

## Macro y mercados

Continúa el repunte de los precios en Europa. Los datos de junio indican que los precios al consumo en Europa continúan la tendencia alcista de los últimos meses, situándose en máximos desde hace un año y medio e impulsados, principalmente, por los precios de la energía. Mientras tanto, el Consejo de Gobierno del BCE considera que sigue siendo prematuro alterar el curso de la política monetaria, y refuerza el mensaje que Lagarde dio en Lisboa, que tacha de prematuro e innecesario la introducción de cambios en la actual configuración de la política monetaria. Destacar que, la Unión Europea ya ha emitido, desde el estallido de la crisis de la Covid-19, 90.000 millones de euros para financiar el programa SURE. La aceleración de la actividad, ya notable en el 2T21, se amplificará en el 3T con la participación de los servicios y la recuperación del consumo. En cuanto a los PMI's definitivos evidencian la buena forma de la manufactura en el grueso del área euro, el PMI manufacturero se sitúa en 63,4, el de servicios en 58,3 y el composite en 59,5 puntos.

En España, se inició el mes con los datos de afiliación; se incrementa en 212.000 efectivos en España, similar a la variación mensual media de 2017-19, y eleva la tasa interanual hasta el 3,8%. El alivio de las restricciones a la actividad propicia un aumento de la afiliación en todos los sectores económicos, incluidos aquellos más afectados (hostelería crea empleo con similar intensidad a otros meses de mayo previos a la pandemia). Este empuje de la afiliación, junto con el resto de los indicadores conocidos en los últimos días (PMI y matriculaciones de turismo) anticipan un aumento del PIB de España superior al 3% trimestral en el 2T21, que quizás pueda extenderse también hasta el 3T21. Las proyecciones económicas del 2T dejan una mejora de las perspectivas a corto plazo de la economía española. El PIB crecería un 6,2% en 2021 (6% anterior) y un 5,8% en 2022 (5,3% anterior).

En Estados Unidos, en mayo se crearon 559k puestos de trabajo, creciendo desde los 278k de abril, pero por debajo de lo esperado por el mercado (650k) y con el empleo en servicios liderando el crecimiento, fruto de la relajación de las restricciones y la mejora del ritmo de vacunación. No obstante, las tensiones laborales se están haciendo cada vez más evidentes. Con un nuevo récord de vacantes, las complicaciones en el cuidado de los niños (con motivo del cierre de los colegios), junto con el efecto de los cheques de desempleo, están restringiendo las contrataciones. Estas fricciones están derivando en una ligera subida de los salarios, que en mayo aceleraron hasta el 2% interanual. Con todo, la tasa de desempleo en EE.UU. se redujo en tres décimas hasta el 5,8%. A pesar del buen ritmo de la actividad económica estadounidense, los datos de alta frecuencia y de confianza comienzan a reflejar las fricciones en la oferta y en el mercado laboral. Por un lado, las ventas minoristas cayeron en mayo un 1,3% respecto a abril, motivado por la transición del consumo hacia los servicios desde los bienes, a medida que el proceso de vacunación está permitiendo gastar más en viajes y restaurantes. Por otro lado, la producción industrial mantiene el buen dinamismo en mayo, si bien la alta demanda sigue presionando a una oferta con escasez tanto en materias primas como en mano de obra, derivando en un incremento de los precios de producción en mayo (0,8%).

El USD acompaña el movimiento de tipos de interés registrado tras la reunión del FOMC y se aprecia frente al euro hasta cotizar en 1,193USD/EUR. Las divisas de países emergentes registran, en general, una depreciación frente al USD, si bien mucho más intensa en aquellos países calificados como débiles (ZAR) por su elevado volumen de deuda externa y más ligados a EEUU sin estar en un momento cíclico de subida de tipos de interés (MXN). El BRL consigue mantenerse estable frente al USD tras la decisión del Copom de volver a subir los tipos de interés, manteniendo el sesgo hawkish, que anticipa nuevas subidas. La TRY también sufre una depreciación notable tras la reunión del Banco Central de Turquía, donde se vuelven a mantener los tipos de interés.

## Mercado de divisas

### Cotizaciones cierres mensuales tipos de cambio frente a euro

	30/06/2021	31/05/2021	30/04/2021	31/03/2021
Dólar EE.UU.	1,1884	1,2201	1,2082	1,1725
Dólar Canadiense	1,4722	1,4727	1,4834	1,4782
Franco Suizo	1,098	1,0982	1,0998	1,107
Libra Esterlina	0,85805	0,86013	0,86863	0,85209
Dracma Griego	340,75	340,75	340,75	340,75
Corona Checa	25,488	25,454	25,883	26,143
Corona Danesa	7,4362	7,4365	7,436	7,4373
Forint Húngaro	351,68	347,61	359,86	363,27
Tolar Esloveno	239,64	239,64	239,64	239,64
Corona Noruega	10,1717	10,2183	9,9533	9,9955
Corona Sueca	10,111	10,121	10,164	10,2383
Zloty Polaco	4,5201	4,4856	4,5635	4,6508
Yen Japonés	131,43	133,79	131,62	129,91
Dólar Australiano	1,5853	1,5775	1,5581	1,5412
Dólar Neozelandés	1,7026	1,6799	1,6738	1,6769
Lev Búlgara	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Dólar de Hong Kong	9,2293	9,469	9,3816	9,1153
Won surcoreano	1341,41	1352,04	1346,24	1324,19
Litas lituano	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528
Lats letón	0,702804	0,702804	0,702804	0,702804
Leu rumano	4,928	4,9195	4,9285	4,9223
Lira turca	10,321	10,3728	9,9777	9,725
Rand sudafricano	17,0114	16,7974	17,3875	17,3484
Yuan chino	7,6742	7,7722	7,8134	7,6812

**USD/EUR**

**GBP/EUR**

**JPY/EUR**

**CHF/EUR**


## Tipos de interés interbancarios

	29-jun-21	28-jun-21	25-jun-21	24-jun-21	23-jun-21	Var semanal	30-dic-16	Variación
EONIA	-0,483	-0,481	-0,480	-0,480	-0,478	-0,500	-0,419	-6,400
Semana	-0,558	-0,560	-0,573	-0,562	-0,568	0,600	-0,379	-17,900
2 semanas	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,371	n.d.
3 semanas	116,000	116,000	116,000	116,000	116,000	0,000	2,000	11400,000
1 mes	-0,562	-0,558	-0,553	-0,533	-0,550	-1,400	-0,366	-19,600
2 meses	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,338	n.d.
3 mes	-0,541	-0,543	-0,538	-0,538	-0,538	0,300	-0,319	-22,200
4 meses	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,000	n.d.
5 mes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	n.d.
6 meses	-0,515	-0,513	-0,513	-0,513	-0,508	-0,400	--	n.d.
7 mes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,000	n.d.
8 meses	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	n.d.
9 mes	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	n.d.
10 meses	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	0,000	n.d.
11 meses	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	--	n.d.
12 meses	-0,483	-0,480	-0,480	-0,478	-0,478	-0,300	--	n.d.

	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21
<b>EONIA</b>	-0,460	-0,465	-0,468	-0,469	-0,470	-0,471	-0,473	-0,479	-0,479	-0,479	-0,481	-0,480	-0,480
<b>Semana</b>	-0,517	-0,524	-0,533	-0,535	-0,539	-0,544	-0,554	-0,569	-0,567	-0,565	-0,564	-0,565	-0,567
<b>2 semana</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>3 semana</b>	6,000	15,625	37,500	59,000	81,000	93,857	96,708	94,864	94,850	94,913	95,000	105,500	116,000
<b>1 mes</b>	-0,488	-0,508	-0,517	-0,521	-0,536	-0,542	-0,559	-0,561	-0,556	-0,553	-0,555	-0,558	-0,555
<b>2 meses</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>3 mes</b>	-0,371	-0,443	-0,479	-0,491	-0,509	-0,521	-0,538	-0,547	-0,542	-0,539	-0,538	-0,540	-0,543
<b>4 meses</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>5 mes</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>6 meses</b>	-0,223	-0,349	-0,433	-0,463	-0,495	-0,509	-0,519	-0,528	-0,521	-0,516	-0,517	-0,513	-0,515
<b>7 mes</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>8 meses</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>9 mes</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>10 meses</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>11 meses</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>12 meses</b>	-0,147	-0,281	-0,360	-0,416	-0,467	-0,481	-0,497	-0,505	-0,501	-0,487	-0,484	-0,481	-0,484

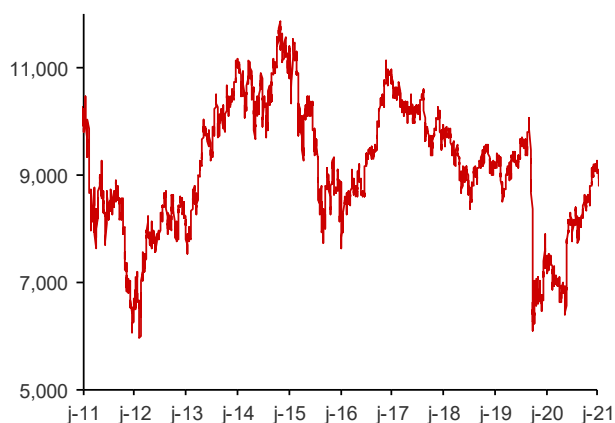
Media aritmética calculada a partir de los datos diarios. Último mes calculado con datos disponibles hasta la fecha.

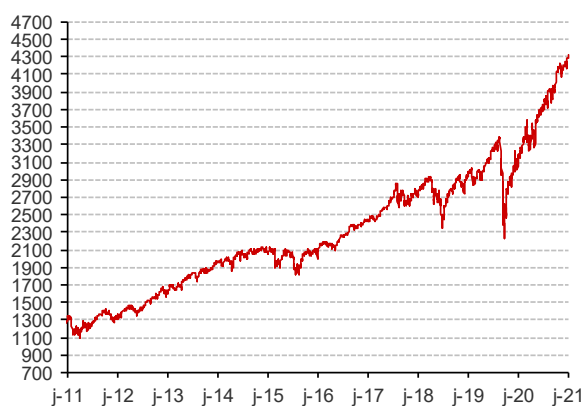
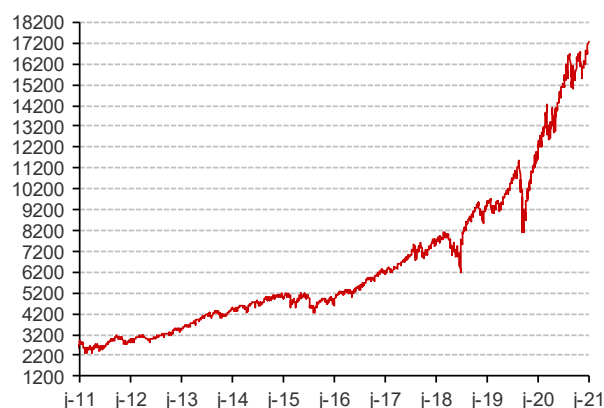
Fuente: Reuters y elaboración propia

## Deuda pública

	Deuda del Estado		Pendiente (p.b.)		Diferenciales		
	Cupón	Vencimiento	Tir	Variación	3-10 años	vs Alem	vs EEUU
						30-jun-20	30-jun-21
<b>España</b>							
3a	0,25	30-jul-24	-0,45	-1	30/06/2020	+24	-68
5a		31-ene-26	-0,28	+2	+84	+22	-125
10a	0,10	30-abr-31	0,37	+4	30/06/2021	+62	-104
30a	1,00	31-oct-50	1,35	-15	+90	+112	-68
<b>Francia</b>							
2a	1,75	25-may-23	-0,65	+2	30/06/2020	+2	-89
5a	0,50	25-may-26	-0,46	-11	+77	+15	-131
10a		25-nov-31	0,10	-27	30/06/2021	+33	-133
30a	0,75	25-may-52	0,90	-33	+48	+62	-117
<b>Reino Unido</b>							
2a	0,13	31-ene-23	0,06	-16	30/06/2020	+71	-21
5a	0,13	30-ene-26	0,32	-41	+67	+91	-55
10a	4,75	07-dic-30	0,71	-57	30/06/2021	+92	-74
30a	0,63	22-oct-50	1,23	-63	+26	+95	-85
<b>Alemania</b>							
2a		16-jun-23	-0,67	-4	30/06/2020	-	-92
5a		10-abr-26	-0,61	-13	+46	-	-147
10a		15-ago-31	-0,23	-27	30/06/2021	-	-166
30a		15-ago-50	0,28	-32	+22	-	-180
<b>Japón</b>							
2a	0,01	01-jul-23	-0,12	-4	30/06/2020	+55	-37
5a	0,01	20-mar-26	-0,12	+0	+17	+48	-99
10a	0,10	20-jun-31	-	-3	30/06/2021	+26	-141
30a	0,70	20-mar-51	0,67	-10	+17	+40	-140
<b>Estados Unidos</b>							
2a	0,13	30-jun-23	0,24	-11	30/06/2020	+92	-
5a	0,88	30-jun-26	0,87	-61	+120	+147	-
10a	1,63	15-may-31	1,45	-83	30/06/2021	+166	-
30a	2,38	15-may-51	2,06	-70	+48	+180	-

## Mercados bursátiles

**IBEX 35**

**Eurostoxx 50**

**S&P 500**

**Nasdaq**


02-jul	Índice	Último	Var. última semana	% en el año	2020	2019
<b>Europa</b>						
España	IBEX	8932	-1,8%	10,6%	-19%	12%
Europa	EuroStoxx 50	4079	-1,0%	14,8%	10%	25%
<b>América</b>						
EE.UU.	DOW	34634	0,6%	13,2%	19%	22%
	NASDAQ	17268	1,1%	13,1%	93%	59%
	SP500	4320	0,9%	15,0%	34%	30%
Argentina	MERVAL	62060	-4,7%	21,1%	51%	38%
México	MEXBOL	50377	-0,3%	14,3%	-13%	5%
Brasil	BOVESPA	125666	-1,2%	5,6%	12%	32%
<b>Asia</b>						
Japón	NIKKEI	28707	-1,2%	4,6%	17%	18%

Fuente: Reuters y elaboración propia

(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.

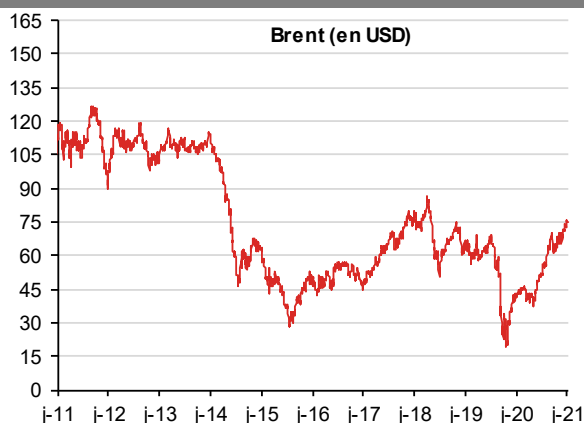
## Materias primas

	30-jun.	último precio	% Var 5d	% Var 90d
Oro (USD/onza Troy)		1.759,0	-1,5%	-1,8%
Plata (USD/onza Troy)		2.616,5	0,2%	-6,1%
Petróleo (USD/West Texas)		73,5	0,5%	16,2%
Petróleo (USD/Brent)		74,6	-1,3%	11,2%
Paladio (USD/onza Troy)		2.707,0	4,5%	15,7%
Platino (USD/onza Troy)		1.070,5	-1,4%	-14,7%
Zinc (USD/TM)		2.945,5	2,7%	4,4%
Cobre (USD/TM)		9.385,0	1,0%	1,1%
Plomo (USD/TM)		2.319,5	6,6%	10,3%
Niquel (USD/TM)		18.450,0	3,3%	-4,7%
Aluminio (USD/TM)		2.523,0	5,7%	17,6%
Maiz (USD/Bushel**)		102,7	8,8%	20,3%
Avena (USD/Bushel**)		38,4	5,1%	4,6%
Arroz (USD/Bushel**)		1.317,5	-1,3%	2,4%

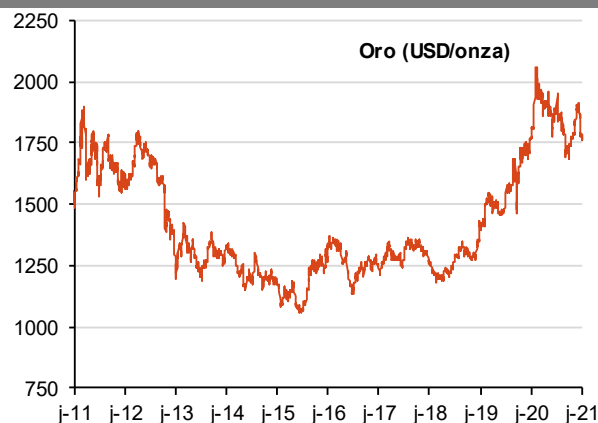
(\*)Commodities Research Bureau Index

(\*\*)Bushel: medida de volumen equivalente a 35,24 litros

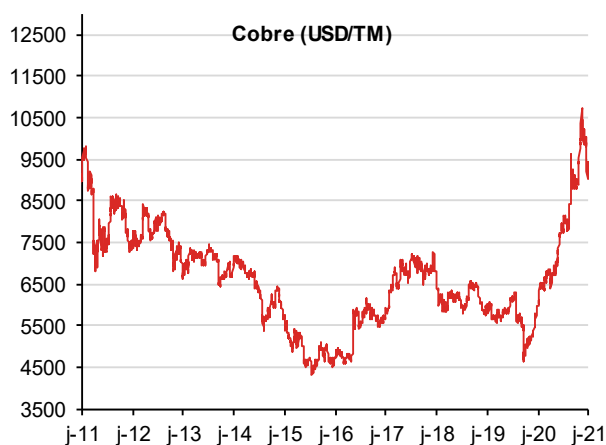
### Petróleo (Brent)



### Oro



### Cobre



### Zinc

