

Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	88,8	87,2	86,7
Sit. Actual	88,5	87,0	86,5
Expectativas	89,1	87,5	86,8

La confianza empresarial sorprende a alza. Cuarto mes consecutivo de mejoras.

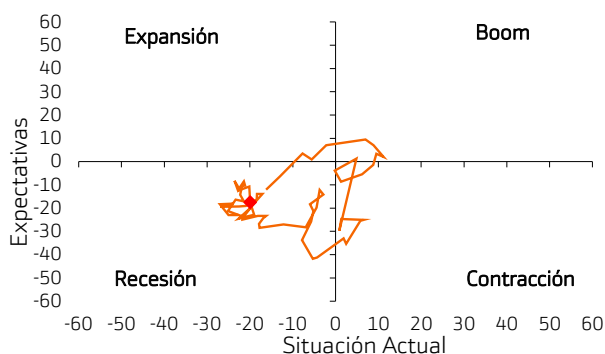
El índice IFO de Clima Empresarial se sitúa en 88,8 puntos vs 87,2 est. y 86,7 anterior. Componente **Expectativas** 89,1 vs 87,5 est. y 86,8 ant. **Situación Actual** 88,5 vs 87,0 est. y 86,5 ant.

Cuarto mes consecutivo de mejora y mejor registro desde agosto 2025.

La **economía alemana está mostrando un buen comportamiento** (PIB final 2T +1,0% a/a vs +0,9% preli. y +0,8% en el 1T) -a pesar del aumento en los precios de la energía- **gracias al impulso del gasto público y de las exportaciones**. Los estímulos fiscales - inversión en defensa e infraestructuras- y nuevas reformas (rebaja de impuestos y burocracia, reforma de pensiones,...) seguirán apoyando el crecimiento en el segundo semestre. Pero a la vez aparecen algunos factores que suponen un riesgo a la baja al crecimiento. La **escalada del conflicto en Irán** podría traer un aumento prolongado de los precios del petróleo y el gas. Además, **los bajos niveles de agua en el Rin** - principal arteria logística del país- podría derivar en un deterioro de las exportaciones. El Rin conecta el puerto de Róterdam, el mayor de Europa, con importantes polos industriales alemanes.

En estos momentos, la bolsa alemana sube +0,4%, la TIR del Bund repunta ligeramente (+0,2p.b) hasta 3,253% y el EURUSD se sitúa en 1,1664 (+0,01%) .

Evolución IFO vs Ciclo Económico



Descripción del Indicador

Publicación:	Mensual
Fuente	Instituto IFO
F. revisión	Bajo: La información publicada cada mes es revisada al mes siguiente, incluyendo una encuesta más completa. También sufren revisión los factores estacionales.

Web Instituto IFO
<https://www.ifo.de/en>

Instituto IFO: Clima Empresarial

	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26
Índice IFO	88,8	86,7	85,7	85,0	84,5
Sit. Actual	88,5	86,5	87,0	86,1	85,4
Expectativas	89,1	86,8	84,3	83,9	83,6

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

Índice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26
Manufact.	-4,2	-9,6	-12,5	-14,8	-15,6
Construcción	-16,5	-20,4	-22,8	-23,9	-23,8
Com. Mayorista	-20,5	-20,8	-22,5	-25,9	-28,4
Servicios	-2,1	-4,4	-5,0	-6,8	-10,9

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
TIR Bund	3,25%	3,26%	-
EuroStoxx 50	6.481	6.470	+
Eurodólar	1,167	1,166	+

Importancia del indicador e impacto esperado

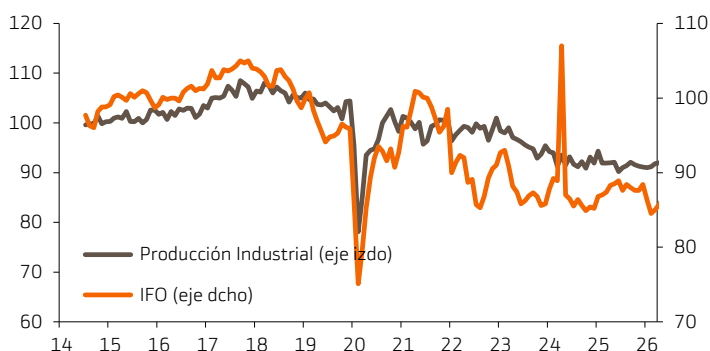
Impacto: El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de la Eurozona.

Bolsas ▲ Bonos (Precio) =
 Euro =

Evolución reciente otros indicadores de actividad

	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26
ZEW Expectativa	34,2	26,3	10,5	-10,2	-17,2
PMI Manuf.	54,1	52,2	50,3	50,1	51,4

IFO vs Producción industrial



Descripción:

El IFO (Institut für Wirtschaftsforschung) o Índice de Clima Empresarial mide el desarrollo de la economía alemana. Cada mes el Instituto IFO sondea a 9.000 empresas aproximadamente, evaluando la situación del negocio y sus planes en los próximos 6 meses. De las respuestas a la encuesta empresarial IFO, se obtiene el Indicador de Confianza. Además de los números del índice, también se calculan las diferencias entre las Expectativas y la Situación Actual dando como resultado el momento de ciclo económico actual.

¿Qué mirar?

- Cambios en el índice de expectativas empresariales
- Cambios en la media móvil a seis meses del índice. Los cambios de un mes a otro son menos importantes que los de la curva a largo.

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
- 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
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables.
- 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 de compañías se encuentran disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Pilar Aranda - Petróleo	Juan Tuesta - Tecnología
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Elena Fernández-Trapiella - Consumo
Aránzazu Bueno - Eléctricas	Carlos Pellicer - Defensa & Ciberseguridad
Julián Pérez Solana - Farma & IA	Rocío Canal - Software & Turismo/Aerolíneas
Marcos Souto - Seguros & Infraestructuras	

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

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid