

Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	31,7	20,5	19,9
Sit. Actual ALE	-80,5	-82,0	-81,7
Sentimiento UE	33,5	n/d	25,0

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

El ZEW de Expectativas vuelve a sorprender al alza y acumula ocho meses consecutivos de mejora. La mejor referencia en dos años, a la espera del inicio de la bajada de tipos del BCE en los próximos 6 meses.

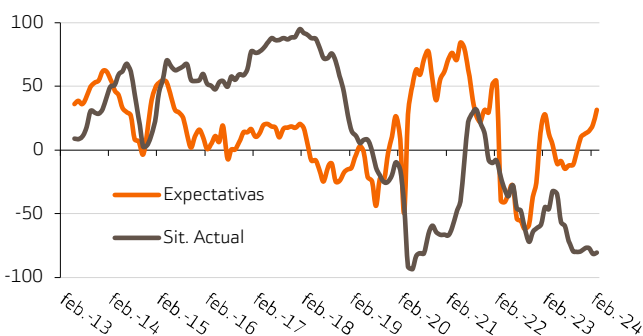
El Indicador ZEW Expectativas, que mide el sentimiento de inversores y analistas alemanes, asciende a 31,7 en marzo desde 19,9 anterior y ampliamente por encima de 20,5 esperado. Supone el octavo mes consecutivo de mejora y el quinto ascendiendo en zona positiva. Es el mayor nivel desde febrero de 2022. **Por su parte, el ZEW Expectativas europeo** también mostrará una mejora importante hasta 33,5 en marzo, desde 25 anterior.

La componente Situación Actual también supera las expectativas, aunque todavía débil en -80,5. Mejora desde -81,7 anterior, frente a una expectativa de ligero deterioro a -82.

La mejora del sentimiento inversor en Alemania se produce en un contexto de retroceso de la inflación en los últimos meses (+2,5% a/a en febrero vs 3,7% en dic-23 y +8,7% a/a en febrero de hace un año), favorecido por el descenso de los precios de la energía (en particular del Gas) y un entorno laboral que se mantiene sólido (Tasa de Paro en el 5,9% en febrero). **Más del 80% de los encuestados esperan que el BCE baje tipos en los próximos 6 meses.**

Reacción positiva en bolsas y bonos (precio). El Euro reacciona con un ligerísimo repunte, pero desde mínimos del día a 1,0844 (desde 1,0839).

Evolución del índice ZEW



Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
Expectativas ALE	31,7	19,9	15,2	12,8	9,8	-1,1

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
Alemania	31,7	19,9	15,2	12,8	9,8	-1,1
UEM	33,5	25,0	22,7	23,0	13,8	2,3
EE.UU.	-5,7	-6,1	-8,3	-20,5	-20,9	-18,4

2.- Situación real:

	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
Alemania	-80,5	-81,7	-77,3	-77,1	-79,8	-79,9
UEM	-54,8	-53,4	-59,3	-62,7	-61,8	-52,4
EE.UU.	37,9	34,0	15,3	7,8	9,3	14,6

Reacción de los mercados al dato

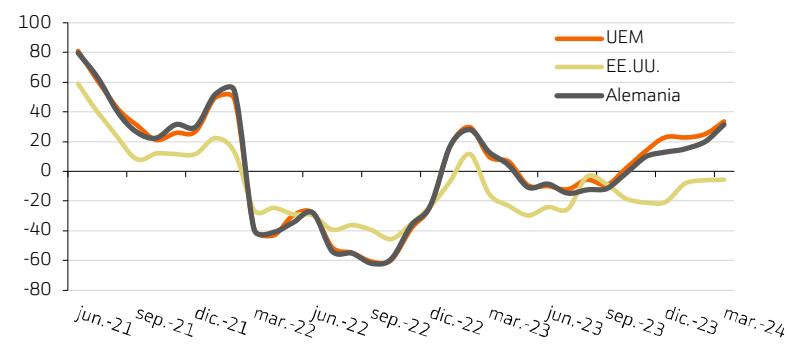
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	131,8	131,9	+0,05%	+
EuroStoxx 50	4.990	4.997	+0,15%	+
Ibex-35	10.630	10.636	+0,06%	+

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 =

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