

Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

abr.-23	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,6%	-0,6%	-1,2%

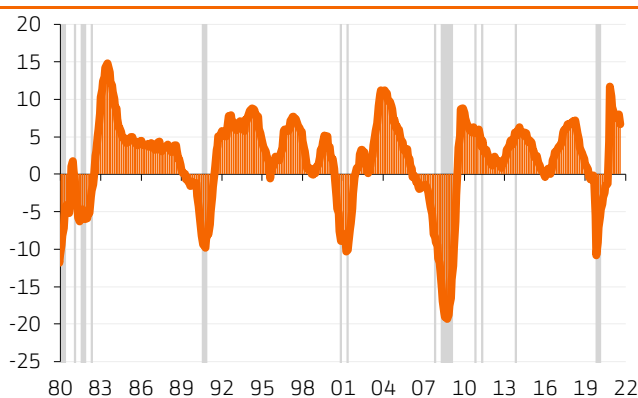
Fuente: Bloomberg/Bankinter

El Indicador Adelantado/LEI acumula 13 meses en negativo, pero tiende a mejorar y está lejos de niveles de crisis/recesión.-

El LEI baja -0,6% m/m en abril vs -0,6% e vs -1,2% ant. La caída del LEI se explica por una ligera pérdida de tracción en el **mercado laboral** (horas trabajadas estables y repunte en las Peticiones por Desempleo) y el enfriamiento del sector inmobiliario, especialmente sensible a las subidas de tipos. Como referencia, el precio medio de la **Vivienda** Case Shiller afloja hasta +0,4% en feb. (vs +2,6% ant. vs +21,3% en abril 2022) con los principales índices de actividad lejos de máximos (Ventas de Vivienda, Permisos de Construcción y Viviendas Iniciadas). Aun así, las cifras de Empleo son sólidas porque la **Tasa de Paro** ronda mínimos de 50 años (3,40% en abr.) y la creación de puestos de trabajo/JOLTS > N° de desempleados. Lo más importante es que **el LEI está lejos de niveles de crisis/recesión**. Como referencia, el LEI bajó hasta -4,7% en marz. 2020 por la Pandemia y -2,8% en agost. 2008 (crisis financiera).

En definitiva, la **resiliencia de la economía** americana es elevada (el Consumo sube +3,7% en 1T 2023 vs +1,0% ant.) a pesar del incremento en las **condiciones de financiación** (Fed Funds en 5,0%/5,25%; + 425 pb en 12 meses).

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)

	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22
Ind. Adelantado	107,5	108,2	109,5	110,2	110,7	111,5
Var% mensual	-0,6%	-1,2%	-0,6%	-0,5%	-0,7%	-0,9%
Var% anual	-8,0%	-8,0%	-6,9%	-6,0%	-6,0%	-4,6%

Fuente: Bloomberg/Bankinter

Componentes del IA

	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22	nov-22
H. Md. Trab sem	40,6	40,6	40,70	40,90	40,60	40,80
Pet. Desempleo	239,3	237,8	224,8	199,5	209,3	215
Pedidos Consumo	123.726	123.591	123.340	123.100	122.683	122.207
Permisos Constr.	1.416	1.437	1.482	1.354	1.409	1.402
Evol. bursátil	4.121	3.969	4.080	3.961	3.912	3.917
Dif. Tipos interés	-1,37	-0,99	-0,82	-0,80	-0,48	0,11

Fuente: Bloomberg/Bankinter

Importancia del indicador e impacto esperado

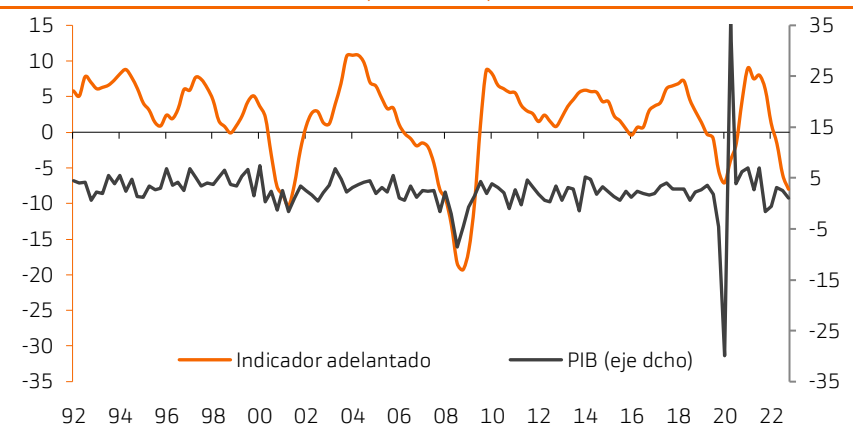
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

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 - 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 - Analista

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