

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

ene.-24	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,4%	-0,3%	-0,2%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

**El Indicador Adelantado decepciona en enero, anticipando una economía más débil de lo previsto.**

El Indicador Adelantado se sitúa en -0,4% en enero vs -0,3% esperado y -0,2% anterior (revisado desde -0,1%). En tasa interanual, mejora ligeramente por cuarto mes consecutivo hasta -7,0% desde -7,1% anterior.

Por componentes, contribuyen negativamente la **Horas Medias Trabajadas** (-0,18% vs -0,12% anterior), los **Nuevos Pedidos del ISM** (-0,06% vs -0,18% anterior), los **Spreads de Crédito** (-0,16%, igual que anterior), las **Expectativas del Consumidor** (-0,08% vs -0,14% anterior) y los **Permisos de Construcción** (-0,05% vs +0,05%). Tan sólo contribuyen positivamente la **Evolución Bursátil** (+0,10% vs +0,20% anterior) y el **Indicador de Crédito** (+0,10% vs +0,16%).

Aunque el indicador continúa en negativo desde abril de 2022, lo cierto es que se ha producido una **clara descorrelación con respecto a la evolución de la economía de EE.UU.**, que continúa creciendo trimestre tras trimestre: +3,3% en 4T, +4,9% en 3T, +2,1% en 2T y +2,2% en 1T 2023 (var. intertrimestral anualizada).

**Bueno para bolsas y bonos.** Anticipa una economía algo más débil de lo previsto y por tanto apoya la posibilidad de una pronta rebaja de tipos de interés.

**En estos momento, la bolsa americana retrocede -0,7%**, La TIR del T-Note se modera hasta 4,25% (-3pb) y el dólar se

### Evolución reciente del IA (o LEI)

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
Ind. Adelantado	102,7	103,1	103,3	103,7	104,7	105,5
Var% mensual	-0,4%	-0,2%	-0,4%	-1,0%	-0,8%	-0,4%
Var% anual	-7,0%	-7,1%	-7,6%	-8,1%	-8,1%	-7,9%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

### Componentes del IA

	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23	ago-23
H. Md. Trab sem	40,00	40,30	40,50	40,70	40,70	40,80
Pet. Desempleo	208,5	208,0	221,0	210,8	209,3	230
Pedidos Consumo	125.486	125.393	124.711	123.672	124.894	125.737
Permisos Constr.	1.470	1.493	1.467	1.498	1.471	1.541
Evol. bursátil	4.804	4.685	4.460	4.269	4.409	4.457
Dif. Tipos interés	-1,27	-1,31	-0,83	-0,53	-0,95	-1,16

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

### Importancia del indicador e impacto esperado

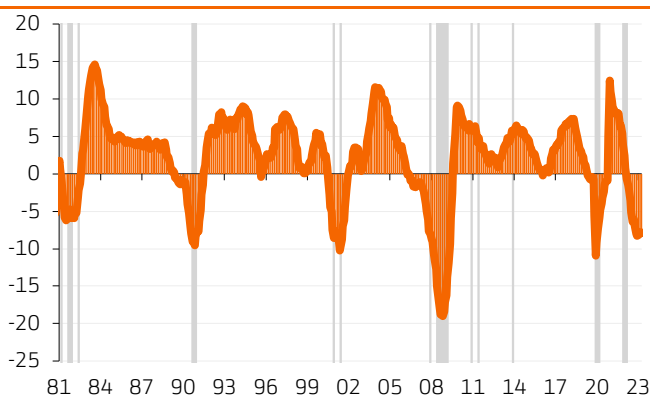
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: ▲

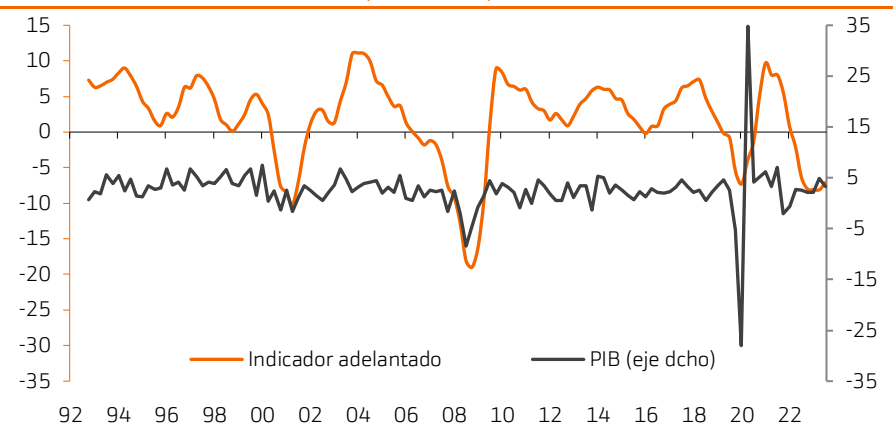
Bonos (Precio): = ▲

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](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