

Instituto ZEW: cifras reales vs esperadas.

| Componente | Dato | Previsión | Anterior |
|-----------------|------|-----------|----------|
| Sentimiento ALE | 12,1 | 18,3 | 25,0 |
| Sit. Actual ALE | 67,5 | 64,0 | 65,7 |
| Sentimiento UE | 33,3 | n/d | 47,6 |

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

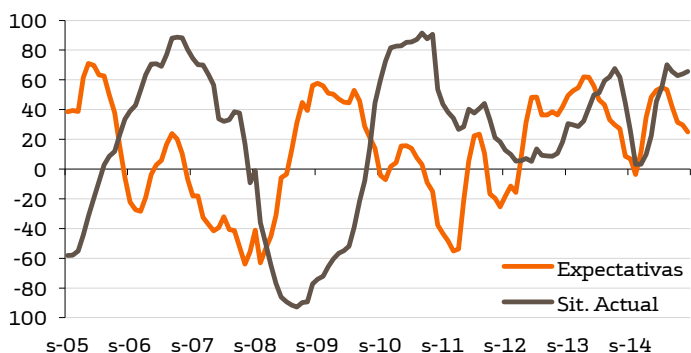
Mejora la percepción de los inversores sobre la situación actual, pero fuerte caída de las expectativas futuras por el impacto de China.

La percepción de cara a los próximos seis meses de los inversores alemanes en septiembre ha empeorado hasta 12,1 vs 25 anterior y 18,3 estimado. Es el dato más débil desde noviembre de 2014. Por el contrario, la percepción sobre la situación actual es considerablemente más fuerte: repunta hasta 67,5 vs 64 estimado y 65,7 anterior, mejor dato desde el pasado mes de abril. Atendiendo al desglose por sectores se aprecia una caída en prácticamente todos ellos, destacando negativamente el sector financiero, automovilístico o *Utilities*.

Se produce además una caída generalizada en las expectativas de todos los países. En el caso de la Eurozona se reduce hasta 33,3 desde 47,6, EE.UU. hasta 22 desde 29 y Japón cae hasta 8,5 desde 20,8. A pesar de ello, ven una mejora en los principales índices tanto europeos, como americanos y japoneses.

El principal motivo de esta fuerte reducción de las expectativas de los inversores es que consideran que los países desarrollados se van a ver muy afectados por la desaceleración de los emergentes, particularmente por China.

Evolución del índice ZEW



Instituto ZEW: sent. Económico Alemania.

| | s-15 | a-15 | j-15 | j-15 | m-15 | a-15 |
|-----------------|------|------|------|------|------|------|
| Sentimiento ALE | 12,1 | 25,0 | 29,7 | 31,5 | 41,9 | 53,3 |

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

Indices por áreas geográficas

| 1.- Expectativas: | s-15 | a-15 | j-15 | j-15 | m-15 | a-15 |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| UEM | 33,3 | 47,6 | 42,7 | 53,7 | 61,2 | 64,8 |
| EE.UU. | 22,0 | 29,0 | 34,3 | 37,4 | 33,1 | 30,7 |
| Japón | 8,5 | 20,8 | 16,2 | 13,6 | 15,2 | 18,5 |
| GB | 11,3 | 16,1 | 18,2 | 15,5 | 15,8 | 17,6 |
| Francia | 19,5 | 27,0 | 26,4 | 30,5 | 29,9 | 37,3 |
| 2.- Situac. real: | s-15 | a-15 | j-15 | j-15 | m-15 | a-15 |
| Alemania | 67,5 | 65,7 | 63,9 | 62,9 | 65,7 | 70,2 |
| UEM | -9,7 | -10,3 | -14,4 | -21,6 | -16,5 | -28,3 |
| EEUU | 63,6 | 53,3 | 49,5 | 42,4 | 46,3 | 60,4 |
| Japón | -17,9 | -5,7 | -1,0 | -1,0 | -9,5 | -12,3 |
| GB | 41,7 | 40,8 | 34,4 | 34,5 | 40,4 | 41,8 |
| Francia | -46,5 | -44,7 | -46,1 | -55,4 | -56,9 | -68,6 |

Reacción de los mercados al dato

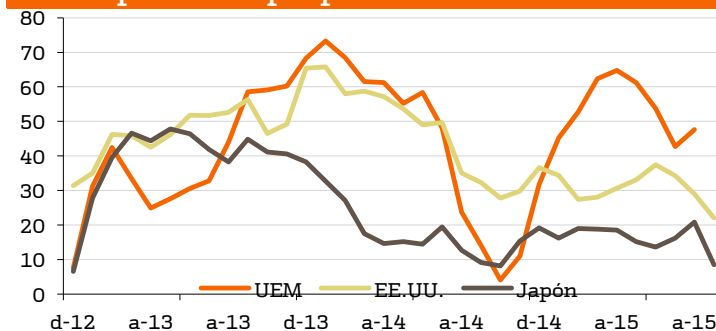
| | Después | Antes | Impacto | |
|--------------|---------|--------|---------|---|
| Fut. Bund | 155,08 | 155,07 | 0,01% | + |
| EuroStoxx 50 | 3.170 | 3.172 | -0,07% | - |
| Ibex-35 | 9.651 | 9.660 | -0,10% | - |

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. |

¿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
Pilar Aranda

Ramón Carrasco
Belén San José

Esther G. de la Torre
Ana Achau (Asesoramiento)

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

<http://www.bankinter.com/>
Avda. Bruselas 12
Alcobendas, Madrid
28108

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:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón.