

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

may.-23	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,7%	-0,8%	-0,6%

Fuente: Bloomberg/Bankinter

#### El Indicador Adelantado/LEI sigue en terreno negativo.-

El LEI retrocede -0,7% m/m en mayo vs -0,8% e vs -0,6% ant. Supone 14 meses consecutivos en terreno negativo y el nivel más bajo desde julio 2020. Aun así, el LEI se sitúa en niveles históricamente elevados (106,7) y lejos de los mínimos alcanzados durante el Covid (100,3) y la Crisis Financiera (75,7).

La caída del LEI se explica por un empeoramiento de la confianza de los consumidores, los nuevos pedidos y el diferencial de tipos de interés. Esto parece indicar cierto enfriamiento del consumo, lo que vuelve a despertar los temores a entrar en una recesión.

Por otro lado, sorprenden al alza los permisos de construcción a pesar del endurecimiento de la política monetaria que tanto afecta al sector inmobiliario. El mercado laboral sigue mostrando fortaleza con el retroceso de las Peticiones por Desempleo.

**En definitiva, datos débiles pero positivos para mercado.** Cierta grado de deterioro de la economía podría rebajar las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed.

### Evolución reciente del IA (o LEI)

	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22
Ind. Adelantado	106,7	107,5	108,2	109,5	110,2	110,7
Var% mensual	-0,7%	-0,6%	-1,2%	-0,6%	-0,5%	-0,7%
Var% anual	-7,9%	-8,0%	-8,0%	-6,9%	-6,0%	-6,0%

Fuente: Bloomberg/Bankinter

### Componentes del IA

	may-23	abr-23	mar-23	feb-23	ene-23	dic-22
H. Md. Trab sem	40,7	40,7	40,60	40,70	40,90	40,60
Pet. Desempleo	229,8	239,3	237,8	224,8	199,5	209
Pedidos Consumo	122.510	122.343	123.383	123.178	123.036	122.683
Permisos Constr.	1.491	1.417	1.437	1.482	1.354	1.409
Evol. bursátil	4.146	4.121	3.969	4.080	3.961	3.912
Dif. Tipos interés	-1,49	-1,37	-0,99	-0,82	-0,80	-0,48

Fuente: Bloomberg/Bankinter

### Importancia del indicador e impacto esperado

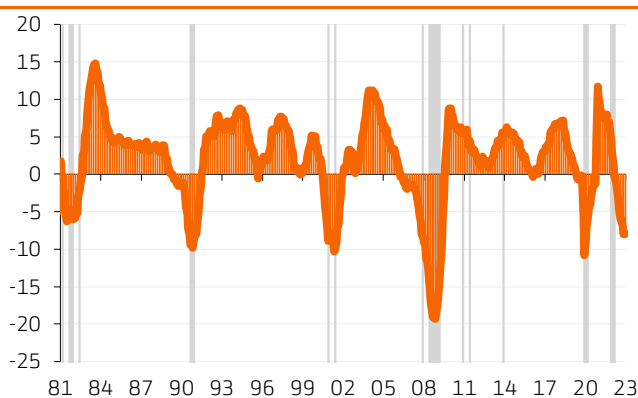
Alto. Es un importante compendio de variables financieras, monetarias y reales que nos avisa de la futura evolución de la economía. Se adelanta a la evolución del PIB.

Bolsas: ▲

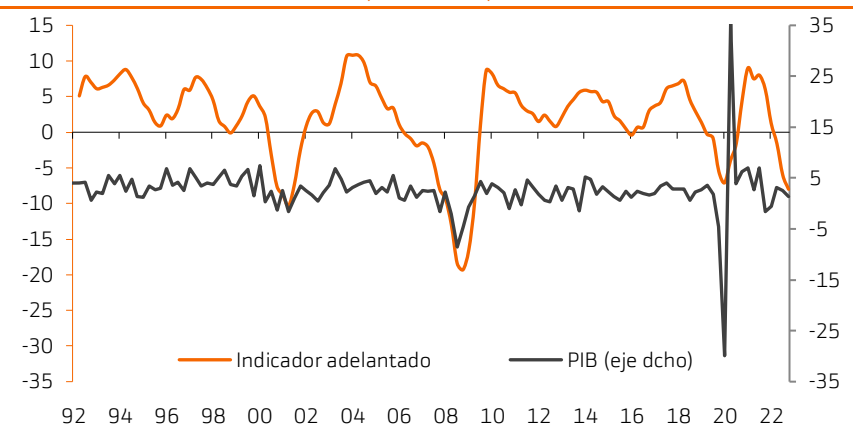
Bonos (Precio): ▼

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