

Indicador Adelantado (Leading Ind. o LEI)

ago.-23	Real	Esperado	Anterior
IA Var m/m	-0,4%	-0,5%	-0,3%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

El Indicador Adelantado bate expectativas, pero permanece en terreno negativo.-

El Indicador Adelantado (LEI) se sitúa en -0,4% en agosto vs -0,5% estimado y -0,3% anterior (revisado desde -0,4%). En el conjunto del año acumula una caída de -7,6%.

El desglose del indicador refleja un incremento de las Peticiones de Desempleo, mientras que las horas medias trabajadas se mantienen prácticamente inalteradas. También destacan negativamente los pedidos en el Sector Manufacturero y la evolución bursátil, tras un mes de agosto complicado para la renta variable. La mejor evolución corresponde a los Permisos de Construcción, a pesar del impacto en el sector del alza de los tipos de interés.

A pesar de batir expectativas, es un dato débil. El LEI se mantiene en terreno negativo desde principios de 2022. Estaría adelantando que la actividad va a ser débil de cara a los próximos 3-6 meses. En esta misma línea, hoy hemos conocido que el **Indicador de la Fed de Filadelfia** ha sorprendido con una caída brusca de -13,5 vs -1,0 estimado y +12 anterior. Destaca la caída brusca de los Nuevos Pedidos.

El impacto en mercado es neutral. En estos momentos el S&P 500 retrocede -1,0%, la TIR del T-Note 4,47% y el EURUSD 1,0654.

Evolución reciente del IA (o LEI)

	ago-23	jul-23	jun-23	may-23	abr-23	mar-23
Ind. Adelantado	105,4	105,8	106,1	106,7	107,4	108,3
Var% mensual	-0,4%	-0,3%	-0,6%	-0,7%	-0,8%	-1,2%
Var% anual	-7,6%	-7,5%	-7,8%	-7,9%	-8,1%	-7,9%

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

Componentes del IA

	ago-23	jul-23	jun-23	may-23	abr-23	mar-23
H. Md. Trab sem	40,80	40,80	40,80	40,70	40,70	40,60
Pet. Desempleo	229,5	228,3	253,5	229,8	239,3	238
Pedidos Consumo	125.287	125.197	124.403	123.334	122.162	123.358
Permisos Constr.	1.543	1.443	1.441	1.496	1.417	1.437
Evol. bursátil	4.457	4.508	4.345	4.146	4.121	3.969
Dif. Tipos interés	-1,16	-1,22	-1,33	-1,49	-1,37	-0,99

Fuente: Bloomberg/ Bankinter

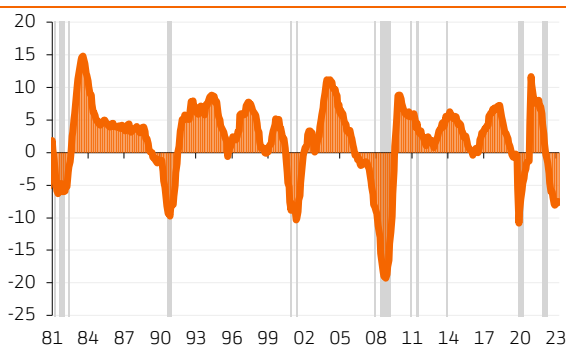
Importancia del indicador e impacto esperado

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.

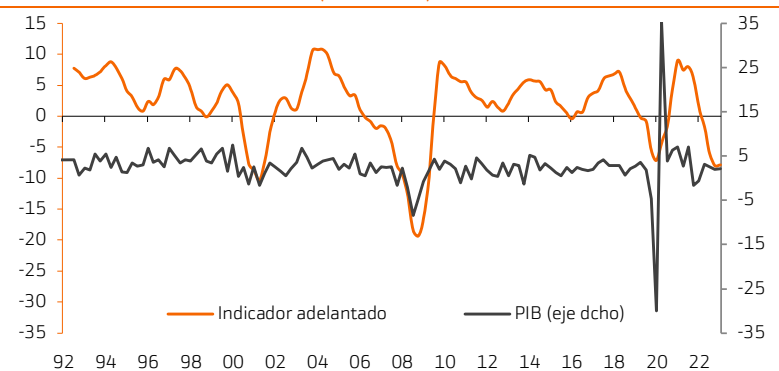
Bolsas: = **Bonos (Precio):** =

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
Tiago Brito - 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 - 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