

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

mar.-24	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,3%	-0,1%	+0,2%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

**El Indicador Adelantado decepciona y retrocede en marzo más de lo esperado. Impacto positivo.**

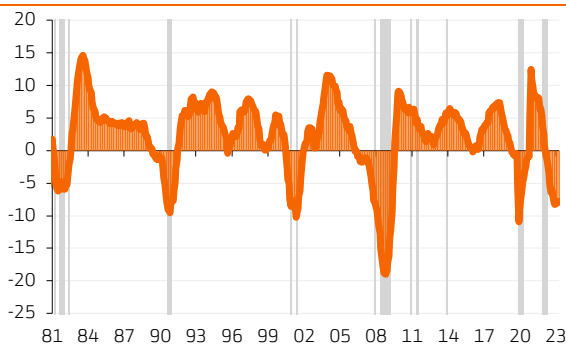
El Indicador Adelantado afloja en marzo: -0,3% vs -0,1% esp.y +0,2% ant. (revisado desde +0,1%). En tasa interanual, vuelve a mejorar pero sigue ampliamente en territorio negativo (-5,5% desde -6,4%).

Las 4 componentes clave del indicador, con un peso del 70% sobre el total, explican este deterioro. El principal cambio viene por el lado de las **Horas Medias Trabajadas**. Disminuyen y su contribución neta al indicador se reduce con fuerza hasta +0,06% desde +0,24%. El **ISM Nuevos Pedidos** (-0,09% desde -0,13%), las **Expectativas de los Consumidores** (repite -0,12%) y los **Tipos de Interés** (repite en -0,14%) contribuyen negativamente. Los Tipos de Interés siguen siendo la variable más negativa, ya que la inversión de la curva de tipos ha sido, históricamente, un indicador de riesgo de recesión.

La interpretación de cara a mercado es positiva. El continuo flujo de macro americana positiva ha provocado un reajuste en las expectativas sobre la primera bajada de tipos en EE.UU. El mercado cada vez da menos probabilidades a ver una bajada de tipos en el corto plazo (julio 50%), provocando un repunte en la rentabilidad de los bonos y una toma de beneficios en bolsas. **Un dato débil, como este, da cierto respiro.**

En estos momentos, la bolsa americana repunta +0,3%, mientras la TIR del T-Note sube hasta 4,62% (+3 pb).

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



### 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.

### Evolución reciente del IA (o LEI)

	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
Ind. Adelantado	102,4	102,7	102,5	103,0	103,2	103,8
Var% mensual	-0,3%	+0,2%	-0,5%	-0,2%	-0,6%	-0,9%
Var% anual	-5,5%	-6,4%	-7,2%	-7,2%	-7,7%	-8,1%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

### Componentes del IA

	mar-24	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23
H. Md. Trab sem	40,70	40,60	40,20	40,30	40,50	40,70
Pet. Desempleo	214,5	208,5	209,5	205,8	217,5	211
Pedidos Consumo	124.742	124.576	124.066	124.733	124.719	123.630
Permisos Constr.	1.458	1.523	1.489	1.493	1.467	1.498
Evol. bursátil	5.171	5.012	4.804	4.685	4.460	4.269
Dif. Tipos interés	-1,12	-1,12	-1,27	-1,31	-0,83	-0,53

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

### Importancia del indicador e impacto esperado

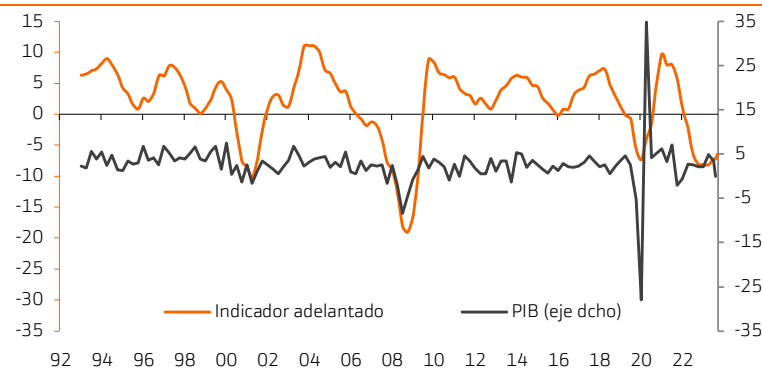
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: ▲

Bonos (Precio): = ▲

Dólar: ▼

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



### 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