

Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	86,6	86,0	85,7
Sit. Actual	86,5	87,3	87,0
Expectativas	86,7	84,8	84,3

El IFO mejora más de lo esperado en julio, aunque no recoge el nuevo repunte de precios de petróleo.

El índice IFO de Clima Empresarial se sitúa en 86,6 puntos vs 86,0 esperado y 85,7 anterior (revisado desde 85,6). Mejoran con fuerza las **Expectativas** hasta 86,7 vs 84,8 esperado vs 84,3 anterior (revisado desde 84,1), mientras que se deteriora ligeramente la **Situación Actual** 86,5 vs 87,3 y 87,0 anterior.

Aunque el dato es aparentemente bueno, apuntando a una mejora del Clima Empresarial en Alemania por cuarto mes consecutivo, la realidad es que la mejora viene sobre todo por el lado de las Expectativas, muy condicionadas por los precios del petróleo. En este sentido, hay que tener en cuenta que **la encuesta se realizó en los primeros 15 días del mes de julio, es decir, con el petróleo todavía por debajo de 85\$**. Lo más probable es que tienda a deteriorarse en próximos meses, una vez incluya los nuevos repuntes de precios del crudo. Por otra parte, la Situación Actual se muestra todavía débil, llevando al IFO a mantenerse en el cuadrante de "recesión". De esta forma, debería tener **impacto neutro en bolsas y bonos**.

En estos momentos, el Eurostoxx50 sube +1,0%, el euro se aprecia +0,2% vs USD y la TIR del Bund se modera -4p.b. hasta 3,1%.

Instituto IFO: Clima Empresarial

	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
Indice IFO	86,6	85,7	85,0	84,5	86,3
Sit. Actual	86,5	87,0	86,1	85,4	86,7
Expectativas	86,7	84,3	83,9	83,5	86,0

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

Indice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
Manufact.	-9,6	-12,5	-14,8	-15,6	-14,3
Construcción	-20,4	-22,8	-23,9	-23,8	-15,1
Com. Mayorista	n.d	-22,4	-25,9	-28,4	-21,8
Servicios	-4,4	-5,1	-6,9	-10,9	-5,0

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

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
TIR Bund	3,13%	3,14%	-
EuroStoxx 50	6.339	6.342	-
Eurodólar	1,140	1,140	=

Importancia del indicador e impacto esperado

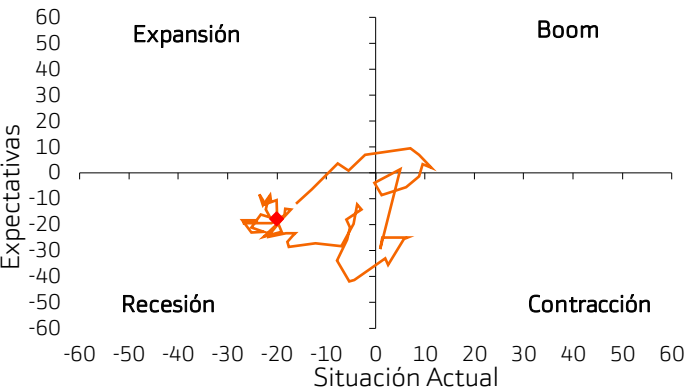
Impacto: El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de la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

Bolsas	=	Bonos (Precio)	=
Euro	=		

Evolución reciente otros indicadores de actividad

	jul-26	jun-26	may-26	abr-26	mar-26
ZEW Expectativ	26,3	10,5	-10,2	-17,2	-0,5
PMI Manuf.	52,2	50,3	50,1	51,4	52,2

Evolución IFO vs Ciclo Económico



IFO vs Producción industrial



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>

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