

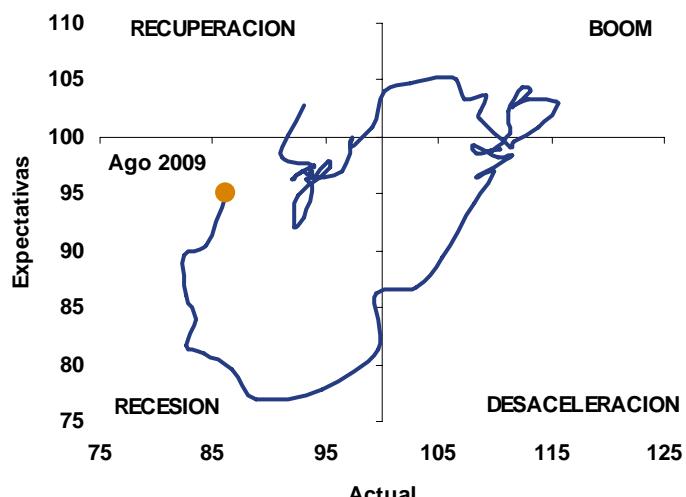
Miércoles, 26 de agosto de 2009

## Indicador IFO

Alemania (agosto) 10:00

	IFO	Actual	Expect
Consenso	89,0	86,0	92,0
Publicado	90,5	86,1	95,0
Anterior	87,4R	84,4R	90,4
	89,0		

 Alberto Matellán Pinilla  
[amatellan@inverseguros.es](mailto:amatellan@inverseguros.es)

 Borja Gómez Quintanilla  
[fbgomez@inverseguros.es](mailto:fbgomez@inverseguros.es)

*Fuente: elaboración propia con datos públicos del Instituto IFO*

## COMENTARIO: El IFO subió en el mes de agosto, aunque el escenario que descuenta sigue sin variar

El índice IFO del mes de agosto experimentó un incremento desde 87,4 hasta 90,5, situándose por encima de las expectativas del mercado (89,0). Cabe destacar que pese al incremento de la referencia, el nivel aún sería compatible con un escenario de pesimismo general en las respuestas de los empresarios.

En la descomposición se pudo observar cómo tanto el componente que mide la situación actual como el de expectativas colaboraron en el resultado final del índice. Así, el primero de ellos pasó de 84,4 a 86,1 (se esperaba 86) y el segundo de 90,4 a 95,0 (se manejaba un registro de 92,0). De esta forma, la lectura conjunta de ambas partidas ofrecería un contexto de recesión económica, si bien es cierto que el cuadrante de recuperación estaría algo más cercano después de que la visión futura de los encuestados se sitúe a cinco puntos de su nivel neutral.

Por sectores, se experimentaron mejorías en casi todos ellos, aunque en la gran mayoría de los casos los niveles serían negativos, lo cual nuevamente refrendaría el contexto de pesimismo al que hicimos referencia anteriormente. Los resultados más destacados fueron las subidas de la industria manufacturera (de -27,9 a -22,0) y del comercio mayorista (de -22,5 a -14,6).

Por lo tanto, un dato mejor de las expectativas que ofrece el consenso de Bloomberg, pero que ofrece escasas variaciones en cuanto al contexto que descuenta. Las reacciones del mercado ante la publicación están siendo bastante leves. Destaca cierto movimiento alcista de la deuda después de que el portavoz del instituto alemán que publica el informe comentase que los riesgos inflacionistas sobre la economía alemana son muy reducidos.

	IFO	Actual	Expectativas
oct-08	90,0	99,6	81,4
nov-08	85,9	94,7	77,9
dic-08	82,7	88,8	77,0
ene-09	83,1	86,7	79,6
feb-09	82,6	84,3	81,0
mar-09	82,2	82,7	81,7
abr-09	83,8	83,5	84,0
may-09	84,3	82,6	86,1
jun-09	85,9	82,4	89,6
jul-09	87,4	84,4	90,4
ago-09	90,5	86,1	95,0

*Fuente: Instituto IFO*