

## Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	19,9	17,3	15,2
Sit. Actual ALE	-81,7	-79,0	-77,3
Sentimiento UE	25,0	n/d	22,7

*Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg*

**El ZEW de Expectativas supera ampliamente las expectativas y se adentra en territorio positivo.**

El Indicador ZEW Expectativas, que mide el sentimiento de inversores y analistas alemanes, **sale por encima de las expectativas en febrero y avanza hasta 19,9 vs 17,3** esperado y 15,2 anterior. **La componente Situación Actual retrocede más de lo esperado hasta -81,7 vs -79,0** esperado y -77,3 anterior. Por su parte, el **ZEW Expectativas europeo repunta**, tras una caída marginal en enero (25,0 vs 22,7 anterior).

El ZEW mejora por séptimo mes consecutivo y alcanza máximos desde febrero de 2023. Gracias a un empleo que se mantiene fuerte y la expectativa de que el ciclo de subidas de tipos haya terminado, el indicador de sentimiento mejora. De hecho, **dos tercios de los encuestados anticipa recortes de tipos de interés por parte del BCE en los próximos seis meses**. Sin embargo, la Situación Actual sigue dando muestras de cautela, ante el entorno macro y geoestratégico actual, y registra mínimos desde junio de 2020.

La lectura refleja una perspectiva positiva para la economía alemana, que logró evitar una recesión técnica (PIB preliminar 4T23 -0,2% t/t). Esta mejora está soportada por una tasa de paro que se mantiene en niveles sólidos (5,8% en enero), una inflación que evoluciona en buena dirección (+2,9% en enero) y la expectativa de que el próximo movimiento de los bancos centrales sea un recorte de tipos.

## Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
Expectativas ALE	19,9	15,2	12,8	9,8	-1,1	-11,4

*Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg*

### Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
Alemania	19,9	15,2	12,8	9,8	-1,1	-11,4
UEM	25,0	22,7	23,0	13,8	2,3	-8,9
EE.UU.	-6,1	-8,3	-20,5	-20,9	-18,4	-8,8

### 2.- Situación real:

	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
Alemania	-81,7	-77,3	-77,1	-79,8	-79,9	-79,4
UEM	-53,4	-59,3	-62,7	-61,8	-52,4	-42,6
EE.UU.	34,0	15,3	7,8	9,3	14,6	10,7

## Reacción de los mercados al dato

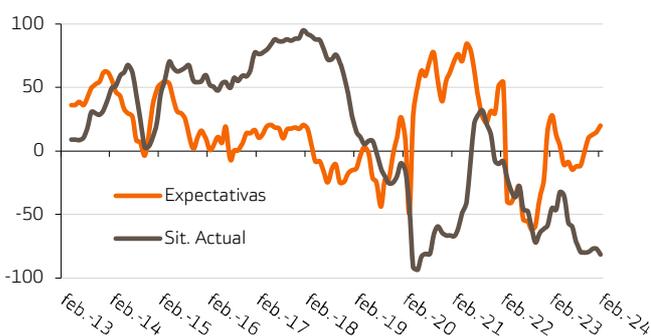
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	133,7	133,5	-0,11%	-
EuroStoxx 50	4.710	4.707	-0,06%	-
Ibex-35	9.973	9.974	+0,00%	+

## Importancia del indicador e impacto esperado

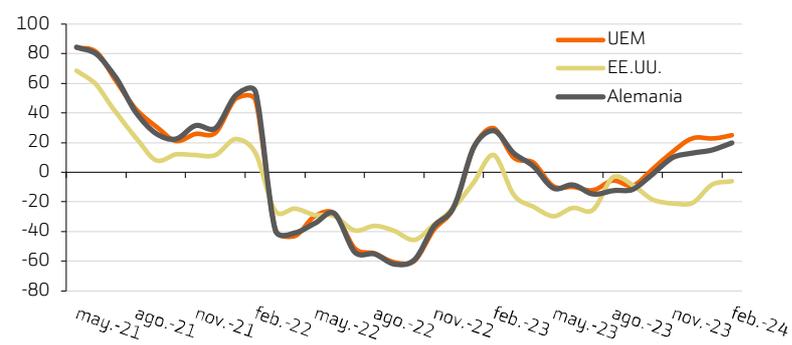
**Impacto Fin:** Repercusión alta en mercados, sobre todo en €, Bund y en las bolsas europeas.

Bolsa ▲ Bonos (precio) ▼  
Euro =

## Evolución del índice ZEW



## 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>

### 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](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](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