

Indicador Adelantado (*Leading Ind. o LEI*)

ago.-26	Real	Esperado	Anterior
Var m/m	+0,0%	-0,1%	-0,1%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

El Indicador Adelantado (LEI) estable en septiembre, (+0,0% m/m) una décima mejor de lo esperado. El Ind. Coincidente mejora +0,3% m/m, desde +0,1% ant.

El Indicador Adelantado se mantiene estable respecto a agosto (99,6) y mantiene la tendencia de mejora en términos interanuales -0,5% a/a (desde niveles superiores al -3,0% a comienzos de año).

A pesar de la mejora de algunos componentes (como las Horas Medias de Trabajo Semanales del Sect. Manufacturero; el diferencial de Tipos o las Peticiones de Desempleo) se han visto especialmente compensadas por la nueva reducción de las Expectativas de los Consumidores, ante la incertidumbre sobre la inflación y las tensiones al alza en el mercado de bonos (T-Note 5,02%).

En resumen, el LEI sigue señalando crecimiento de la economía, si bien con mayor presión sobre las expectativas de Consumo Privado. Por el momento, no esperamos un movimiento en los tipos de la Fed, actualmente en 3,75% / 4,00%, el próximo miércoles (28-oct), tras la subida de septiembre y a pocos días de las elecciones de medio mandato (3 nov). Sin embargo, sí consideramos que podríamos asistir a nuevos movimientos al alza hacia final de año, dependiendo de la evolución de las tensiones geopolíticas y de las expectativas de inflación (IPC de sept +3,7% a/a; 2,6% a/a Subyacente; PCE +3,4% a/a; PCE subyacente +3,0% a/a).

Evolución reciente del Indicador Adelantado (o LEI)

	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26
Ind. Adelantado	99,6	99,6	99,7	99,4	99,4	99,2
Var% mensual	+0,0%	-0,1%	+0,3%	+0,0%	+0,2%	+0,2%
Var% anual	-0,5%	-0,6%	-0,9%	-1,1%	-1,4%	-1,6%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Componentes del Indicador Adelantado

	sep-26	ago-26	jul-26	jun-26	may-26	abr-26
H. Md. Trab sem	42,00	41,80	41,80	41,70	41,60	41,60
Pet. Desempleo	198,3	207,5	199,0	222,5	214,8	203,0
Pedidos Consumo	127.378	127.227	128.308	127.610	127.955	128.038
Permisos Constr.	1.400	1.403	1.433	1.374	1.410	1.423
Evol. bursátil	7.669	7.711	7.481	7.450	7.413	6.957
Dif. Tipos interés	1,24	1,05	0,97	0,84	0,85	0,68
Expect. Consumidores	46,30	51,50	55,40	50,70	44,10	48,10

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Importancia del indicador e impacto esperado

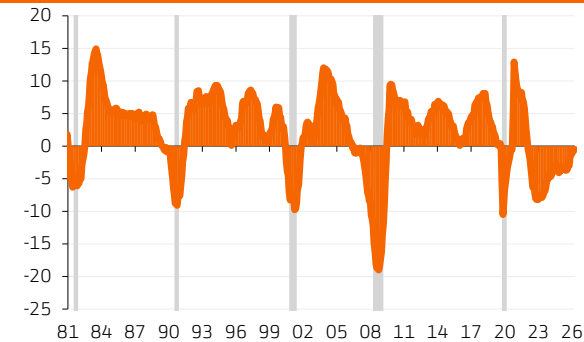
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: ▲

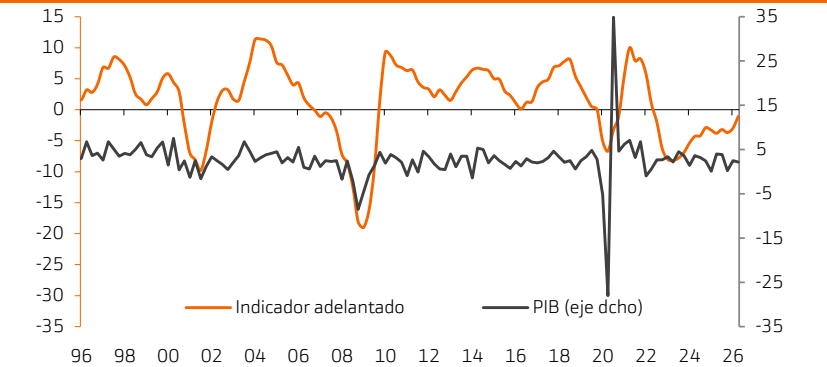
Bonos (Precio): ▲

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 (25%), (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 tipos de interés de la Fed (12%). 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/informes>
- 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://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑIAS

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada - Director
Rafael Alonso - Bancos
Pilar Aranda - Petróleo & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media
Aránzazu Bueno - Eléctricas
Rocío Canal - Software & Aerolíneas
Marcos Souto - Infraestructuras & Seguros

Aránzazu Cortina - Industriales & Químicas
Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms
Julián Pérez - Farmas & AI
Juan Tuesta - Tecnología/Semis
Elena Fernández-Trapiella - Consumo & Lujo
Carlos Pellicer - Ciberseguridad, Defensa & Nuclear

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