

Instituto ZEW: Cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Expectativas ALE	-10,7	-5,0	4,1
Sit. Actual ALE	-34,8	-37,0	-32,5
Sentimiento UE	-9,4	n/d	6,4

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

El ZEW de Expectativas decepciona de nuevo en mayo

El Indicador ZEW de Expectativas, que mide el Sentimiento de los Inversores y Analistas alemanes, retrocede de nuevo en mayo y entra en terreno negativo. Queda en -10,7 en mayo vs. -5,0 estimado y +4,1 anterior. La Componente de **Situación Actual** también se deteriora, aunque menos de lo estimado. Retrocede hasta -34,8 vs. -37,0 estimado y -32,5 anterior.

Datos más débiles de lo estimado. Es el tercer mes consecutivo de retrocesos en la componente de Expectativas. Una evolución lógica en un escenario de endurecimiento de la política monetaria, elevada inflación y ralentización económica. En concreto, los últimos datos apuntan a un freno en la actividad industrial. Los pedidos en el sector manufacturero pierden inercia y la Producción Industrial se deteriora (-3,4% m/m en marzo vs. +2,1% anterior).

A la misma hora se ha publicado la primera revisión del PIB del 1T de la UEM: +1,3%, en línea con el dato preliminar y vs. +1,8% anterior. La Creación de Empleo acelera hasta +1,7% desde +1,5% anterior.

El impacto de los datos ha sido neutral. En estos momentos el EuroStoxx-50 +0,14% (vs. +0,13% anterior), la TIR del Bund -3,3 pb. hasta 2,27% (vs. -2,2 p.b. hasta 2,28% anterior) y EURUSD 1,089 (sin cambios).

Instituto ZEW: Sentimiento Económico Alemania.

	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22
Expectativas ALE	-10,7	4,1	13,0	28,1	16,9	-23,3

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22
Alemania	-10,7	4,1	13,0	28,1	16,9	-23,3
UEM	-9,4	6,4	10,0	29,7	16,7	-23,6
EE.UU.	-29,6	-23,3	-15,1	11,7	-6,7	-23,6

2.- Situación real:

	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22
Alemania	-34,8	-32,5	-46,5	-45,1	-58,6	-61,4
UEM	-27,5	-30,2	-44,6	-41,6	-54,8	-57,4
EE.UU.	-3,4	4,1	5,0	0,1	-5,0	1,8

Reacción de los mercados al dato

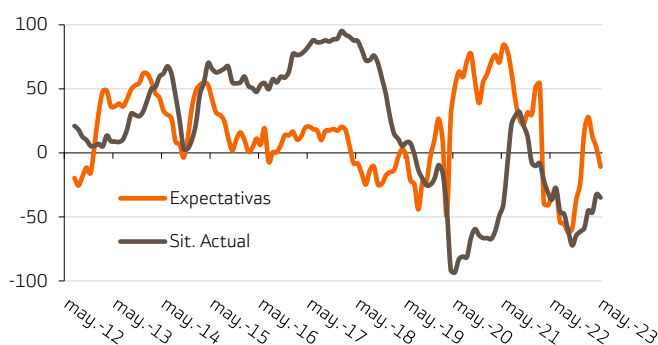
	Antes	Después	Impacto	
Fut. Bund	136,0	136,0	-0,03%	-
EuroStoxx 50	4.324,7	4.323	-0,04%	-
Ibex-35	9.233,9	9.224	-0,11%	-

Importancia del indicador e impacto esperado

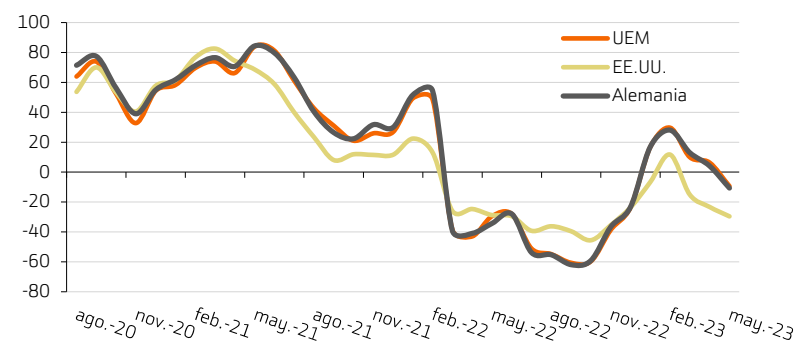
Impacto Fin: Repercusión alta en mercados, sobre todo en €, Bund y en las bolsas europeas.

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