

Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	85,6	85,5	85,0
Sit. Actual	87,0	86,3	86,1
Expectativas	84,1	84,8	83,9

El IFO mejora por tercer mes consecutivo en junio, con avance de ambas componentes.

El índice IFO de Clima Empresarial se sitúa en 85,6 puntos vs 85,5 estimado y 85,0 anterior (revisado desde 84,9). Ambas componentes avanzan: **Expectativas** (84,1 vs 84,8 esperado vs 83,9 anterior), **Situación Actual** (87,0 vs 86,3 vs 86,1).

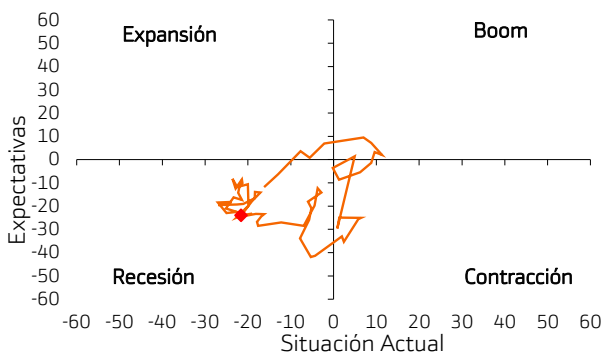
La encuesta, realizada en la primera mitad del mes, no recoge el anuncio de acuerdo entre EE.UU. e Irán (15 junio). El precio medio del Brent durante la encuesta, que coincide con el precio al cierre de ésta, se situaba en 83\$ vs 76\$ actualmente (-8%).

Según recoge el IFO, "las empresas perciben un entorno menos incierto y esperan una moderación de las tensiones geopolíticas".

Son cifras positivas en línea con la mejora del ZEW **Expectativas** publicado el 16 de junio (10,5 vs -10,2 anterior), pero que **contrasta con la caída de los PMIs** ayer (Manufacturero 50,0 vs 50,1 anterior; Servicios 46,8 vs 49,0 anterior). A pesar de la mejora, **el indicador se mantiene en niveles bajos con perspectiva histórica y en el cuadrante de "recesión"**. Como referencia, la media de los últimos 20 años se sitúa en 95,4 puntos.

Tras un **crecimiento del PIB de +0,3% a/a en 1T26**, el Gobierno alemán ha recortado sus previsiones para el año hasta +0,5%. Nosotros prevemos un crecimiento de +0,9%, soportado por el gasto público en **infraestructuras y defensa**.

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

	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26
Índice IFO	85,6	85,0	84,5	86,3	88,5
Sit. Actual	87,0	86,1	85,4	86,7	86,7
Expectativas	84,1	83,9	83,5	85,9	90,4

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

Índice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26
Manufact.	-12,8	-14,7	-15,6	-14,4	-11,3
Construcción	-23,1	-24,1	-23,8	-15,2	-15,5
Com. Mayorista	n.d	-25,8	-28,4	-21,8	-17,8
Servicios	-5,1	-6,9	-10,9	-5,0	0,1

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

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
TIR Bund	2,90%	2,91%	-
EuroStoxx 50	6.213	6.227	-
Eurodólar	1,135	1,136	-

Importancia del indicador e impacto esperado

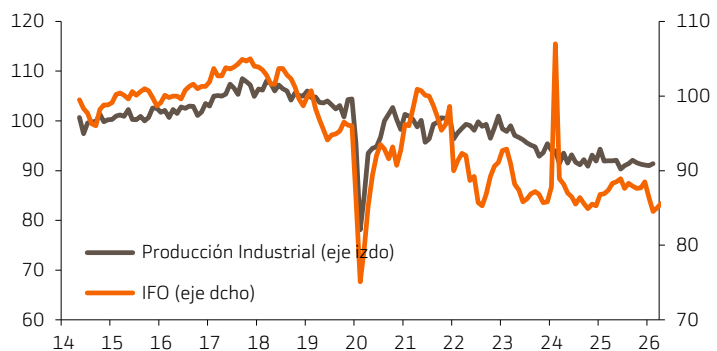
Impacto: El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de la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

Bolsas = Bonos (Precio) =
 Euro =

Evolución reciente otros indicadores de actividad

	jun-26	may-26	abr-26	mar-26	feb-26
ZEW Expectativa	10,5	-10,2	-17,2	-0,5	58,3
PMI Manuf.	50	50,1	51,4	52,2	50,9

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
Guilherme Pavão - Portugal	Rocío Canal - Software & Turismo/Aerolíneas
Marcos Souto - Seguros & Infraestructuras	Julián Pérez Solana - Farma & IA

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