

## Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	89,4	88,8	87,9
Sit. Actual	88,9	88,7	88,1
Expectativas	89,9	88,9	87,7

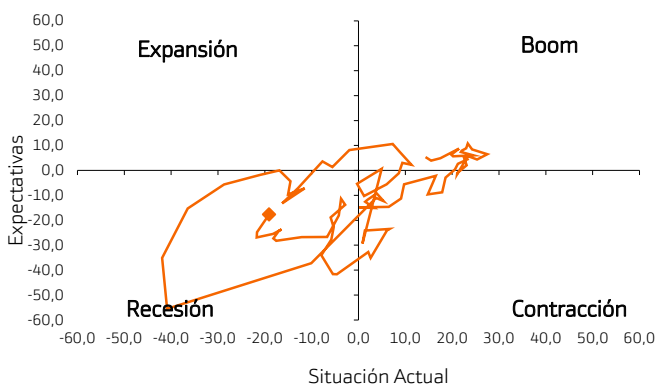
El IFO alemán sorprende nuevamente al alza y repunta por tercer mes consecutivo.

El índice IFO de Clima Empresarial repunta más de lo esperado en abril, hasta 89,4 puntos vs 88,8 esperado y 87,9 anterior (revisado desde 87,8). Sube por tercer mes consecutivo, pero continúa en zona de recesión económica por la debilidad del sector industrial. De hecho, el PMI Manufacturero (publicado ayer) recuperó en abril hasta 42,2 puntos (vs 41,9 ant.), pero se mantiene en zona de contracción. El IFO sigue recuperándose y se acerca, progresivamente, de la zona de expansión.

La mejora del IFO se explica por sus 2 componentes. El índice que mide las **Expectativas** bate expectativas y sube hasta 89,9 puntos vs 88,9 esp. vs 87,7 ant. (revisado desde 87,5) y la **Situación Actual** alcanza **88,9** puntos (vs 88,9 esperado vs 88,1 ant.).

La lectura es una buena noticia, ya que da nuevas señales de un **cambio a mejor** en la principal economía de la Eurozona. El repunte de la lectura de abril sale en línea con los registros del ZEW, que apunta hacia una mejora en la economía alemana y los PMIs (debilidad de la industria, pero sorpresa al alza en el sector servicios).

## Evolución IFO vs Ciclo Económico



## Descripción del Indicador

<b>Publicación:</b>	Mensual
<b>Fuente</b>	Instituto IFO
<b>F. revisión</b>	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](http://group.de/portal/page?_pageid=36,34757&_dad=portal&_schema=P ORTAL)

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

	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23
Índice IFO	89,4	87,9	85,6	85,1	86,3
Sit. Actual	88,9	88,1	86,9	87,0	88,5
Expectativas	89,9	87,7	84,3	83,4	84,1

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bankinter

## Índice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23
Manufact.	-8,5	-9,9	-17,1	-16,0	-17,6
Construcción	-28,5	-33,2	-35,2	-35,9	-33,6
Com. Mayorista	n.d	-27,6	-33,7	-31,8	-29,4
Servicios	3,2	0,4	-4,0	-4,8	-1,7

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bankinter

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
Bund	130,8	130,8	-
EuroStoxx 50	5.029	5.021	+
Eurodólar	1,069	1,069	-

## Importancia del indicador e impacto esperado

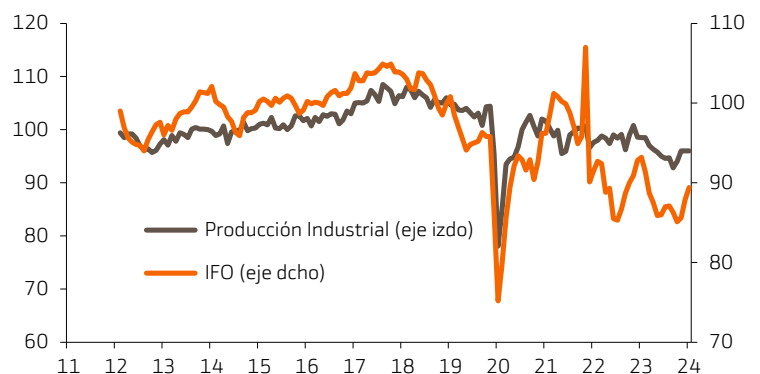
**Impacto:** El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de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