

### Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

abr.-24	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,6%	-0,3%	-0,3%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

**El Indicador Adelantado cae más de lo esperado en abril hasta -0,6%.**

El Indicador Adelantado afloja en abril: **-0,6% (m/m) vs -0,3% esperado y anterior.** En tasa interanual, la caída se minora aunque aún es del -5,4%.

Las 4 componentes clave del indicador, con un peso del 70% sobre el total, explican este deterioro. La contribución neta de: las **Expectativas de los Consumidores** es de -0,16%, la componente de **Nuevos Pedios del ISM** -0,14%, los **Tipos de Interés** -0,1% y de las **Horas Medias Trabajadas** +0,03%. Especial referencia a los Tipos de interés, ya que su contribución negativa al indicador se explica por la inversión de la curva de tipos, uno de los indicadores principales de recesión.

La **interpretación de cara a mercado es positiva**, ya que una economía más débil aumenta la probabilidad de un recorte de tipos parte de Fed. Actualmente el mercado descuenta 2 recortes de tipos de -25pbs en 2024 comenzando en septiembre. Sin embargo, el impacto en mercado es más bien limitado. La TIR del T-Note +2pbs (4,40%), El S&P500 prácticamente plano y el EUR se aprecia ligeramente (+0,06%) frente al dólar para fijar el cruce en 1,0860.

### Evolución reciente del IA (o LEI)

	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
Ind. Adelantado	101,8	102,4	102,7	102,5	103,0	103,3
Var% mensual	-0,6%	-0,3%	+0,2%	-0,5%	-0,3%	-0,5%
Var% anual	-5,4%	-5,5%	-6,4%	-7,2%	-7,2%	-7,6%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

### Componentes del IA

	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23
H. Md. Trab sem	40,60	40,60	40,50	40,20	40,30	40,50
Pet. Desempleo	210,3	214,5	208,5	209,5	205,8	218
Pedidos Consumo	126.151	126.045	124.792	124.376	124.856	124.280
Permisos Constr.	1.440	1.485	1.563	1.508	1.530	1.508
Evol. bursátil	5.112	5.171	5.012	4.804	4.685	4.460
Dif. Tipos interés	-0,79	-1,12	-1,12	-1,27	-1,31	-0,83

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

### Importancia del indicador e impacto esperado

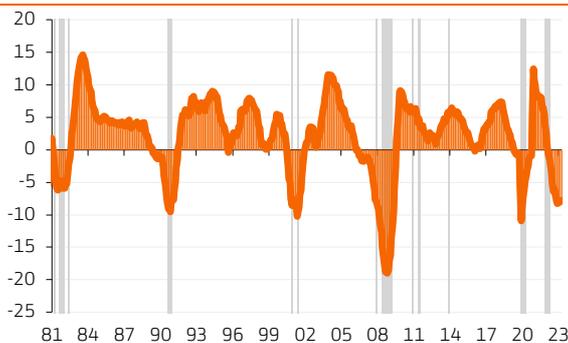
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: =

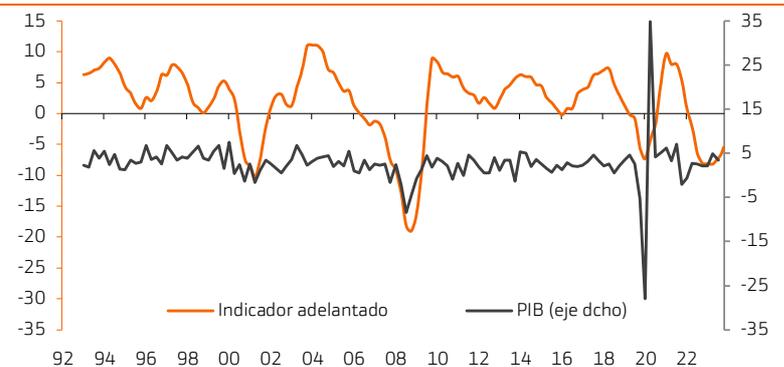
Bonos (Precio): =

Dólar: ▼

### LEI (% var a/a) vs recesiones en EEUU (sombreado)



### Indicador adelantado vs PIB (% var a/a)



### Descripción del Indicador

**Publicación:** Mensual  
**Fuente:** Conference Board  
**Factor Rev.:** Bajo. Última revisión en su composición realizada en agosto del 2001.  
**Hora:** 16:00 CET

#### ¿Qué mirar?

Dentro de los distintos componentes de este índice, los que más ponderan son: (i) Horas medias semanales trabajadas en la industria manufacturera (28%), (ii) ISM nuevos pedidos (17%), (iii) expectativas de los consumidores sobre condiciones económicas a 12 meses vista y empresariales a 6 meses vista (16%) y (iv) el diferencial entre el bono a 10 años y el tipo de interés de la Fed (11%). Estos cuatro componentes abarcan el 70% del índice.

#### Descripción

El Indicador adelantado mide la actividad económica de cara a los próximos tres-seis meses. Está diseñado para anticipar la situación de la economía dentro de cada ciclo económico. Está compuesto a su vez por diez indicadores, algunos de ellos adelantados y otros no. Forma parte, junto con un indicador retrasado y uno coincidente, de un indicador compuesto global.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informe>
- Las metodologías de valoración más frecuentes 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 y PER Teórico

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 están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

## EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director  
Rafael Alonso - Bancos  
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas  
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media  
Jorge Pradilla - Logística & Ciberseguridad  
Aránzazu Bueno - Eléctricas  
Pedro Ribeiro - Químicas & Papel

Aránzazu Cortina - Industriales  
Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles  
Pedro Echeguren - Farma & Salud  
Juan Tuesta - Construcción & Tecnología  
Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo  
Eduardo Cabero - Seguros  
Carlos Pellicer - Alimentación & Distribución

Tel.: 912759421

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

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid