

Instituto ZEW: cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Sentimiento ALE	19,2	4,8	6,4
Sit. Actual ALE	54,5	53,0	53,1
Sentimiento UE	20,2	n/d	16,8

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Tirón del ZEW alemán en junio a pesar de la cercanía del Brexit.

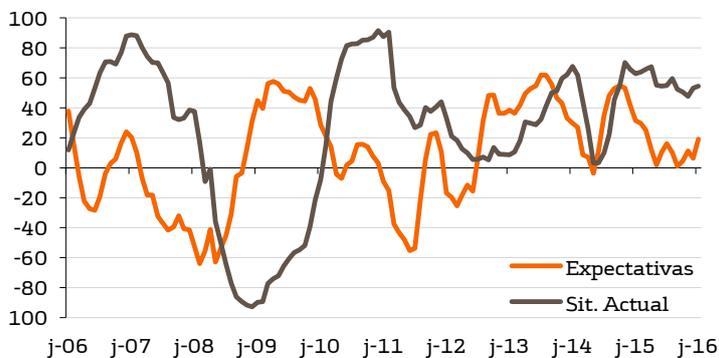
La encuesta ZEW arroja un saldo muy saludable en el mes de junio, con una mejora del sentimiento de 6,4 a 19,2 cuando se esperaba que retrocediera hasta 4,8. Así, el indicador recupera niveles cercanos a los de agosto del año pasado, cuando se deterioraron las expectativas a raíz del enfriamiento económico en China y sus posibles consecuencias a nivel global. Por su parte, la componente de situación actual también mejora y bate las expectativas al pasar de 53,1 a 54,5 vs 53,0 estimado.

Se trata de un dato muy positivo que debería tener continuidad el próximo mes si el resultado del referéndum en el Reino Unido resulta negativo.

En el gráfico por regiones podemos ver que tanto EEUU como la UEM y Japón parecen haber dibujado un punto de inflexión a comienzos de este año y estarían experimentando una mejora de las expectativas, lo que ayudaría a acelerar el crecimiento.

El impacto de este dato debería ser positivo sobre las bolsas y el euro, e impactar negativamente sobre el precio de los bonos.

Evolución del índice ZEW



Instituto ZEW: sent. Económico Alemania.

	j-16	m-16	a-16	m-16	f-16	e-16
Sentimiento ALE	19,2	6,4	11,2	4,3	1,0	10,2

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	j-16	m-16	a-16	m-16	f-16	e-16
UEM	20,2	16,8	21,5	10,6	13,6	22,7
EE.UU.	21,2	21,9	19,8	7,6	-3,8	6,7
Japón	7,4	1,6	4,2	3,9	1,0	6,9
GB	-12,5	-11,9	-12,0	-9,3	-11,6	-0,1
Francia	7,3	6,0	2,9	-0,4	6,0	10,8

2.- Situac. real:	j-16	m-16	a-16	m-16	f-16	e-16
Alemania	54,5	53,1	47,7	50,7	52,3	59,7
UEM	-10,0	-9,2	-12,1	-11,8	-8,0	-7,5
EEUU	32,4	30,1	34,8	39,0	39,5	56,2
Japón	-29,6	-26,1	-35,8	-28,1	-22,0	-13,2
GB	3,1	4,0	16,1	17,1	22,2	28,6
Francia	-40,4	-46,0	-48,0	-44,5	-44,3	-46,8

Reacción de los mercados al dato

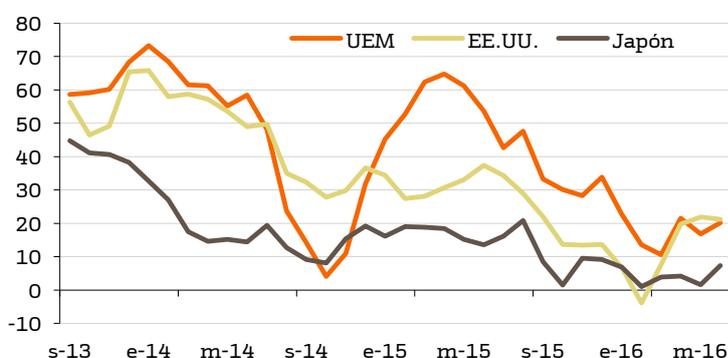
	Después	Antes	Impacto	
Fut. Bund	164,3	164,30	-0,03%	-
EuroStoxx 50	2.952	2.950	0,06%	+
Ibex-35	8.636	8.630	0,07%	+

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) ▼

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
Eva del Barrio Ana de Castro

Rafael Alonso Esther G. de la Torre

Ramón Carrasco Belén San José
Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>
Avda. Bruselas 12

Todos los informes los encontrarás aquí: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP>

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

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.