

Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

nov.-23	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,5%	-0,5%	-1,0%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

El Indicador Adelantado -0,5% m/m en noviembre, en línea con lo esperado, anticipa una ligera mejora de la actividad económica, aunque aún débil.

El Indicador Adelantado (LEI) se mantiene en tasas de variación negativas desde abril de 2022. En noviembre se sitúa en -0,5% m/m en línea con lo esperado y frente al -1,0% anterior (revisado desde -0,8% anterior). En tasa interanual, baja -7,6% desde -8,0% anterior. Desde una perspectiva histórica, es el nivel más bajo del indicador desde mayo de 2020.

Por componentes, las partidas que más contribuyen negativamente son: las Expectativas del Consumidor (-0,22%) y los Nuevos Pedidos del ISM (-0,15%). En contraposición, la Evolución Bursátil (+0,18%) es la componente que más impulsa el indicador.

En resumen, dato débil y en línea con lo esperado. Según el indicador, las expectativas de crecimiento para los próximos meses son modestas, sin embargo la estimación de la Fed de Atlanta apunta a un crecimiento del +2,7% para el 4T 2023 en el momento de redactar este informe.

El impacto es más bien limitado. S&P500 +0,75%, Nasdaq-100 +0,90%, EuroStoxx50 -0,44%. El T-Note 3,871% (+2,3pb). El Euro sostiene su apreciación vs dólar (+0,4%) 1,098 EUR/USD.

Evolución reciente del IA (o LEI)

	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23	jul-23	jun-23
Ind. Adelantado	103,0	103,5	104,5	105,3	105,7	106,0
Var% mensual	-0,5%	-1,0%	-0,8%	-0,4%	-0,3%	-0,7%
Var% anual	-7,6%	-8,0%	-7,9%	-7,7%	-7,6%	-7,9%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Componentes del IA

	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23	jul-23	jun-23
H. Md. Trab sem	40,60	40,70	40,70	40,80	40,70	40,80
Pet. Desempleo	221,0	210,8	209,3	229,5	228,3	254
Pedidos Consumo	124.076	123.865	124.919	125.736	125.233	124.481
Permisos Constr.	1.460	1.498	1.471	1.541	1.443	1.441
Evol. bursátil	4.460	4.269	4.409	4.457	4.508	4.345
Dif. Tipos interés	-0,83	-0,53	-0,95	-1,16	-1,22	-1,33

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Importancia del indicador e impacto esperado

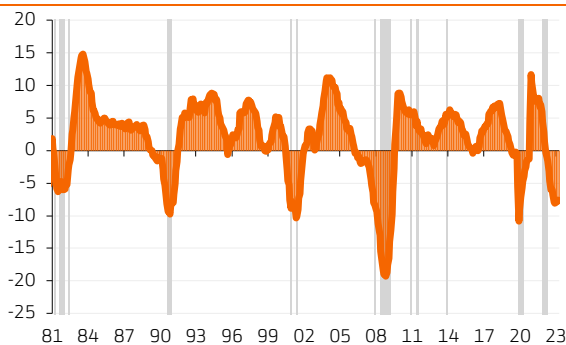
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: =

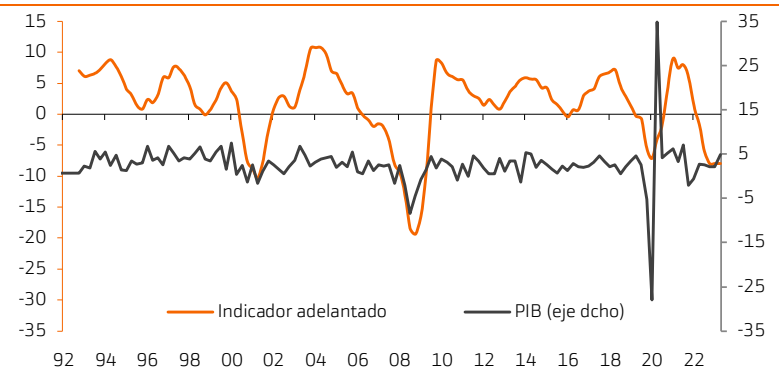
Bonos (Precio): =

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
Tiago Brito - Analista

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