

## Clima Empresarial

	Dato	Esperado	Anterior
IFO	91,7	93,0	93,4
Sit. Actual	94,8	94,7	95,1
Expectativas	88,6	91,6	91,7

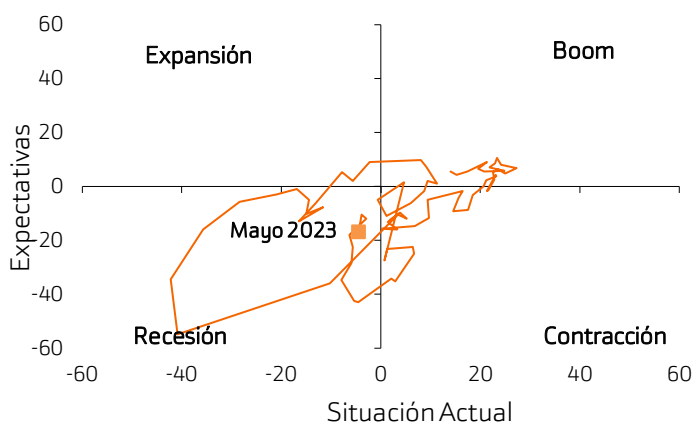
El IFO alemán retrocede más de lo esperado en mayo.

El Índice IFO de Clima Empresarial rompe la racha de seis meses consecutivos de mejora, retrocediendo hasta 91,7 vs. 93,0 esperado y 93,4 anterior (revisado desde 93,6). Empeoran ambas componentes. **Situación Actual** hasta 94,8 desde 95,1 anterior (revisado desde 95,0) vs 94,7 esperado y, sobre todo, **Expectativas** hasta 88,6 vs 91,6 esperado y 91,7 anterior (revisado desde 92,2). El gráfico que muestra la situación del ciclo económico indica que profundiza ligeramente en zona de Recesión.

Todos los sectores, se sitúan en negativo con la excepción de los **Servicios** (6,8 desde 6,9); destaca la caída de **Manufacturas** (-0,3 desde 6,3) y **Comercio** (-19,1 desde -10,7).

Aunque hasta ahora la economía alemana ha bandeado el invierno mejor de lo esperado inicialmente, la actividad se ha ralentizado desde marzo. Como mostró ayer el PMI, mientras los Servicios se comportan satisfactoriamente, las Manufacturas se contraen. La actividad se resiente del endurecimiento monetario del BCE, que ha subido sus tipos +375 pb desde julio 2022 y de la ralentización de la economía global. El mercado no reacciona en exceso ante la lectura negativa del indicador. EuroStoxx cae -1,51%; Bund 2,469% (+0,6 pb); EURUES 1,079.

## 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

	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23
Índice IFO	91,7	93,4	93,2	91,1	90,1
Sit. Actual	94,8	95,1	95,5	94,0	94,3
Expectativas	88,6	91,7	91,1	88,2	86,1

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

## Índice IFO: Clima Empresarial por Sectores

	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23
Manufact.	-0,3	6,3	6,5	1,3	-1,2
Construcción	-18,2	-16,6	-17,5	-18,9	-20,9
Com. Mayorista	-5,2	-10,3	-7,5	-8,6	-12,3
Servicios	6,8	6,9	8,9	1,4	0,4

Fuente: Bloomberg. Datos elaborados por Bkt.

## Reacción de los mercados al dato

	Después	Antes	Impacto	
Bund	133,8	133,7	+0,07%	+
EuroStoxx 50	4.275	4.282	-0,16%	-
Eurodólar	1,079	1,078	+0,05%	+

## Importancia del indicador e impacto esperado

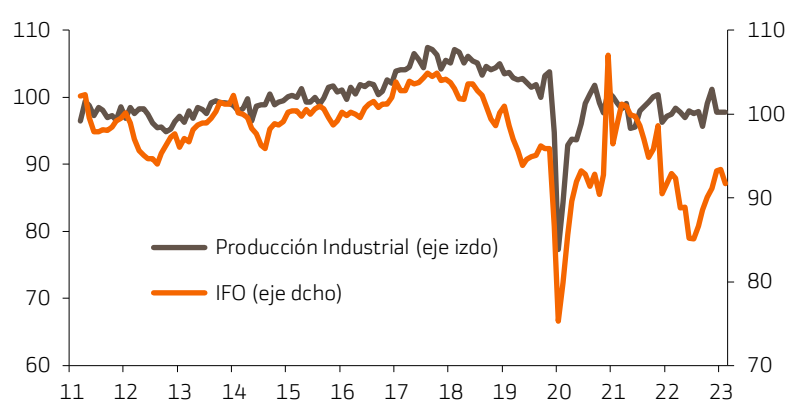
**Impacto:** El IFO es una encuesta a 9.000 ejecutivos sobre su percepción en términos de expectativas y situación actual, según el Institut für Wirtschaft. Alta repercusión sobre el mercado y en particular sobre el euro, ya que orienta sobre la actividad presente y futura de la principal economía de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