5	8,5	20,8
GB	-0,1	4,8	6,6	7,0	11,3	16,1
Francia	10,8	19,3	20,5	19,2	19,5	27,0
2.- Situac. real:	e-16	d-15	n-15	o-15	s-15	a-15
Alemania	59,7	55,0	54,4	55,2	67,5	65,7
UEM	-7,5	-9,6	-10,0	-11,2	-9,7	-10,3
EEUU	56,2	65,2	59,5	56,4	63,6	53,3
Japón	-13,2	-19,9	-22,3	-17,6	-17,9	-5,7
GB	28,6	37,6	33,4	34,8	41,7	40,8
Francia	-46,8	-49,6	-39,2	-48,5	-46,5	-44,7

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Fut. Bund	160,19	160,29	-0,06%	-
EuroStoxx 50	2.986	2.977	0,31%	+
Ibex-35	8.596	8.571	0,29%	+

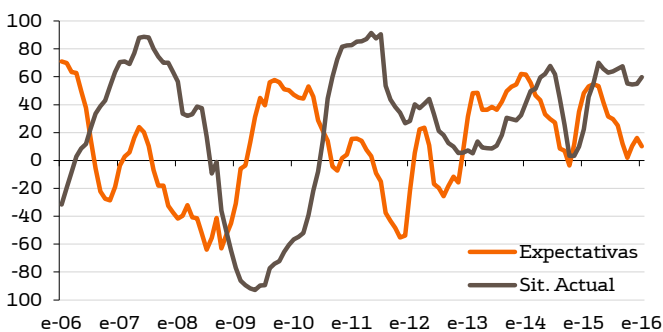
Importancia del indicador e impacto esperado

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

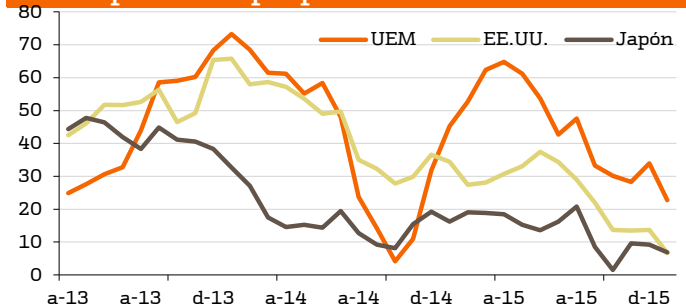
Bolsa ▲
Euro ▲

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
Por favor, consulte importantes advertencias legales en: http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf					Alcobendas, Madrid
					28108

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