

Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

jun.-23	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,7%	-0,6%	-0,6%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

El Indicador Adelantado/LEI sigue en terreno negativo.-

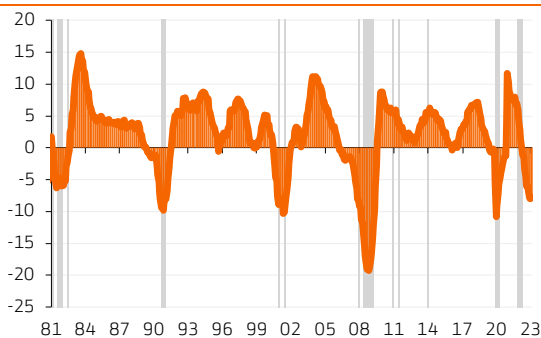
El LEI retrocede -0,7% m/m en junio vs -0,6% esp. y ant. (revisado desde -0,7%). Supone 15 meses consecutivos en terreno negativo y el nivel más bajo desde julio 2020. Desde una perspectiva histórica del indicador, el LEI se sitúa en niveles alejados de momentos de crisis. Como referencia, en el Covid el indicador se situó en 100,3 puntos y en la Crisis Financiera en 75,7.

La caída del LEI se explica por un empeoramiento de los Permisos de Construcción, horas trabajadas y el diferencial de tipos de interés. El indicador apunta a una desaceleración de la economía americana. Sin embargo, la fortaleza del mercado laboral (Tasa de Paro 3,6%) y de los Servicios dan margen de maniobra a la Fed para subir los tipos en la próxima reunión del 26 de julio.

En la parte positiva, cabe destacar la evolución bursátil del S&P500 y los Pedidos al Consumo.

En definitiva, datos débiles y continuistas sin gran impacto en mercado. Las bolsas se mantienen planas, mientras que la TIR del T-Note se amplía +10pb (vs +7pb antes del dato) en niveles de 3,85%. El Euro se deprecia -0,3% vs (-0,14% antes del dato) para fijar el cruce en 1,116.

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)

	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23
Ind. Adelantado	106,1	106,9	107,5	108,3	109,6	110,2
Var% mensual	-0,7%	-0,6%	-0,7%	-1,2%	-0,5%	-0,5%
Var% anual	-7,8%	-7,8%	-8,0%	-7,9%	-6,8%	-6,0%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Componentes del IA

	jun-23	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23
H. Md. Trab sem	40,70	40,70	40,70	40,60	40,70	40,90
Pet. Desempleo	253,5	229,8	239,3	237,8	224,8	200
Pedidos Consumo	123.132	122.953	122.146	123.370	123.177	123.036
Permisos Constr.	1.440	1.496	1.417	1.437	1.482	1.354
Evol. bursátil	4.345	4.146	4.121	3.969	4.080	3.961
Dif. Tipos interés	-1,33	-1,49	-1,37	-0,99	-0,82	-0,80

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

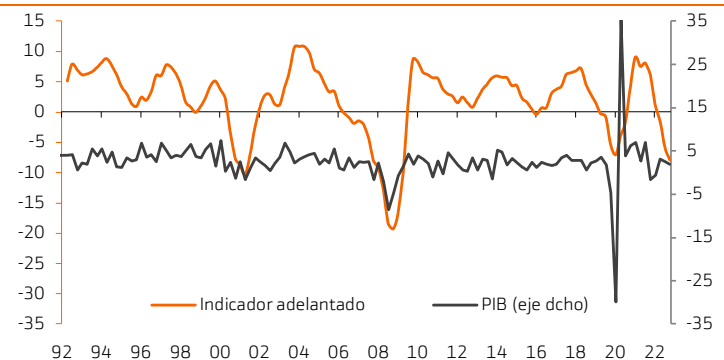
Importancia del indicador e impacto esperado

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

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