

Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

dic.-23	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,1%	-0,3%	-0,5%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

El Indicador Adelantado mejora más de lo esperado en diciembre, anticipando una recuperación de la actividad económica.

El Indicador Adelantado (LEI) se sitúa en **-0,1% vs -0,3% esperado y -0,5% anterior**. Permanece en **tasas de variación negativas desde abril 2022**. En tasa interanual, recupera hasta **-6,9%** desde **-7,6%** anterior. Desde una perspectiva histórica, es el nivel más bajo desde mayo de 2020.

Por componentes, las partidas que más contribuyen negativamente son los **Nuevos Pedidos del ISM** (-0,18% vs -0,15% anterior), los **Spreads de Crédito** (-0,16% vs -0,10% anterior) y las **Expectativas del Consumidor** (-0,12% vs -0,21% anterior). Por el lado positivo, la **Evolución Bursátil** (+0,20% vs +0,18% anterior), el **Indicador de Crédito** (+0,10% vs +0,05%) y las **Peticiones de Desempleo** (+0,09% vs -0,07%) son los componentes que más impulsan al indicador.

A pesar de que el LEI permanece en territorio negativo, el PIB 4T23 preliminar, que se publicará próximamente, apunta a un crecimiento de **+2,0% t/t anualizado vs +4,9%** en 3T23, y podría superar ese ritmo. El indicador apunta a una reactivación de las expectativas de crecimiento en los próximos meses.

Impacto positivo en el mercado. S&P500 +0,51%, Nasdaq100 +0,46%, EuroStoxx50 +0,76%. T-Note 4,078% (-4,4pb), Bund 2,273% (-6,6pb). €/ \$ 1,0896.

Evolución reciente del IA (o LEI)

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

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Componentes del IA

	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23	jul-23
H. Md. Trab sem	40,40	40,50	40,70	40,70	40,80	40,70
Pet. Desempleo	208,0	221,0	210,8	209,3	229,5	228
Pedidos Consumo	124.886	124.709	123.865	124.919	125.736	125.233
Permisos Constr.	1.495	1.467	1.498	1.471	1.541	1.443
Evol. bursátil	4.685	4.460	4.269	4.409	4.457	4.508
Dif. Tipos interés	-1,31	-0,83	-0,53	-0,95	-1,16	-1,22

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Importancia del indicador e impacto esperado

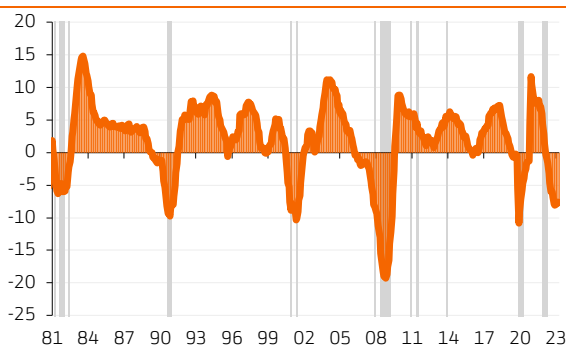
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: ▲

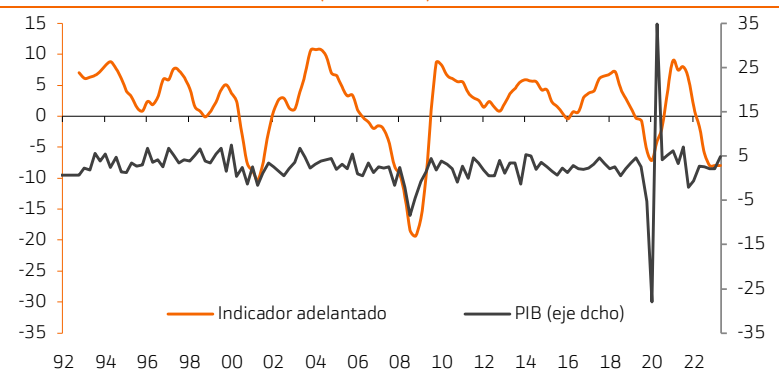
Bonos (Precio): ▼

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

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

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