

Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	15,2	11,7	12,8
Sit. Actual ALE	-77,3	-77,3	-77,1
Sentimiento UE	22,7	n/d	23,0

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

El ZEW de Expectativas supera las expectativas y profundiza en territorio positivo.

El Indicador ZEW Expectativas, que mide el sentimiento de inversores y analistas alemanes, mejora contra pronóstico en enero. Frente a la ligera caída esperada, avanza hasta 15,2 vs 11,7 esperado y 12,8 anterior. La Componente Situación Actual retrocede marginalmente hasta -77,3 vs -77,0 esperado y -77,1 anterior. Por su parte, el ZEW Expectativas europeo se mantiene prácticamente estable (22,7 vs 23,0 anterior).

El ZEW mejora por sexto mes consecutivo y alcanza máximos desde febrero 2023, apuntando a cierta estabilización de la economía alemana. La fortaleza del mercado laboral y la expectativa de que los tipos de interés han tocado techo mejoran el sentimiento. Más de la mitad de los encuestados prevé recortes de tipos de interés por parte del BCE en la primera mitad del año.

El indicador refleja la perspectiva de que la economía evite una recesión técnica tras un crecimiento negativo en 4T23 (PIB -0,3% t/t preliminar). Una tasa de Paro que ha repuntado ligeramente en los últimos meses (5,9% en diciembre vs 5,5% a comienzos de año), pero se mantiene en niveles sólidos; y una inflación que sigue ralentizándose (+3,7% en diciembre vs +8,7% a comienzos de año) mejoran las perspectivas. La Situación Actual sigue reflejando cautela en un entorno de desaceleración económica global y riesgos geoestratégicos abiertos.

Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
Expectativas ALE	15,2	12,8	9,8	-1,1	-11,4	-12,3

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

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

2.- Situación real:

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
Alemania	-77,3	-77,1	-79,8	-79,9	-79,4	-71,3
UEM	-59,3	-62,7	-61,8	-52,4	-42,6	-42,0
EE.UU.	15,3	7,8	9,3	14,6	10,7	9,8

Reacción de los mercados al dato

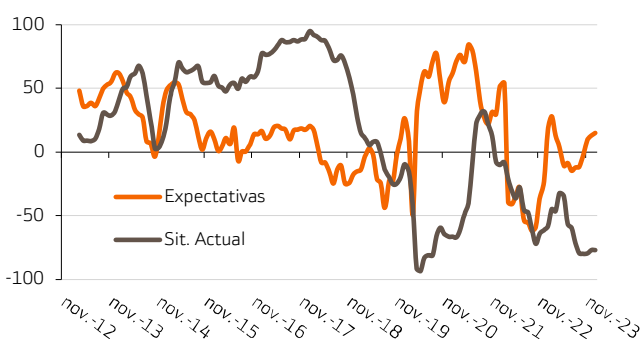
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	135,3	135,4	+0,05%	+
EuroStoxx 50	4.437	4.435	-0,03%	-
Ibex-35	9.995	9.994	-0,01%	-

Importancia del indicador e impacto esperado

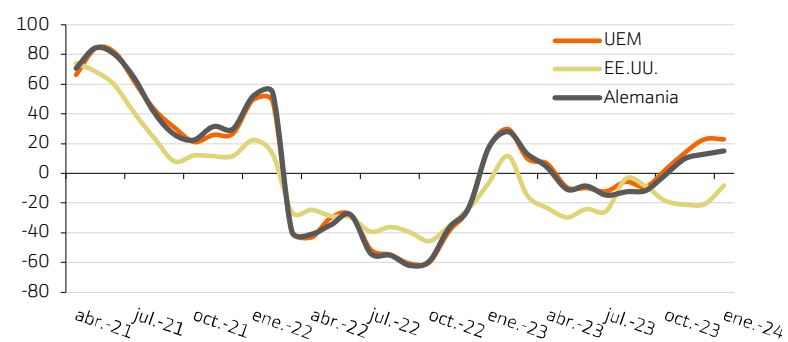
Impacto Fin: Repercusión alta en mercados, sobre todo en €, Bund y en las bolsas europeas.

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