

## Instituto ZEW: cifras reales vs esperadas.

Componente	Dato	Previsión	Anterior
Sentimiento ALE	10,4	6,0	1,9
Sit. Actual ALE	54,4	55,2	55,2
Sentimiento UE	28,3	n/d	30,1

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

### Las expectativas de los analistas e inversores sorprenden al alza tras 8 meses de caída.

El indicador de confianza ZEW del mes de noviembre ha mostrado una clara mejora de las perspectivas de los analistas e inversores para los próximos 6 meses. La componente de **expectativas** se ha situado en 10,4 frente a 6,0 estimado y 1,9 anterior, lo que supone el primer repunte de este indicador en los últimos 8 meses. Por el contrario, la valoración de la **situación actual** cae levemente desde 55,2 hasta 54,4, cuando se estimaba que se hubiera mantenido estable.

Este modesto deterioro de la situación actual es coherente con la leve desaceleración del PIB germano en el 3T'15, en el que registró un crecimiento de +0,3% en tasa t/t frente a +0,4% en el 2T'15, debido a una menor contribución del sector exterior. No obstante, la reducida tasa de paro, las favorables condiciones de acceso al crédito y una posible ampliación del QE del BCE en diciembre que contribuiría a depreciar el euro han favorecido el fuerte repunte de las expectativas.

En el desglose por sectores, destacan positivamente las mejores perspectivas en automóviles, construcción y bienes de consumo, mientras que se mantienen en negativo y siguen retrocediendo las expectativas para los sectores de banca y seguros.

En conjunto, se trata de un dato positivo que permitirá que las bolsas consoliden el rebote de la apertura y que el euro pueda rebotar levemente desde el nivel actual de 1,066.

## Instituto ZEW: sent. Económico Alemania.

	n-15	o-15	s-15	a-15	j-15	j-15
Sentimiento ALE	10,4	1,9	12,1	25,0	29,7	31,5

Datos elaborados por Bankinter. Fuente: Bloomberg

## Indices por áreas geográficas

1.- Expectativas:	n-15	o-15	s-15	a-15	j-15	j-15
UEM	28,3	30,1	33,3	47,6	42,7	53,7
EE.UU.	13,5	13,7	22,0	29,0	34,3	37,4
Japón	9,6	1,5	8,5	20,8	16,2	13,6
GB	6,6	7,0	11,3	16,1	18,2	15,5
Francia	20,5	19,2	19,5	27,0	26,4	30,5
2.- Situac. real:	n-15	o-15	s-15	a-15	j-15	j-15
Alemania	54,4	55,2	67,5	65,7	63,9	62,9
UEM	-10,0	-11,2	-9,7	-10,3	-14,4	-21,6
EEUU	59,5	56,4	63,6	53,3	49,5	42,4
Japón	-22,3	-17,6	-17,9	-5,7	-1,0	-1,0
GB	33,4	34,8	41,7	40,8	34,4	34,5
Francia	-39,2	-48,5	-46,5	-44,7	-46,1	-55,4

## Reacción de los mercados al dato

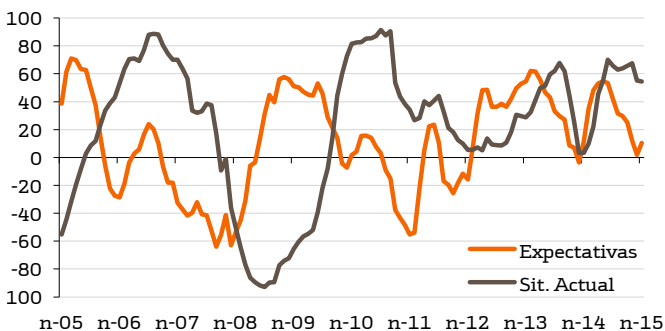
	Después	Antes	Impacto	
Fut. Bund	157,34	157,35	-0,01%	-
EuroStoxx 50	3.432	3.425	0,19%	+
Ibex-35	10.321	10.295	0,26%	+

## Importancia del indicador e impacto esperado

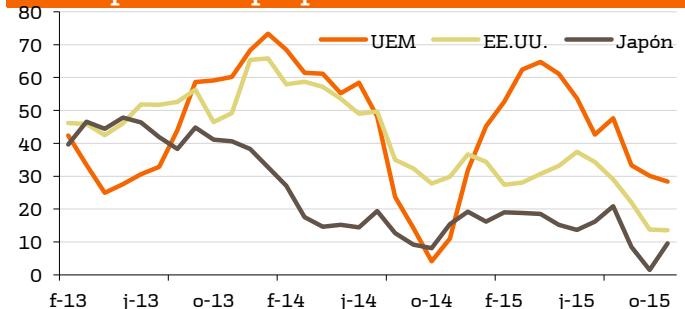
**Impacto Fin:** Repercusión alta en mercados, sobre todo en €, Bund y en las bolsas europeas.

Bolsa ▲  
Euro ▲  
Bonos (precio) ▼

## Evolución del índice ZEW



## 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	Rafael Alonso	Ramón Carrasco	Esther G. de la Torre	<a href="http://broker.bankinter.com/">http://broker.bankinter.com/</a>
Eva del Barrio	Ana de Castro	Pilar Aranda	Belén San José	Ana Achau (Asesoramiento)	<a href="http://www.bankinter.com/">http://www.bankinter.com/</a>
Todos los informes los encontrarás aquí: <a href="http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&amp;subs=NRAP">http://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&amp;subs=NRAP</a>					Avda. Bruselas 12 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.