

Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

feb.-24	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	+0,1%	-0,1%	-0,4%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

El Indicador Adelantado bate expectativas en febrero, anticipando una economía más fuerte de lo estimado.

El Indicador Adelantado se sitúa en +0,1% en febrero vs -0,1% esperado y -0,4% anterior. En tasa interanual, mejora ligeramente por cuarto mes consecutivo, aunque siga ampliamente en negativo, hasta -6,3% desde -7,0% anterior. Por componentes, contribuyen negativamente los **Spreads de Crédito** (-0,14% vs -0,16% anterior), los **Nuevos Pedidos del ISM** (-0,13% vs -0,06% anterior) y las **Expectativas del Consumidor** (-0,09% vs -0,08% anterior). Por su parte, destaca positivamente la contribución de las **Horas Medias Trabajadas** (+0,18% vs -0,06% anterior), la **Evolución Bursátil** (+0,17% vs +0,10%) y el **Indicador de Crédito** (+0,06% vs +0,08% anterior).

La lectura de febrero interrumpe una secuencia de 23 meses consecutivos en negativo. En EE.UU., la economía continúa creciendo a buen ritmo (+3,3% t/t anualizado en 4T'23, +4,9% en 3T'23, +2,1% en 2T'23 y +2,2% en 1T'23). Aunque la variación interanual se mantenga en negativo, esta cifra es una señal de mejora en el ciclo económico americano. **Negativo para bolsas y bonos**, ya que anticipa una economía algo más fuerte de lo previsto. Por tanto, da argumentos a la posibilidad de una pronta rebaja de tipos de referencia por parte de la Fed.

En estos momentos, la bolsa americana repunta +0,6%, mientras la TIR del T-Note cae hasta 4,27% (-0,2pb).

Evolución reciente del IA (o LEI)

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

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Componentes del IA

	feb-24	ene-24	dic-23	nov-23	oct-23	sep-23
H. Md. Trab sem	40,50	40,20	40,30	40,50	40,70	40,70
Pet. Desempleo	208,5	209,5	205,8	217,5	210,5	217
Pedidos Consumo	124.071	123.900	124.690	124.672	123.630	124.894
Permisos Constr.	1.518	1.489	1.493	1.467	1.498	1.471
Evol. bursátil	5.012	4.804	4.685	4.460	4.269	4.409
Dif. Tipos interés	-1,12	-1,27	-1,31	-0,83	-0,53	-0,95

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Importancia del indicador e impacto esperado

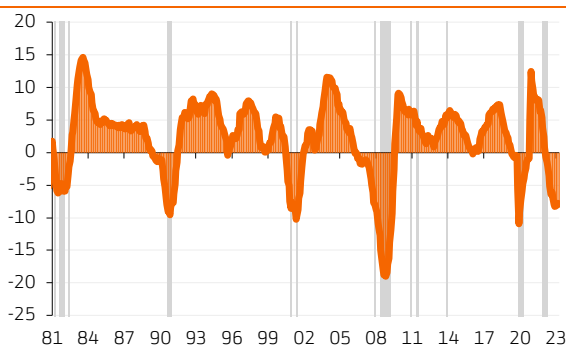
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: ▼

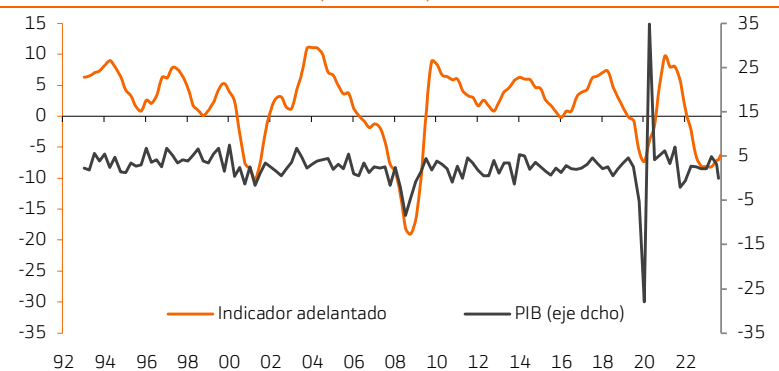
Bonos (Precio): = ▼

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