

Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	90,2	89,9	89,9
Sit. Actual	88,8	89,8	89,5
Expectativas	91,6	90,0	90,4

La confianza empresarial mejora más de lo esperado en octubre. Encadena 6 meses de avances y alcanza máximos desde mayo 2023.

Se sitúa en 90,2 vs 89,9 esperado y anterior, apoyado en la mejora de Expectativas y marcando máximos desde mayo 2023. La componente de Situación Actual alcanza 88,8 vs 89,8 esperado vs 89,5 anterior; la de Expectativas 91,6 vs 90,0 esperado vs 90,4 anterior.

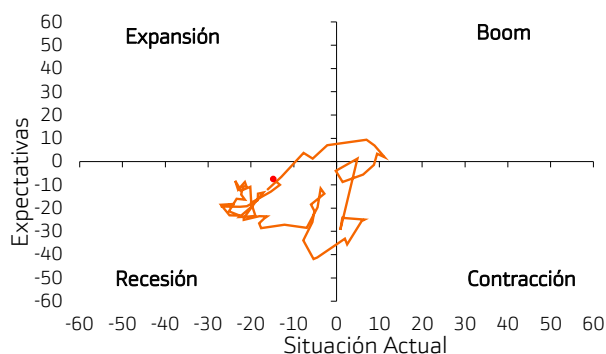
El indicador encadena 6 meses de mejoras consecutivas soportado por inversiones públicas y privadas en infraestructuras.

Por sectores, **Manufacturas** avanzan nuevamente, especialmente equipos eléctricos y a pesar de niveles de pedidos insatisfactorios, especialmente en el sector de autos.

Servicios y **Comercio** también siguen mejorando, y **Construcción** se mantiene estable lastrada por los segmentos residencial y comercial.

Recientemente los principales institutos económicos del país (DIW Berlin, Ifo Institute, Kiel Institute, IWH, RWI) elevaron su previsión de crecimiento económico para 2026 desde +0,6% hasta **+1,3%**. Prevén que el impulso se mantenga en 2027 con un avance de **+1,1%** apoyado en el consumo y la vivienda, para desacelerar en 2028 hasta **+0,4%**. El crecimiento del PIB ha sorprendido positivamente en los primeros trimestres del año (**+0,7% a/a en 1T, +1,0% en 2T**) impulsado por las exportaciones e inversiones en infraestructuras, a pesar de los elevados niveles de petróleo y gas. Por el lado del consumo, el Gobierno ha aplicado recortes temporales a la gasolina y el diésel en mayo-junio y recientemente en octubre-diciembre para proteger a las familias de la subida de los precios de los combustibles.

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>

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>

Instituto IFO: Clima Empresarial

	oct-26	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26
Indice IFO	90,2	89,9	88,8	86,6	85,6
Sit. Actual	88,8	89,5	88,5	86,5	87,0
Expectativas	91,6	90,4	89,0	86,7	84,1

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

Indice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	oct-26	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26
Manufact.	1,2	-2,7	-4,3	-9,7	-12,7
Construcción	-16,5	-17,0	-16,9	-19,8	-22,5
Com. Mayorista	-20,5	-11,4	-15,0	-20,9	-22,5
Servicios	-1,2	0,7	-2,1	-4,4	-4,9

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

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
TIR Bund	3,38%	3,38%	+
EuroStoxx 50	6.092	6.080	+
Eurodólar	1,121	1,121	-

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 ▲

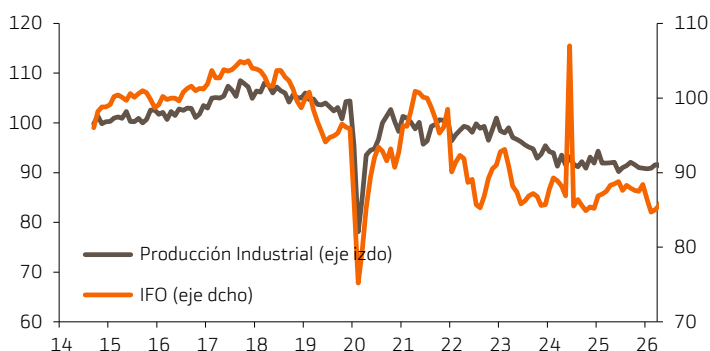
Bonos (Precio) ▼

Euro =

Evolución reciente otros indicadores de actividad

	oct-26	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26
ZEW Expectativa	28,1	34,7	34,2	26,3	10,5
PMI Manuf.	54,2	53,9	54,3	52,2	50,3

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.

Avda. de Bruselas, 14
28108 Alcobendas, Madrid

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