

Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

may.-24	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,5%	-0,3%	-0,6%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

El Indicador Adelantado defrauda las expectativas y mejora marginalmente en mayo.

El Indicador Adelantado registra, en mayo, **-0,5% (m/m) vs -0,3% esperado y -0,6% anterior**. En tasa interanual, la caída se minorra, aunque se quede en **-5,3%**.

Analizando las 4 componentes principales del indicador, que acumulan un peso del 70% sobre el total, apenas una registra una contribución neta positiva en el mes. Por el lado negativo, los **Nuevos Pedidos del ISM** aportan **-0,22%**, las **Expectativas de los Consumidores** **-0,16%** y los **Tipos de Interés** **-0,11%**. La contribución negativa de esta última componente es fruto de la inversión de la curva de tipos, que se mantiene en negativo desde julio 2022. Mientras las **Horas Medias Trabajadas** contribuyen con **+0,12%** en mayo.

La lectura es negativa para la economía, ya que el dato apunta hacia un enfriamiento del ciclo americano. Pero, de cara al mercado, el dato es positivo. Invita a pensar en una Fed más *dovish*, lo 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. Ya **nuestro escenario central contempla solamente un recorte en diciembre**.

Evolución reciente del IA (o LEI)

	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23
Ind. Adelantado	101,2	101,7	102,3	102,6	102,6	103,1
Var% mensual	-0,5%	-0,6%	-0,3%	+0,0%	-0,5%	-0,2%
Var% anual	-5,3%	-5,5%	-5,6%	-6,5%	-7,1%	-7,1%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Componentes del IA

	may-24	abr-24	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23
H. Md. Trab sem	40,80	40,60	40,70	40,50	40,20	40,30
Pet. Desempleo	222,3	210,3	214,5	208,5	209,5	206
Pedidos Consumo	126.770	126.683	126.154	124.785	124.354	124.856
Permisos Constr.	1.386	1.440	1.485	1.563	1.508	1.530
Evol. bursátil	5.235	5.112	5.171	5.012	4.804	4.685
Dif. Tipos interés	-0,85	-0,79	-1,12	-1,12	-1,27	-1,31

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Importancia del indicador e impacto esperado

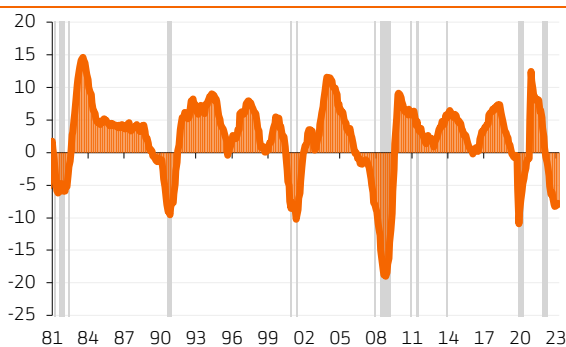
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: ▲

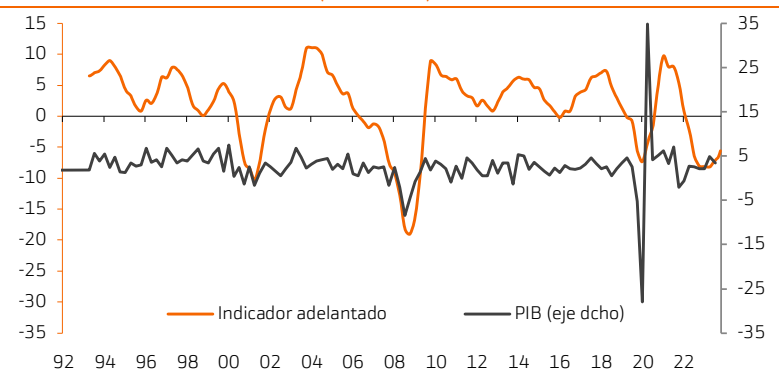
Bonos (Precio): ▲

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 tipos 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

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

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