

Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	41,8	41,0	47,5
Sit. Actual ALE	-68,9	-74,8	-73,8
Sentimiento UE	43,7	n/d	51,3

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

El ZEW de Sentimiento Económico de Alemania empeora en julio, aunque menos de lo estimado.

El Indicador ZEW Expectativas, que mide el sentimiento de inversores y analistas alemanes, retrocede en julio hasta 41,8 y quiebra un periodo de once meses de subidas consecutivas (de las cuales ocho habían estado en terreno positivo) en las que alcanzó 47,1 en junio. El retroceso es inferior al 41,0 esperado. El indicador se mantiene muy por encima de la media de los últimos 10 años (13,0). La componente de **Situación Actual** mejora ligeramente hasta -68,9 pero se mantiene en negativo y compara vs -73,8 anterior y -74,8 esperado.

Por otra parte, el ZEW Expectativas europeo empeora hasta 43,7 en julio, desde 51,3 anterior.

Empeora el sentimiento inversor en Alemania, la Producción Industrial disminuye (mayo -6,7% a/a), al igual que los Pedidos a Fábricas (mayo -8,6% a/a) y las Exportaciones (mayo -3,6% a/a). El BCE ha bajado ya tipos por primera vez en junio (-25p.b.) y este mal dato alimentará las expectativas de nuevas bajadas este año.

Impacto ligeramente positivo en bolsas, dado que este dato mejora las perspectivas de un recorte de tipos. Hoy es una jornada negativa para las bolsas, aunque el Eurostoxx-50 y el DAX han reducido ligeramente sus pérdidas tras conocerse el dato. El Eurostoxx50 cae -0,6%, DAX -0,4%, TIR Bund 2,44% (-3 p.b.), Euro Dólar 1,090 (+0,1%).

Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
Expectativas ALE	41,8	47,5	47,1	42,9	31,7	19,9

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
Alemania	41,8	47,5	47,1	42,9	31,7	19,9
UEM	43,7	51,3	47,0	43,9	33,5	25,0
EE.UU.	-13,5	-8,5	-13,0	-0,7	-5,7	-6,1

2.- Situación real:	jul-24	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
Alemania	-68,9	-73,8	-72,3	-79,2	-80,5	-81,7
UEM	-36,1	-38,6	-38,6	-48,8	-54,8	-53,4
EE.UU.	31,5	37,8	40,9	48,5	37,9	34,0

Reacción de los mercados al dato

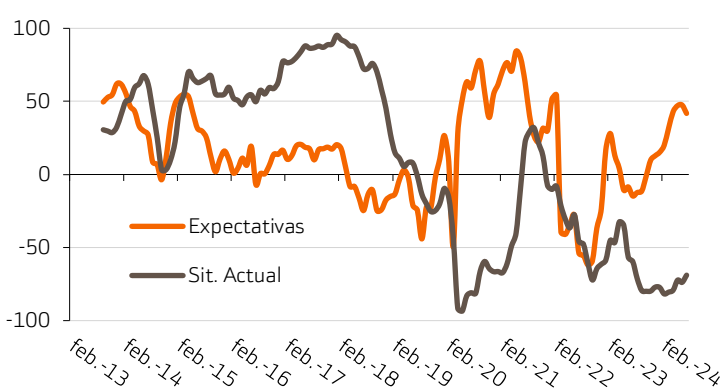
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	132,1	132,3	+0,11%	+
EuroStoxx 50	4.943	4.953	+0,19%	+
Ibex-35	11.072	11.070	-0,02%	-

Importancia del indicador e impacto esperado

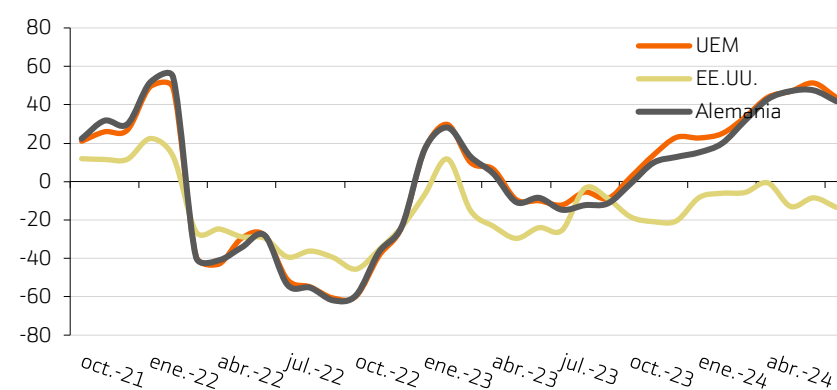
Impacto Fin: Repercusión alta en mercados, sobre todo en €, Bund y en las bolsas europeas.

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

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 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