

Clima Empresarial

	Dato	Previsión	Anterior
IFO	107,7	106,8	106,7
Sit. Actual	114,2	113,3	113,2
Expectativas	101,6	100,8	100,5

El IFO mejora más de lo esperado en mayo.-

El indicador de confianza IFO se recupera y bate estimaciones. El **clima empresarial en Alemania mejoró en mayo** hasta situarse en 107,7 desde 106,7 (dato revisado a mejor desde 106,6) cuando se esperaba 106,8. Estos datos indicarían que el *momentum* de recuperación de Alemania se fortalece, en coherencia con el dato final del PIB 1T'16 publicado ayer (a/a +1,6% vs. +1,3% en 4T'15).

El desglose del indicador es muy positivo ya que ambas componentes mejoran más de lo esperado: La percepción de la **situación actual**, es más optimista: sube hasta 114,2 (vs. 113,3 estimado) desde 113,2. En cuanto a las **expectativas** superan ampliamente el nivel de abril al situarse en 101,6 desde 100,5 (revisado a mejor desde 100,5) y se estimaba 100,8. Esta mejora es particularmente significativa en un contexto de preocupación e incertidumbre por el Brexit. Mientras que el Bundesbank, por su parte, reafirma la fortaleza de su economía incluso con un 2T que previsiblemente será más flojo.

En definitiva, son datos muy positivos cuyo impacto debería favorecer a las bolsas y al euro, pero podría presionar a la baja el precio de los bonos.

Instituto IFO: Clima Empresarial

	may-16	abr-16	mar-16	feb-16	ene-16	dic-15
Indice IFO	107,7	106,7	106,8	105,8	107,4	108,6
Sit. Actual	114,2	113,2	113,8	113,0	112,6	112,9
Expectativas	101,6	100,5	100,1	98,9	102,4	104,5

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

Indice IFO: Clima Empresarial por Sectores

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

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Bund	163,31	163,25	0,04%	+
EuroStoxx 50	3.046	3.041	0,16%	+
Eurodólar	1,1145	1,1144	0,01%	+

Importancia del indicador e impacto esperado

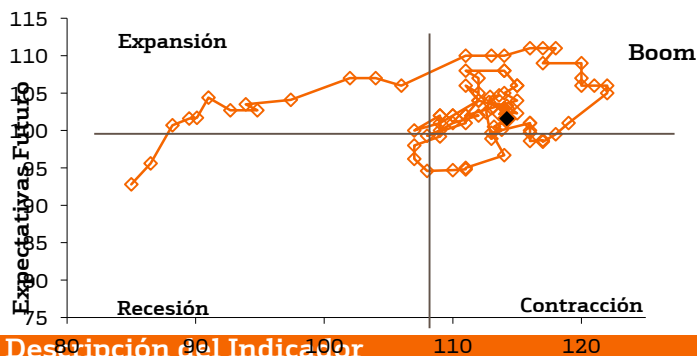
Impacto: El IFO es una encuesta a 7.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut fuer Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de la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

Bolsas ▲

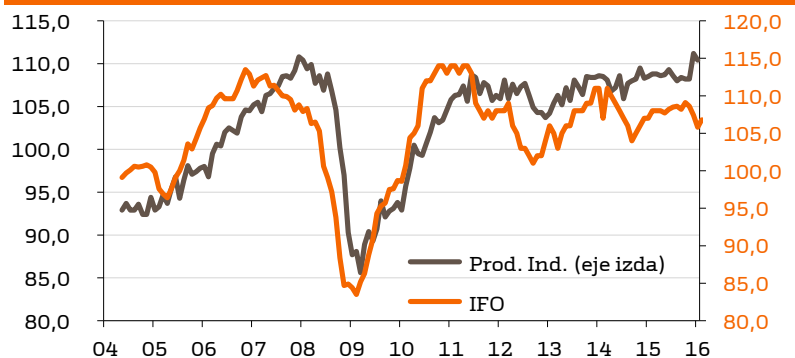
Bonos (Precio) ▼

Euro ▲

Evolución IFO vs Ciclo Económico



IFO frente a Producción industrial



Descripción del Indicador

Publicación: Mensual **Situación Actual**
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

Eva del Barrio Ana de Castro Rafael Alonso

Belén San José

Ramón Carrasco

Esther Gutiérrez de la Torre

Ana Achau (Asesoramiento)

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

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

Avda. Bruselas 12

28108 Alcobendas, Madrid

Todos nuestros informes disponibles en:

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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/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.