

## Instituto ZEW: cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Sentimiento ALE	31,5	37,3	41,9
Sit. Actual ALE	62,9	63,0	65,7
Sentimiento UE	53,7	n/d	61,2

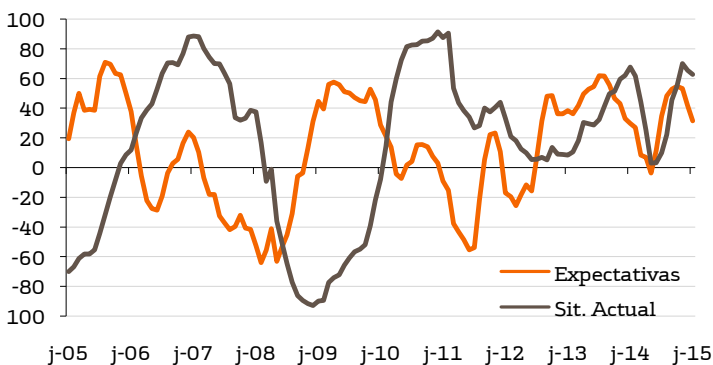
Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

### El ZEW sorprende negativamente las expectativas y se reducen las expectativas de revalorización en la bolsa europea.

La caída en la componente de expectativas se debe a menores perspectivas económicas a nivel global con la excepción de EE.UU donde el índice mejora hasta 37,4 vs 33,1 anterior. En relación a la situación actual, el índice muestra un deterioro hasta 62,9 vs 65,7 anterior y está estrechamente relacionado con un menor ritmo de actividad en la UEM (-21,6 vs -16,5) y con la situación en Grecia. En relación a los principales sectores económicos, observamos cierta mejora en el sector financiero (bancos y aseguradoras) mientras que el resto de sectores presentan una evolución estable o a la baja.

Cabe destacar, que la caída en las expectativas económicas se empieza a reflejar en las previsiones sobre las bolsas. Así el índice de expectativas sobre el Dow Jones desciende hasta 40,8 (-0,4 m/m) y el EuroStoxx 50 cae hasta 49,3 (-1,9 m/m). En relación a las perspectivas en renta fija, los inversores esperan subidas generalizadas en los tipos de interés a largo plazo en las principales áreas geográficas (EE.UU, R.U, Alemania y Japón).

## Evolución del índice ZEW



## Instituto ZEW: sent. Económico Alemania.

	j-15	m-15	a-15	m-15	f-15	e-15
Sentimiento ALE	31,5	41,9	53,3	54,8	53,0	48,4

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

## Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	j-15	m-15	a-15	m-15	f-15	e-15
UEM	53,7	61,2	64,8	62,4	52,7	45,2
EE.UU.	37,4	33,1	30,7	28,1	27,4	34,4
Japón	13,6	15,2	18,5	18,8	19,0	16,2
GB	15,5	15,8	17,6	14,0	17,4	19,0
Francia	30,5	29,9	37,3	28,8	23,0	18,9
2.- Situac. real:	j-15	m-15	a-15	m-15	f-15	e-15
Alemania	62,9	65,7	70,2	55,1	45,5	22,4
UEM	-21,6	-16,5	-28,3	-36,6	-48,4	-57,1
EEUU	42,4	46,3	60,4	64,6	72,9	74,3
Japón	-1,0	-9,5	-12,3	-18,4	-25,3	-38,9
GB	34,5	40,4	41,8	41,9	32,9	28,3
Francia	-55,4	-56,9	-68,6	-70,9	-80,6	-85,3

## Reacción de los mercados al dato

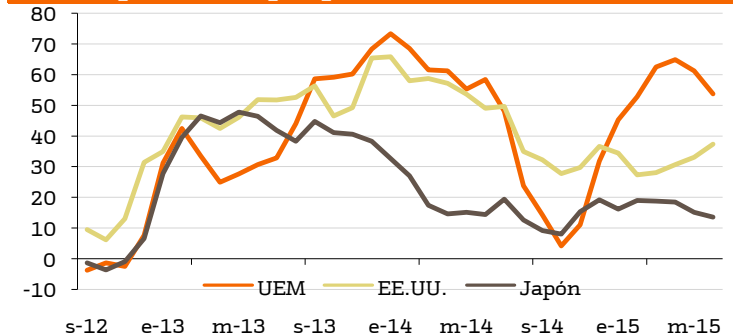
	Después	Antes	Impacto	
Fut. Bund	151,83	151,84	-0,01%	-
EuroStoxx 50	3.407	3.408	-0,04%	-
Ibex-35	10.728	10.724	0,04%	+

## 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

<b>Publicación:</b>	Mensual. Año base 1991.
<b>Fuente</b>	ZEW (Centre for European Economic Research)
<b>Factor de revisión</b>	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

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

Alcobendas, Madrid  
28108

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.