

Clima Empresarial

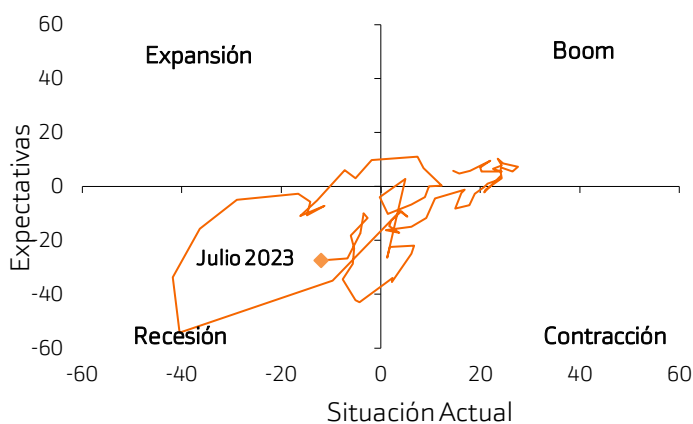
| | Dato | Esperado | Anterior |
|--------------|------|----------|----------|
| IFO | 87,3 | 88,0 | 88,6 |
| Sit. Actual | 91,3 | 93,0 | 93,7 |
| Expectativas | 83,5 | 83,4 | 83,8 |

El IFO alemán vuelve a aflojar en julio alcanzando mínimos desde octubre 2022.

El Índice IFO de Clima Empresarial se debilita hasta 87,3 vs. 88,0 esperado y 88,6 anterior (revisado desde 88,5). Por componentes, ambas empeoran. Si bien, la de **Expectativas** desciende una décima menos de lo esperado y se sitúa en 83,5 frente a 83,4 esperado y 83,8 anterior (revisado desde 83,6). La componente de **Situación Actual** por el contrario no alcanza las expectativas. Se deteriora hasta 91,3 frente a 93,7 anterior y 93,0 esperado. Si nos centramos en el gráfico que muestra la situación del ciclo económico, el indicador se adentra en zona de recesión. Todos los sectores retroceden. Destaca la fuerte caída de las **Manufacturas** (-14,2 vs -9,7 anterior). El **Sector Servicios** consigue mantenerse en zona positiva a pesar de reflejar una fuerte ralentización (0,9 vs 2,7 anterior).

El IFO refuerza el deterioro de expectativas mostrado por los PMIs de julio. El deterioro de la demanda (reducción en Nuevos Pedidos) conduce a una ralentización de la actividad económica en Alemania. Además, la desaceleración económica a nivel global y la débil recuperación de China tampoco ayudan a una economía exportadora como es el caso de la alemana. Esto debilita la confianza empresarial con el consecuente deterioro de Expectativas. La economía se apoya en el sector Servicios, pero este también afloja

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

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

Web Calendario de Publicación y Datos

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

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

| | jul-23 | jun-23 | may-23 | abr-23 | mar-23 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Índice IFO | 87,3 | 88,6 | 91,5 | 93,5 | 93,3 |
| Sit. Actual | 91,3 | 93,7 | 94,8 | 95,2 | 95,5 |
| Expectativas | 83,5 | 83,8 | 88,3 | 91,9 | 91,1 |

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

Índice IFO: Clima Empresarial por Sectores

| | jul-23 | jun-23 | may-23 | abr-23 | mar-23 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Manufact. | -14,2 | -9,7 | -0,5 | 6,4 | 6,7 |
| Construcción | -24,0 | -20,5 | -18,7 | -16,8 | -17,6 |
| Com. Mayorista | -5,2 | -23,2 | -21,2 | -10,4 | -7,5 |
| Servicios | 0,9 | 2,7 | 6,8 | 7,0 | 9,0 |

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

Reacción de los mercados al dato

| | Después | Antes | Impacto |
|--------------|---------|-------|---------|
| Bund | 133,5 | 134,3 | - |
| EuroStoxx 50 | 4.387 | 4.259 | + |
| Eurodólar | 1,107 | 1,090 | + |

Importancia del indicador e impacto esperado

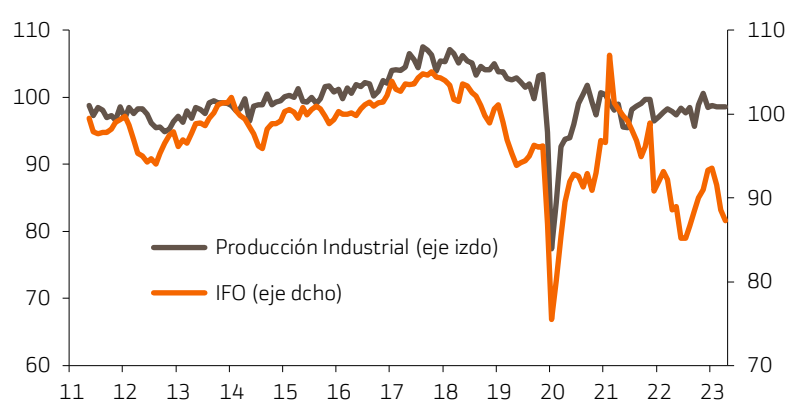
Impacto: El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de la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

Bolsas ▼

Bonos (Precio) ▲

Euro ▼

IFO frente a 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 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.