

## Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	86,4	87,7	87,2
Sit. Actual	88,5	89,5	89,4
Expectativas	84,3	85,6	85,1

El IFO alemán ha empeorado en diciembre por primera vez desde agosto. Tanto Expectativas como la Situación Actual.-

El índice IFO de Clima Empresarial defrauda expectativas en diciembre y desacelera frente al registro de noviembre: 86,4 vs. 87,8 esperado y 87,3 anterior.

Por componentes, las **Expectativas** han empeorado hasta 84,3 desde 85,2 anterior (revisado desde 85,1) y frente a 85,9 esperado. La componente **Situación Actual** también empeora hasta 88,5 vs 89,5 esperado y 89,4 anterior.

El IFO se ralentiza respecto al último registro, a diferencia de lo que sucedió con el ZEW (12,8 vs 9,8 ant.), con el PMI Manufacturero (43,1 vs 42,6) y con la ralentización de la inflación (+3,2% vs 3,8 ant.).

La lectura del indicador es negativa, ya que desacelera tras tres meses consecutivos de subida. Nuevas señales del deterioro del ciclo económico. Prueba de ello es que (i) el indicador se mantiene en el cuadrante de "recesión" y (ii) el dato final del PIB 3T 2023 se adentró en terreno negativo (-0,4%).

El impacto en mercado es negativo.

## Instituto IFO: Clima Empresarial

	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
Índice IFO	86,4	87,2	86,9	85,8	85,8
Sit. Actual	88,5	89,4	89,2	88,7	89,0
Expectativas	84,3	85,1	84,8	83,1	82,7

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

## Índice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
Manufact.	-17,2	-13,8	-15,7	-16,2	-16,5
Construcción	-33,1	-29,5	-30,8	-31,0	-29,9
Com. Mayorista	-5,2	-23,8	-30,7	-27,3	-28,5
Servicios	-1,7	-2,5	-1,4	-4,9	-4,0

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
Bund	137,5	137,3	+
EuroStoxx 50	4.534	4.533	+
Eurodólar	1,091	1,092	-

## Importancia del indicador e impacto esperado

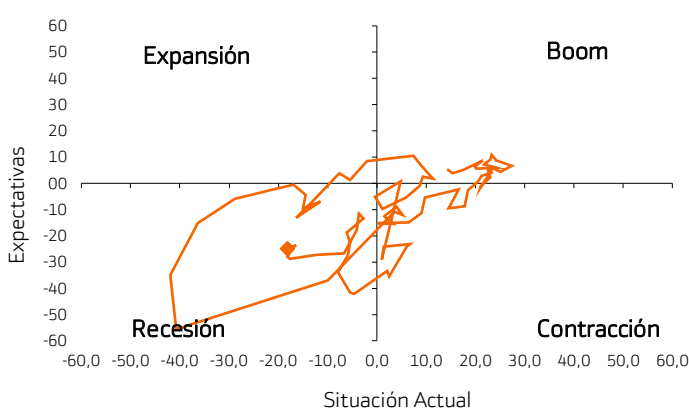
**Impacto:** El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de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

Bolsas ▼

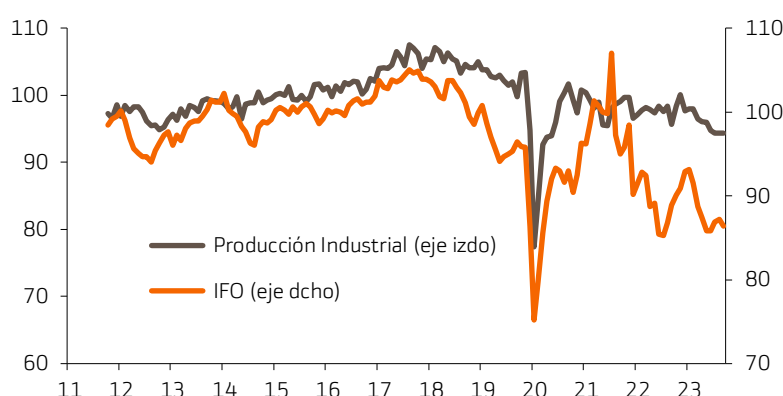
Bonos (Precio) ▲

Euro =

## Evolución IFO vs Ciclo Económico



## IFO frente a Producción industrial



## Descripción del Indicador

<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=PORTAL](http://group.de/portal/page?_pageid=36,34757&_dad=portal&_schema=PORTAL)

## 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

Tiago Brito - Analista

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.