

Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	88,6	89,6	89,3
Sit. Actual	88,3	88,5	88,3
Expectativas	89,0	90,7	90,3

El IFO alemán sorprende negativamente y retrocede en junio hasta 88,6, por debajo de lo esperado. Repiten las Expectativas y deterioro de Sit. Actual.

El índice IFO de Clima Empresarial retrocede en junio hasta 88,6 desde 89,3 anterior y queda lejos del 89,6 esperado. El indicador se mantiene en zona de recesión económica. Respecto a su Composición, empeoran las Expectativas hasta 89,0 desde 90,3 ant. (revisado desde 90,4 ant.) que comprara negativamente vs. 90,7 esperado, mientras que se la Situación Actual se estanca en 88,3 (igual que en mayo) y vs. 88,5 esperado.

Decepción en el dato, aunque es coherente con el PMI Manufacturero publicado el viernes (junio 43,4 vs. 45,4 ant. y 46,4 esp.) y el mínimo avance del ZEW de junio, publicado el martes, cuyas Expectativas mejoraron testimonialmente hasta 47,5 desde 47,1 pero quedó por debajo del 50,0 esp., mientras que la Situación Actual empeoró hasta -73,8 desde -72,3 mientras que se esperaba una recuperación hasta 65,0. Con todo, este dato refleja el estancamiento de la economía alemana y aviva la presión al BCE para que vuelva a bajar tipos.

Sin reacción en una jornada alcista de mercados, la Bolsa europea avanza +0,6% (+0,3% antes de publicar el dato), TIR Bund 2,401% (-0,4 pb).

Instituto IFO: Clima Empresarial

	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
Indice IFO	88,6	89,3	89,4	87,9	85,6
Sit. Actual	88,3	88,3	88,9	88,1	87,0
Expectativas	89,0	90,3	89,8	87,7	84,3

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bankinter

Indice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	jun-24	may-24	abr-24	mar-24	feb-24
Manufact.	-9,2	-6,5	-8,5	-9,9	-17,2
Construcción	-25,0	-25,6	-28,6	-32,1	-35,5
Com. Mayorista	n.d	-19,8	-27,1	-27,6	-33,8
Servicios	4,2	1,8	3,2	0,4	-3,9

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bankinter

Reacción de los mercados al dato

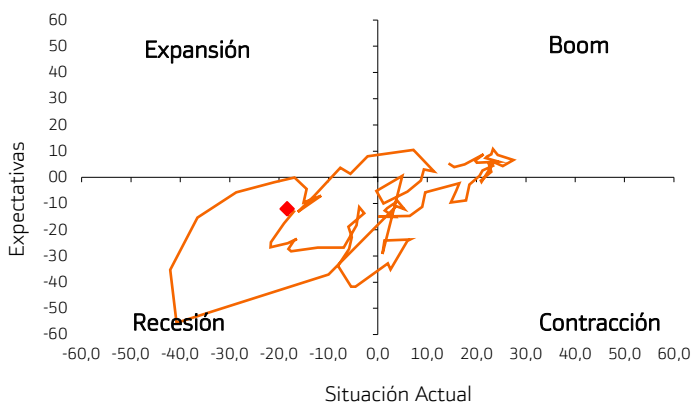
	Después	Antes	Impacto
Bund	132,6	132,6	+
EuroStoxx 50	4.938	4.928	+
Eurodólar	1,072	1,071	+

Importancia del indicador e impacto esperado

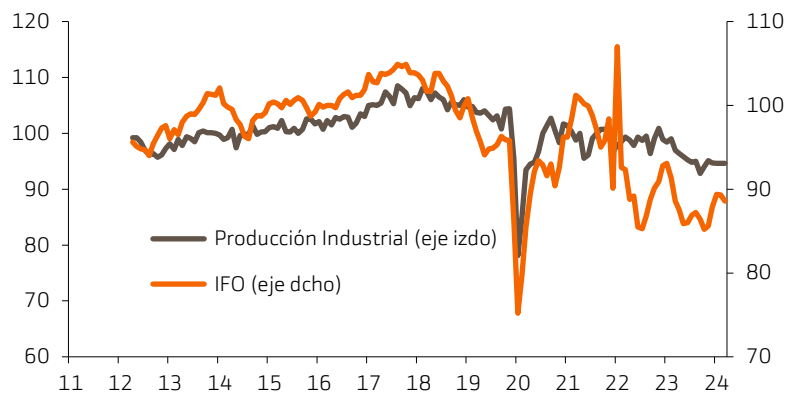
Impacto: El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de la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

Bolsas ▲ Bonos (Precio) ▲
Euro =

Evolución IFO vs Ciclo Económico



IFO frente a 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

<http://www.cesifo.de/>

Web Calendario de Publicación y Datos

group.de/portal/page?_pageid=36,34757&_dad=portal&_schema=P ORTAL

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 frecuentemente 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, PER teórico.

Advertencias legales e identificación de fuentes de información relevantes

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS :

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías,](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Rafael Alonso – Bancos

Pilar Aranda – Petróleo

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Juan Tuesta – Construcción & Tecnología

Juan Moreno – Inmobiliarias

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales

Eduardo Cabero - Seguros

Elena Fernández – Trapiella – Consumo

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Jorge Pradilla – Logística

Pedro Ribeiro - Químicas

Carlos Pellicer - Alimentación

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.