

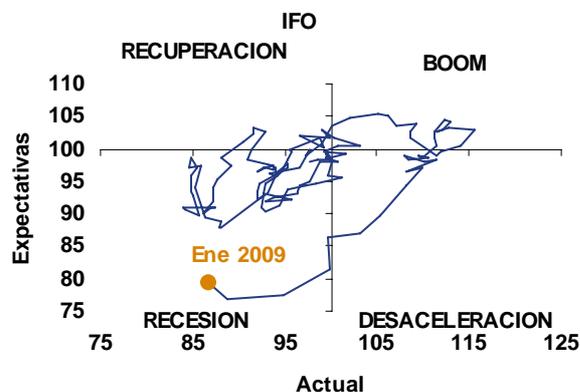
Indicador IFO

Alemania (enero) 10:00

Alberto Matellán Pinilla
amatellan@inverseguros.es

Borja Gómez Quintanilla
fbgomez@inverseguros.es

| | IFO | Actual | Expect |
|---|-------|--------|--------|
| Consenso | 81,0 | 85,0 | 77,5 |
| Publicado | 83,0 | 86,8 | 79,4 |
| Anterior | 82.7R | 88,8 | 76.9R |
|  | 81,7 | | |



Fuente: elaboración propia con datos públicos del Instituto IFO

COMENTARIO: Primer incremento del IFO desde mayo del año pasado

El IFO alemán del mes de enero experimentó un incremento desde 82,7 hasta 83, lo que supuso una sorpresa positiva para el consenso del mercado que manejaba una nueva caída hasta la zona de 81. De hecho, este resultado sería la primera subida del índice desde el mes de mayo del pasado año, pese a lo cual las perspectivas que se descuentan de la referencia no varían en gran medida, ya que se sigue reflejando de manera muy clara un entorno de recesión en la economía, tal y como se puede observar en el gráfico adjunto.

En la descomposición se pudo observar un mayor deterioro del componente de la situación actual (de 88,8 a 86,8) y, por lo tanto, fue la partida de expectativas la que guió la subida del índice pasando de 76,9 a 77,5. En cualquier caso, en ambos casos los registros fueron superiores a lo esperado.

Por sectores lo más destacado es el rebote del comercio minorista (de -30,4 a -26,6). El resto de referencias experimentan escasos cambios, siendo el de manufacturas el único que continuaría con su tendencia negativa (pasa de -39,9 a -40,1).

Por lo tanto, un dato mejor de lo esperado, pese a lo cual el entorno que refleja sigue siendo francamente negativo. Los movimientos del mercado están siendo más bien discretos: lo más destacado es una leve apreciación del euro.

| | IFO | Actual | Expectativas |
|--------|-------|--------|--------------|
| feb-08 | 104,0 | 110,2 | 98,1 |
| mar-08 | 104,6 | 111,4 | 98,3 |
| abr-08 | 102,2 | 108,2 | 96,5 |
| may-08 | 103,2 | 109,9 | 97,0 |
| jun-08 | 101,0 | 108,1 | 94,4 |
| jul-08 | 97,3 | 105,4 | 89,7 |
| ago-08 | 94,7 | 103,1 | 86,9 |
| sep-08 | 92,8 | 99,7 | 86,3 |
| oct-08 | 90,1 | 99,8 | 81,4 |
| nov-08 | 85,8 | 94,9 | 77,6 |
| dic-08 | 82,6 | 88,8 | 76,8 |
| ene-09 | 83,0 | 86,8 | 79,4 |

Fuente: Instituto IFO