

Clima Empresarial

	Dato	Previsión	Anterior
IFO	106,6	107,1	106,7
Sit. Actual	113,2	113,8	113,8
Expectativas	100,4	100,9	100,0

El IFO recula después de la subida anterior.-

El indicador IFO ha decepcionado en abril al caer de 106,7 a 106,6 cuando se esperaba que volviera a repuntar y subiese hasta 107,1. Por tanto, la recuperación del clima empresarial en Alemania está siendo algo más lenta de lo esperado.

En el diagrama inferior podemos ver que el IFO de abril repetiría en la zona de contracción del ciclo económico.

En este sentido, el Bundesbank señaló la semana pasada que la economía alemana se estaría frenando en el 2T del año, algo que también se ha visto en los PMIs, que descendieron ligeramente en su lectura de abril.

Dicho esto, el desglose del indicador no es demasiado negativo ya que las expectativas consiguen superar el nivel del mes anterior: pasan de 100,0 a 100,4 si bien se quedan por debajo del 100,9 previsto. Por su parte, la partida de percepción de la situación actual baja de 113,8 a 113,2 vs 113,8 estimado. Además, el retroceso del indicador se podría interpretar como una pequeña corrección después del importante repunte de marzo.

El impacto de este dato debería ser negativo para las bolsas y el euro, mientras que ayudaría al precio de los bonos.

Instituto IFO: Clima Empresarial

	abr-16	mar-16	feb-16	ene-16	dic-15	nov-15
Indice IFO	106,6	106,7	105,7	107,3	108,7	109,1
Sit. Actual	113,2	113,8	113,0	112,6	112,9	113,5
Expectativas	100,4	100,0	99,0	102,3	104,6	104,8

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

Indice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	abr-16	mar-16	feb-16	ene-16	dic-15	nov-15
Construcción	-0,7	-0,5	0,4	-0,3	1,0	2,1
Com. Mayorista	10,6	13,4	12,4	13,1	11,9	15,3
Com. Minorista	6,7	10,8	4,5	7,3	7,4	8,3

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Bund	162,62	162,58	0,02%	+
EuroStoxx 50	3.112	3.122	-0,33%	-
Eurodólar	1,1257	1,1254	0,03%	+

Importancia del indicador e impacto esperado

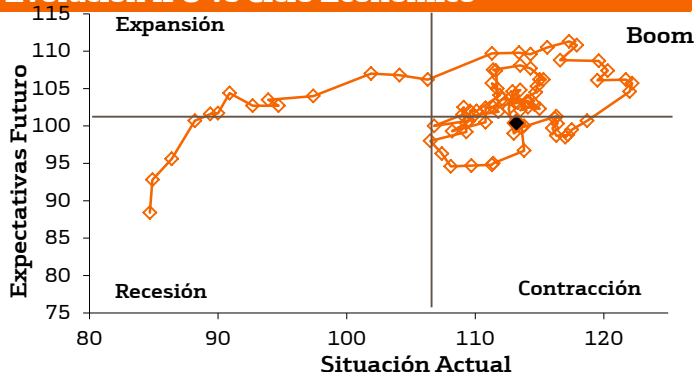
Impacto: El IFO es una encuesta a 7.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut fuer Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de la Eurozona.

Bolsas ▼

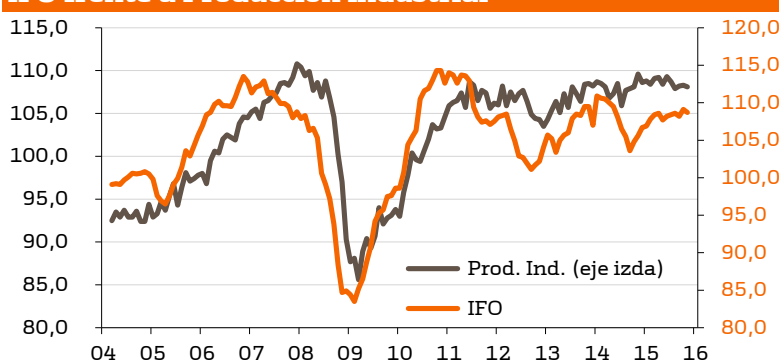
Bonos (Precio) ▲

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

http://www.cesifo-group.de/portal/page?_pageid=36,34757&_dad=portal&_schema=PORTAL

Descripción:

El IFO (Institut fuer Wirtschaftsforschung) o índice de clima empresarial mide el desarrollo de la economía alemana. Cada mes el Instituto IFO sondea a más de 7.000 empresas, evaluando la situación del negocio y sus planes para el corto plazo. De las respuestas a la encuesta empresarial IFO, se obtiene el indicador de confianza. Además de los números del índice están también disponibles los números del balance del índice IFO.

¿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.

Bankinter Análisis (sujetos al RIC)

Ramón Forcada Jesús Amador Pilar Aranda Belén San José
Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso Ramón Carrasco

Esther Gutiérrez de la Torre
Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda. Bruselas 12

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/broker+asesoramiento>

28108 Alcobendas, Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www/2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción "open weblink in Browser" con el botón derecho de su ratón