

## Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	85,5	85,5	85,2
Sit. Actual	86,9	86,8	86,9
Expectativas	84,1	84,0	83,5

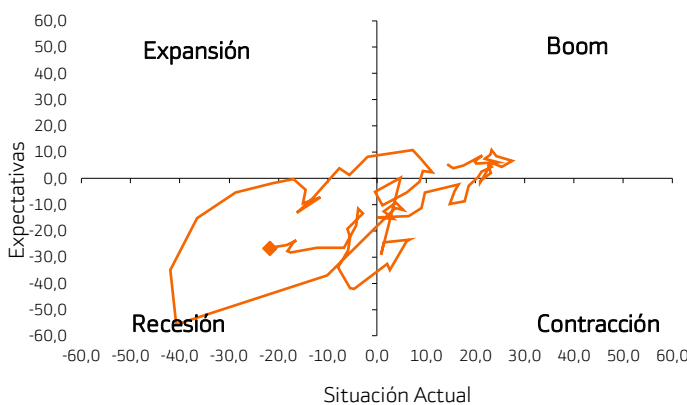
El IFO alemán repunta hasta 85,5 puntos en febrero (vs 85,5 esperado vs 85,2 ant.), pero sigue en zona de recesión/crisis.

El índice IFO de Clima Empresarial repunta en febrero, tras dos meses consecutivos de caídas. El indicador se mantiene en niveles históricamente bajos y continúa en zona de recesión economía por la debilidad del sector industrial y la caída de la inversión empresarial. De hecho, el PMI Manufacturero (publicado ayer) afloja en febrero hasta 42,3 puntos (vs 45,5 ant.). Aun así, es una buena noticia porque invita a pensar en un cambio a mejor en la principal economía de la Eurozona.

La mejora del IFO se explica por la componente de **Expectativas** que sube hasta 84,1 puntos (vs 84,0 esp. vs 83,5 ant.) mientras que la **Situación Actual se mantiene estable en 86,9** tras la revisión del dato anterior hasta 86,9 (desde 87,0 puntos).

El repunte de la componente de expectativas del IFO está línea con lo observado en el **ZEW** (mejora de expectativas macro) y los **PMIs** (debilidad de la industria, pero resiliencia 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=PORTAL](http://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

	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
Índice IFO	85,5	85,2	86,3	87,2	86,9
Sit. Actual	86,9	86,9	88,5	89,4	89,1
Expectativas	84,1	83,5	84,1	85,0	84,7

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bankinter

## Índice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
Manufact.	-17,4	-15,8	-17,4	-13,8	-15,8
Construcción	-35,4	-35,8	-33,7	-29,8	-31,0
Com. Mayorista	n.d	-31,7	-29,3	-23,9	-30,7
Servicios	-4,1	-4,8	-1,7	-2,5	-1,4

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bankinter

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto
Bund	132,1	132,3	-
EuroStoxx 50	4.856	4.855	+
Eurodólar	1,082	1,083	-

## Importancia del indicador e impacto esperado

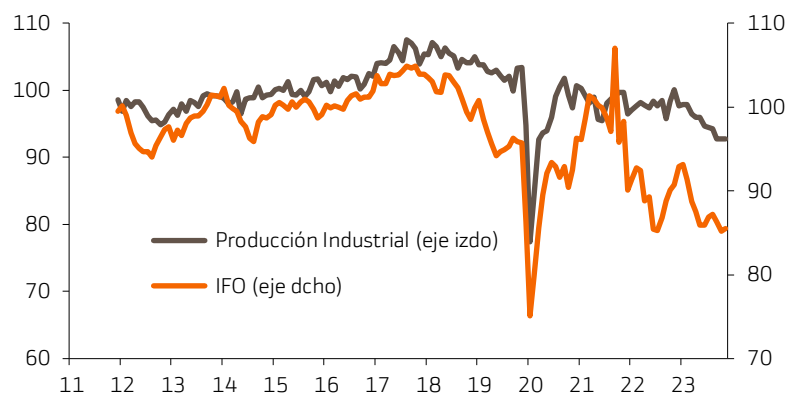
**Impacto:** El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de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