



INFORME MENSUAL Y SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

Junio de 2021



MINISTERIO
DE ASUNTOS ECONÓMICOS
Y TRANSFORMACIÓN DIGITAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA Y
APOYO A LA EMPRESA
DIRECCIÓN GENERAL DE
ANÁLISIS MACROECONÓMICO

NIPO: 094-20-098-4

El catálogo de publicaciones lo puede ver en la página de la [Junta de Coordinación de Publicaciones Oficiales](#)

Elaboración y coordinación: Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa
Dirección General de Análisis Macroeconómico
Subdirección General de Previsiones Económicas

INFORME MENSUAL Y SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE

| | |
|---------------------------------------------|----|
| Resumen ejecutivo..... | 4 |
| Economía española..... | 5 |
| Economía internacional..... | 16 |
| Mercados financieros y materias primas..... | 20 |

Resumen ejecutivo

Los datos conocidos durante el periodo de referencia del presente informe¹ confirman el afianzamiento de la recuperación económica en el segundo trimestre.

En particular, el empleo continuó ganando dinamismo en junio, debido tanto al fuerte avance de la afiliación a la Seguridad Social, como a la continuada caída de trabajadores en ERTE. A esta evolución contribuyeron casi todos los sectores, si bien destacó claramente la hostelería, en un contexto de progresivo levantamiento de restricciones sanitarias y de movilidad y de aceleración en el proceso de vacunación.

Otros indicadores que evolucionaron favorablemente en junio son la producción industrial e índices cualitativos como la confianza del consumidor, en su nivel más elevado de los últimos dos años, y el PMI, que alcanzó un máximo histórico.

Asimismo, los indicadores de actividad turística, como las pernoctaciones, apuntan una incipiente recuperación del sector a partir de mayo.

Por el contrario, se observa una ralentización de las ventas del comercio minorista y de las grandes empresas en mayo, así como de la matriculación de automóviles en junio.

En el sector exterior, el comercio de mercancías continuó mejorando en abril de 2021, destacando particularmente la recuperación de las importaciones, cuyo ritmo de avance prácticamente alcanza el de las exportaciones.

Por su parte, la inflación medida a partir del IPC se aceleró fuertemente en mayo, hasta el 2,7%, reflejando un efecto base asociado a la intensa

caída de los precios del petróleo doce meses antes. No obstante, la inflación subyacente se mantuvo en niveles reducidos (0,2%).

En el ámbito de las cuentas públicas, el déficit público alcanzó en el primer trimestre de 2021 un -1,3%, si bien los datos más recientes no consolidados, relativos a abril, adelantan una mejoría interanual.

Por otra parte, cabe señalar que el INE ha revisado ligeramente al alza el PIB del primer trimestre de 2021, una décima, hasta el -0,4% intertrimestral, con una estimación de la caída de la demanda nacional notablemente más moderada.

Asimismo, la tasa de ahorro de los hogares se mantuvo en el primer trimestre de 2021 en el 10,6% de la renta bruta disponible, igual que la del trimestre anterior, aun sensiblemente por encima de los niveles previos a la pandemia, lo que sugiere la existencia de demanda embalsada que se podría materializar gradualmente en los siguientes trimestres.

En el plano internacional, la mayoría de indicadores cualitativos continuaron mejorando en junio. En particular, el PMI alcanzó su mayor valor desde 2006 en la zona euro, y se mantuvo en elevados niveles en Estados Unidos.

Otros indicadores apuntan tendencias similares en la zona euro, como el indicador compuesto adelantado de la OCDE, que prosigue su senda al alza, o el sentimiento económico, en valores significativamente superiores a su media de largo plazo.

En materia de precios, la inflación de la zona euro se moderó una décima en junio hasta el 1,9%, mientras la de Estados Unidos alcanzó su mayor subida interanual desde 2008, un 5%.

¹ Informe elaborado con información publicada hasta el 12 de julio de 2021.

Economía española

El INE revisa ligeramente al alza el PIB del primer trimestre

El INE ha revisado ligeramente el **PIB** del primer trimestre de 2021, +0,1 puntos al alza, hasta el -0,4% intertrimestral. A la revisión han contribuido positivamente la menor caída estimada para el consumo de los hogares (pasa de -1% a -0,6%) y de la inversión en construcción (de -5,2% a -3,2%), así como la corrección de la variación de existencias.

Cuadro 1. **PIB por componentes**
(% variación, primer trimestre de 2021)

| | % vs 19T4 | | % intertrim. | | Rev. (*) |
|------------------------------|-----------|---------|--------------|---------|----------|
| | 1ª est. | 2ª est. | 1ª est. | 2ª est. | |
| PIB | -9,4 | -9,3 | -0,5 | -0,4 | 0,08 |
| Demanda nacional | -7,3 | -6,8 | -0,9 | -0,4 | 0,50 |
| Consumo hogares | -10,3 | -9,9 | -1,0 | -0,6 | 0,24 |
| Consumo ISFLSH | -2,7 | -2,8 | -2,1 | -2,2 | 0,00 |
| Consumo público | 5,0 | 4,4 | 0,5 | -0,1 | -0,14 |
| Formación bruta capital fijo | -8,9 | -7,9 | -1,9 | -0,8 | 0,21 |
| FBCF construcción | -16,1 | -14,4 | -5,2 | -3,2 | 0,19 |
| FBCF bienes equipo | -2,7 | -2,2 | 0,9 | 1,5 | 0,04 |
| FBCF intelectual | 0,3 | 0,0 | 1,4 | 1,2 | -0,01 |
| Variación existencias (**) | - | - | - | - | 0,19 |
| Demanda externa (***) | - | - | - | - | -0,42 |
| Exportación bienes y serv. | -16,3 | -17,4 | -0,1 | -1,4 | -0,41 |
| Importación bienes y serv. | -10,6 | -10,6 | -1,3 | -1,3 | 0,01 |

(*) Revisión en pp de contribución intertrimestral.

(**) Contribución obtenida por residuo. El INE no ofrece nivel en volumen.

(***) Contribución obtenida por diferencia. El INE no ofrece nivel en volumen.

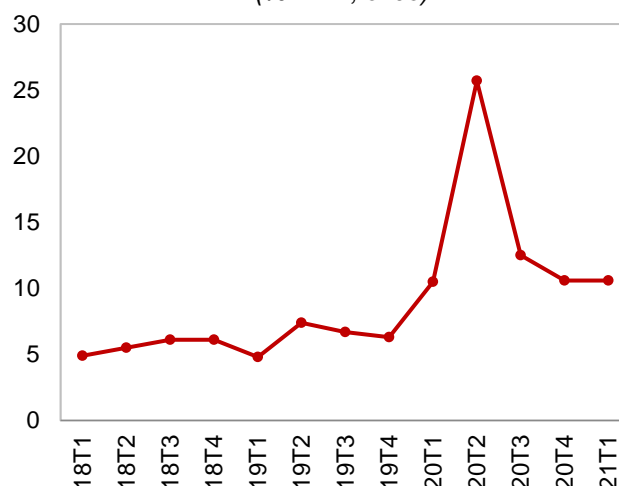
Fuente: CNTR.

Estas revisiones al alza se vieron parcialmente compensadas por una menor aportación de la demanda externa, concretamente por la revisión a la baja de la exportación (-1,4% intertrimestral, frente a -0,1% en la primera estimación), más en línea con la importación (-1,3%, sin cambios), así como del consumo público (-0,1%, tras 0,5% inicialmente estimado).

La tasa de ahorro se mantiene en el 10,6%

La **tasa de ahorro** de los hogares se mantuvo en el primer trimestre de 2021 en el 10,6% de la renta bruta disponible, igual que la del trimestre anterior, muy inferior a la del máximo alcanzado en el segundo trimestre de 2020 (25,7%, en el contexto de una mayor incidencia de la pandemia), pero aun sensiblemente por encima de los niveles pre-COVID (6,1% en el promedio de los primeros trimestres del periodo 2015-2019).

Gráfico 1. **Tasa de ahorro de los hogares**
(% RBD, cvec)



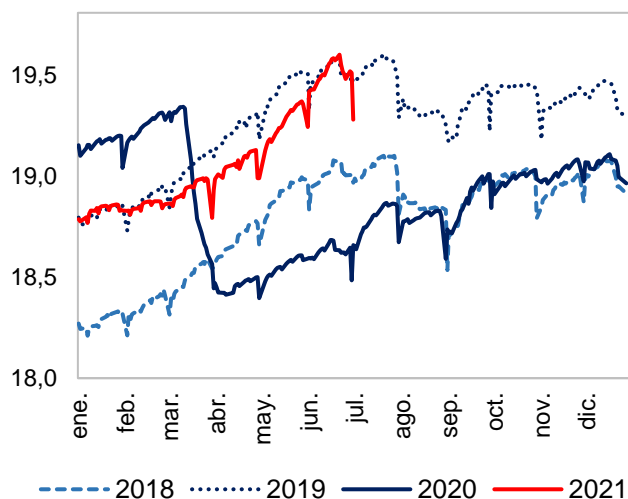
Fuente: CTNFSI (INE). [Versión interactiva](#)

La elevada tasa de ahorro se tradujo en la capacidad de financiación de los hogares, que alcanzó su mayor nivel en un primer trimestre de la serie histórica (-0,2% del PIB, con datos brutos). Esta evolución se vio compensada por la de las administraciones públicas y las sociedades no financieras, cuya capacidad se situó en un -5,6% y +2,6%, respectivamente, mientras la de las instituciones financieras se mantuvo en línea con la de los últimos años (2,8%). En conjunto la necesidad de financiación del total de la economía fue del -0,4%, la menor desde 2015 (+0,3% en términos ajustados de estacionalidad y calendario).

La afiliación continuó ganando dinamismo en junio

La afiliación a la Seguridad Social continuó ganando dinamismo en junio, alcanzando un ritmo de avance intermensual (1,2%) tres veces más alto que la media de 2015-2019 (0,4% en el promedio 2015-2019), y muy superior en términos de afiliación neta de ERTE (1,7%, gracias a la continuada reincorporación de trabajadores en ERTE). En términos absolutos, el avance intermensual se sitúa en 233.056, el mayor de la serie disponible, alcanzando prácticamente niveles de 2019 (gráfico 2).

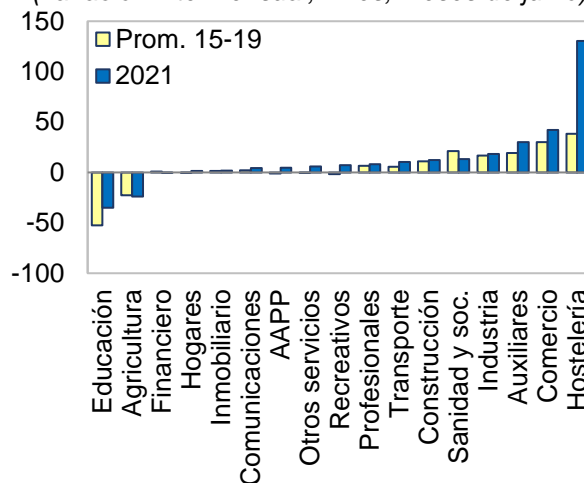
Gráfico 2. **Afiliación a la Seguridad Social** (millones)



Fuente: TGSS. [Versión interactiva](#)

A esta evolución contribuyeron casi todos los sectores, destacando la hostelería, con un incremento de afiliación (+130.377) muy superior al aumento medio en 2015-2019 de +38.373 - gráfico 3), a lo que se sumó la salida de 51.342 trabajadores de ERTE.

Gráfico 3. **Afiliación a la Seguridad Social** (variación intermensual, miles, meses de junio)



Fuente: TGSS. [Versión interactiva](#)

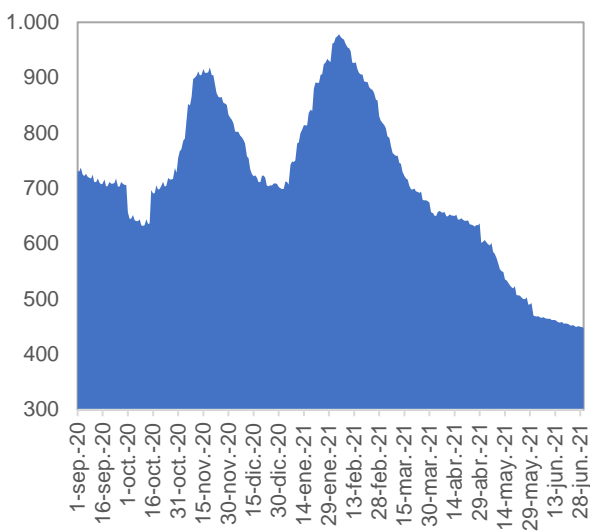
Con series ajustadas de estacionalidad, la afiliación creció en junio un 1,1% (0,2% en mayo), la mayor tasa en casi un año. En nivel, se recupera el 81% de las pérdidas registradas en la primera ola (211.898 afiliaciones por recuperar). En términos de afiliación neta de ERTE, la recuperación alcanza el 85% (671.442 afiliaciones netas por recuperar).

En interanual, la afiliación crece un 4,7%, si bien esta evolución se explica por el efecto base asociado al escaso avance durante junio de 2020, debido a las consecuencias de la pandemia. Respecto a 2019, la afiliación cae un 0,1% interbienio, ocho décimas menos que el mes anterior.

Prosigue en junio la salida de trabajadores en ERTE

El número de trabajadores en ERTE continuó su descenso en junio, hasta 447.820 a finales de mes, 44.692 menos que a finales de mayo, anotando un ritmo diario medio de salida de 1.400 personas, si bien estos datos pueden revisarse notablemente.

Gráfico 4. **Trabajadores en ERTE** (miles)



Fuente: TGSS. [Versión interactiva](#)

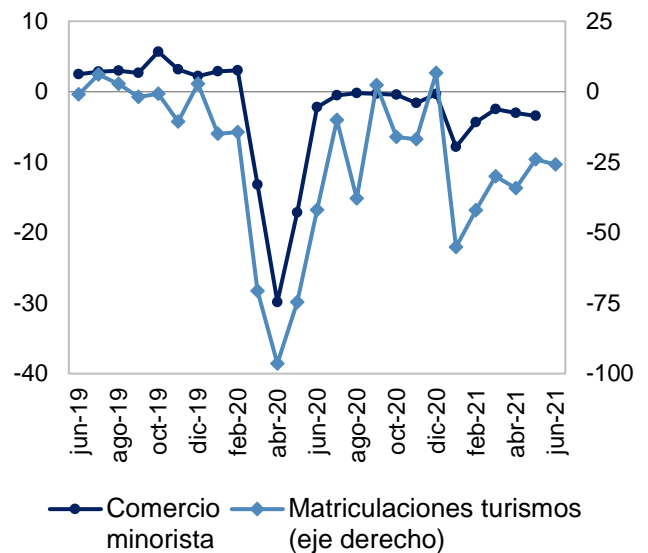
El paro registrado vuelve a experimentar en junio la mayor bajada de la serie

El favorable comportamiento de la afiliación se reflejó en las cifras de paro registrado, que anotó a finales de junio una caída intermensual de -166.911 personas (-94.233 de media en meses de junio 2015-2019), el segundo mes consecutivo que se registra el mayor descenso de la serie, a lo que contribuyeron todas las ramas no agrícolas, encabezadas por los servicios. Como resultado, el paro registrado se sitúa un 19,9% por encima del mismo momento de 2019.

La tendencia al alza del consumo se mantiene

Los indicadores relacionados con el consumo publicados más recientemente se ralentizaron ligeramente, comportamiento que puede enmarcarse en una tendencia más amplia de recuperación. Así, el **índice de comercio minorista** disminuyó en mayo un 3,4% interbiental, tras el -3% de abril, si bien esta evolución está dentro de la variabilidad del índice, sin que obste para la tendencia de recuperación en los últimos meses, desde el -7,8% de enero.

Gráfico 5. **Indicadores de consumo** (% variación interbiental, cvec)



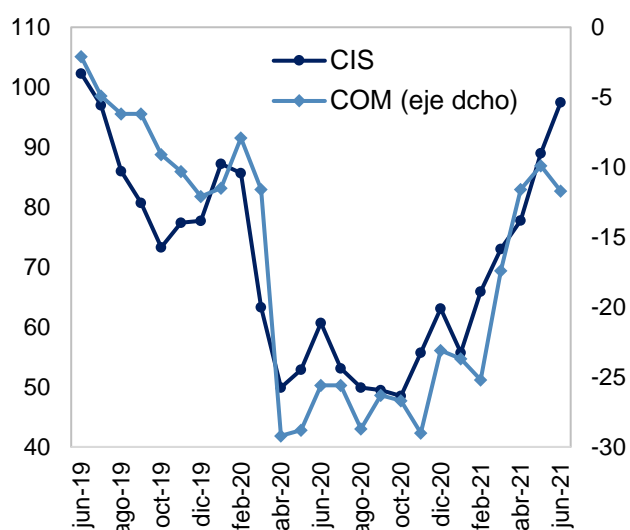
Fuente: INE y ANFAC. [Versión interactiva](#)

De manera similar, las **matriculaciones** de turismos y todoterrenos apenas variaron su evolución en junio, al caer un -25,8% interbiental (-24,1% en mayo).

Por su parte, las **ventas de grandes empresas** cayeron en mayo a una tasa del -6,4% interbiental (-6,1% el mes anterior).

En cuanto a la **confianza de los consumidores**, según el CIS se incrementó hasta alcanzar el saldo más elevado de los últimos dos años (97,5 puntos), como consecuencia de la mejor valoración de sus dos componentes, el de situación actual y el de expectativas, ambos por encima de los niveles previos a la irrupción del virus.

Gráfico 6. **Confianza del consumidor**
(índice y saldos)



Fuentes: CIS y Comisión Europea. [Versión interactiva](#)

Por su parte, el indicador de la Comisión Europea (gráfico 5) flexionó a la baja después de tres meses de avances ininterrumpidos, lastrado principalmente por los componentes de situación actual del hogar y de expectativas de grandes compras, aún muy alejados de los niveles pre-pandemia.

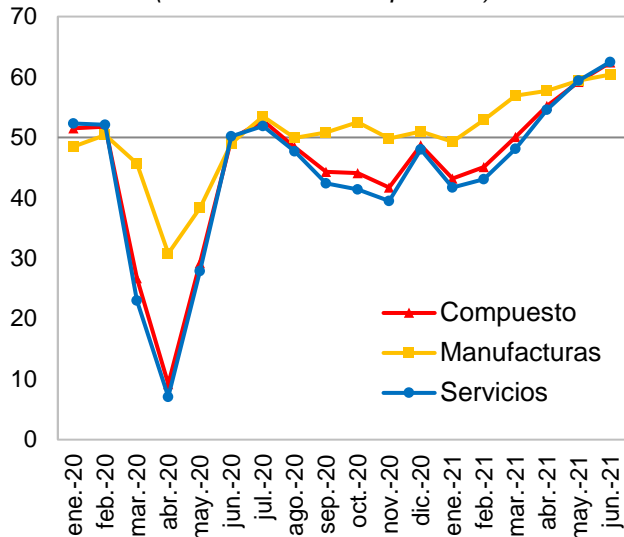
La producción industrial mejora en mayo...

El **índice de producción industrial** presentó un comportamiento más favorable en mayo, al caer un -2,5% interbienal, tras -2,9% en abril, con datos corregidos de estacionalidad y calendario. En términos intermensuales, la producción industrial anotó el mayor crecimiento en 10 meses, un 4,3%, debido principalmente al notable aumento de los bienes de consumo duradero, que se aceleraron 11,4 puntos hasta el 12,7%. Por ramas, destaca el repunte en la industria textil, así como el mayor crecimiento en la fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo, mientras que la fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques se redujo un 16,1% intermensual, tras el avance del mes anterior 11,4%.

...y los PMI alcanzan máximos en junio

Entre los indicadores cualitativos de actividad en la industria, el **PMI** de manufacturas que aumentó en junio por quinto mes consecutivo, situándose en un nivel (60,4) máximo de los últimos veintitrés años. Esta evolución del PMI manufacturero se sumó a la del PMI de servicios (aumentó más de tres puntos, hasta situarse en el nivel 62,5, el más elevado desde principios de 2000) para conducir el PMI compuesto hasta los 62,4, nivel muy superior al promedio histórico de la serie (gráfico 7).

Gráfico 7. **PMI de España**
(nivel > 50 indica expansión)



Fuente: IHS Markit. [Versión interactiva](#)

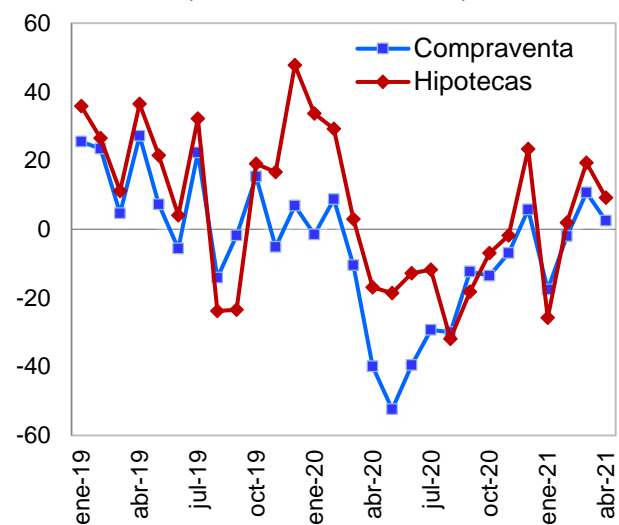
En la misma línea, el **indicador de confianza empresarial** continúa recuperándose, impulsado tanto por la mejoría del componente relativo a la situación actual, como del de expectativas para el tercer trimestre. Todos los sectores tuvieron un resultado más favorable, destacando el sector del transporte y la hostelería, si bien es el sector que más alejado permanece respecto a los niveles previos a la pandemia.

En contraste, el indicador de **confianza industrial** elaborado por la Comisión Europea retrocedió en junio, si bien mantiene un saldo positivo por tercer mes consecutivo (0,2 puntos, tras 4,6 en mayo).

El mercado de la vivienda permanece en su senda de recuperación

Los indicadores relacionados con la vivienda y la construcción recientemente publicados se ralentizaron ligeramente, sin perjuicio de mantenerse en una senda de reactivación. Así, la **compraventa de viviendas** se incrementó en abril el 2,5% interbiental, frente al 10,7% del mes anterior (gráfico 8).

Gráfico 8. **Demanda de vivienda**
(% variación interbiental)



Fuente: INE. [Versión interactiva](#)

De manera similar, la constitución de **hipotecas** sobre viviendas pasó de un 19,3% en abril a un 9,2% en mayo. Cabe señalar que se constituyeron 31.909 hipotecas, el mayor número en un mes de abril desde 2011.

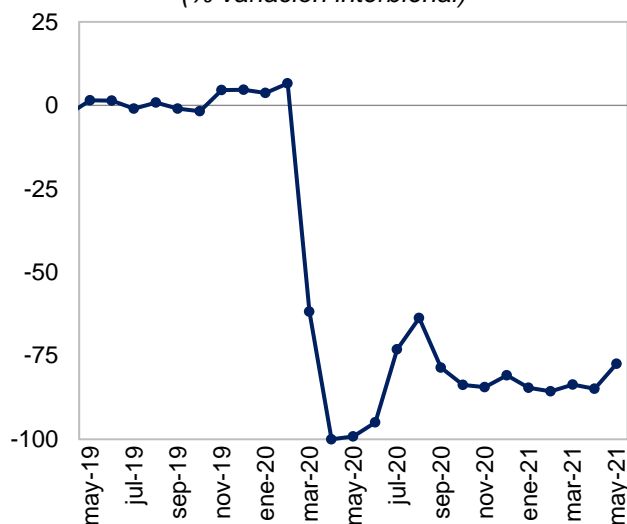
El **consumo aparente de cemento** registró un comportamiento más débil en mayo, con un descenso interbiental del -3,7% (+2,8% en abril), si bien se trata de una serie con una elevada volatilidad (descendió un -26,9% en enero).

Por su parte, la **confianza de la construcción**, elaborada por la Comisión Europea, mejoró en junio por cuarto mes consecutivo hasta anotar un saldo positivo, de 4,6 puntos, el más elevado de los últimos dos años.

El turismo continúa en mayo reactivándose lentamente

Los indicadores coyunturales relativos al turismo permanecen alejados de los valores pre-pandemia, pero empieza a percibirse una reactivación del sector (gráfico 9). Así, las **pernoctaciones hoteleras** mejoraron, con un aumento intermensual de 3,2 millones de personas, manteniéndose así por debajo de la media del mismo periodo en 2015-2019 (+5,6 millones), pero significativamente más cerca que en meses anteriores. Con respecto a 2019, año récord, la caída pasa del -84,9% al -77,4%. A esta evolución contribuyen positivamente la práctica totalidad de regiones, encabezadas por Canarias, que registró el mejor dato en un mes de mayo de la serie histórica (+204.997 intermensual, frente a una media de -335.019 en el mismo mes de 2015-2019), si bien se mantiene lejos de los niveles anteriores a la pandemia (-83,5% interbiental), distancia sólo superada por Baleares (-87%), especialmente afectadas en ambos casos por la recuperación más lenta de los visitantes extranjeros.

Gráfico 9. **Pernoctaciones hoteleras**
(% variación interbiental)



Fuente: INE. [Versión interactiva](#)

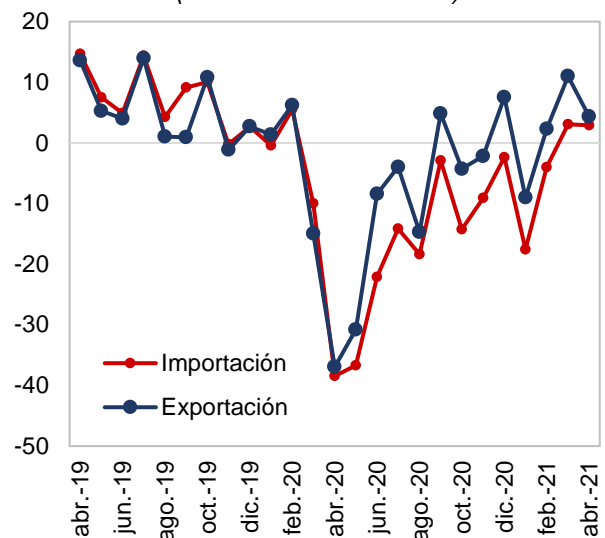
En el mismo sentido, la **entrada de turistas internacionales** mejoró en mayo, al registrar una caída interbiental del -82,8%, frente al -91,2% el mes anterior, destacando Francia (pasa de -88,6% a -67,6%) y Alemania (de -86,6% a -68,8%). Por regiones, la menor caída se registra en Baleares (-77,6%) y la mayor, en la Comunidad de Madrid (-88,6%).

De manera similar, el **gasto turístico** se redujo un 82,9% respecto a mayo de 2019, frente a la caída del 90,5% del mes precedente.

Los flujos comerciales prosiguen su recuperación en abril

La **exportación** de mercancías registró en abril de 2021 un aumento del 4,3% interbiental (11% en marzo), lo que se inscribe en una tendencia de progresiva recuperación desde caídas cercanas al -40% en abril de 2020. A este crecimiento contribuyen una mayoría de partidas, destacando los medicamentos y productos farmacéuticos, las manufacturas de metal y los productos cárnicos. En sentido contrario, la mayor caída se observa en la exportación de carburantes.

Gráfico 10. **Comercio exterior de mercancías**
(% variación interbiental)

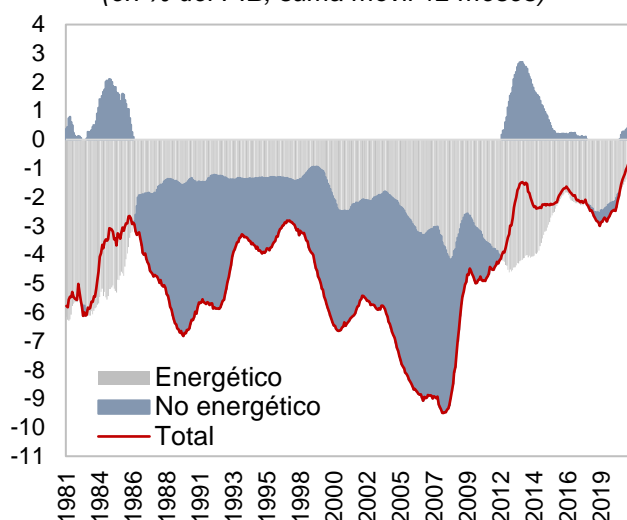


Fuente: AEAT. [Versión interactiva](#)

Las **importaciones** describen una tendencia similar a la de las exportaciones, alcanzando en abril un ritmo del 2,9% interbiental (3,1% en marzo), destacando por el lado de los aumentos los medicamentos y productos farmacéuticos y, por el de las caídas, los automóviles y el petróleo crudo.

El **saldo comercial** se situó en abril de 2021 en -1.297 millones de euros, un déficit inferior a la media del mismo mes en el periodo 2015-2019 (-1.749 millones). Por productos, el déficit se debe a la energía, concretamente al petróleo crudo (-1.633 millones), destacando en sentido contrario productos alimenticios (1.896 millones) y automóviles (1.334 millones).

Gráfico 11. **Saldo comercial de mercancías**
(en % del PIB, suma móvil 12 meses)



Fuente: AEAT. [Versión interactiva](#)

En suma móvil de los últimos doce meses, el saldo comercial se sitúa en el -0,8% del PIB, el mayor valor de la serie disponible, lo que se deriva de la combinación de un ligero superávit comercial no energético (0,6%) y uno de los menores déficit energéticos de la serie (-1,4%, sólo por detrás de los déficit del 1% registrados brevemente a finales de los noventa).

La financiación se ralentiza ligeramente

La **financiación a los sectores no financieros** se incrementó en mayo un 0,8% interanual, tras 1,9% en abril. Esta desaceleración se concentra en el segmento de empresas (1,3%, tras 3,4% en abril, evolución que puede explicarse por el efecto base asociado a la intensa aceleración un año antes), frente a la relativa estabilidad en el de las familias (0,2%, tras 0,1% en abril).

La ratio de **créditos dudosos** se situó en abril en el 4,5%, al igual que en marzo, la menor tasa desde 2009. En comparación con dos años antes, la ratio cae en 1,2 puntos, como resultado tanto de la caída del crédito dudoso (-19,6% interbiental) como del incremento del crédito total (1,1%).

El **crédito nuevo** registra una caída interbiental del -13,3% (-10,7% en abril), evolución que se inscribe en una gradual tendencia de recuperación desde finales de 2020, con el segmento de crédito a empresas a una mayor distancia respecto a los valores previos a la pandemia (-18,3% interbiental, tras -15,7% en abril), mientras el de hogares muestra tasas positivas respecto a dos años antes (2%, tras 6,7% en abril).

El programa de avales públicos continúa apoyando la liquidez empresarial

La Línea de Avales Liquidez COVID-19 del ICO ha aprobado hasta el 30 de junio 1.009.783 operaciones por valor de 91.675 millones de euros, que han permitido inyectar un volumen de financiación de 120.706 millones, concentradas en los sectores más afectados, particularmente el formado por comercio, transporte y hostelería (cuadro 1).

La práctica totalidad de avales (98% de las operaciones y 70% de la financiación movilizada) se concentran en pymes y autónomos.

Cuadro 1. **Línea ICO Avales Liquidez COVID-19**

| Ramas | Número opers. | Financiación Mill. euros |
|-----------------------------------|------------------|-----------------------------|
| Agricultura | 47.512 | 3.911 |
| Industria | 129.883 | 26.540 |
| Construcción | 100.001 | 11.441 |
| Comercio, transporte y hostelería | 469.901 | 51.807 |
| Información y comunicaciones | 22.544 | 3.807 |
| Actividades financieras | 4.618 | 192 |
| Actividades inmobiliarias | 24.293 | 2.609 |
| Profesionales, científicas | 113.505 | 13.207 |
| Adm. púb, educación y sanidad | 41.996 | 3.331 |
| Artísticas, recreativas | 55.530 | 3.859 |
| Total economía | 1.009.783 | 120.706 |

Fuente: elaboración propia a partir de datos del ICO (a fecha de 30-junio-2021).

Banco de España y Comisión Europea revisan al alza sus previsiones de PIB

El **Banco de España**² revisa al alza sus previsiones de crecimiento del PIB en dos décimas para 2021 (6,2%), ante las señales positivas de la actividad a partir de marzo, en un contexto de menor incidencia de la pandemia, progreso en la campaña de vacunación y mejora en el contexto internacional. Asimismo, revisa medio punto al alza la previsión para 2022 (5,8%), gracias al impacto de la implementación de los fondos del programa Next Generation EU (NGEU). La exportación de servicios turísticos moderará la caída respecto al tercer trimestre de 2019 desde alrededor de un -80% en el mismo periodo de 2020 a un -50% en el de 2021.

² Proyecciones macroeconómicas del Banco de España: <https://www.bde.es/bde/es/areas/analisis-economi/analisis-economi/proyecciones-mac/proyecciones-macroeconomicas.html>

Igualmente, la **Comisión Europea** ha revisado al alza sus previsiones³ del PIB de España, en base a la aceleración observada en la creación de empleo y la salida de trabajadores en ERTE, lo que junto a los favorables datos de sentimiento económico y del consumidor han llevado a la Comisión a pronosticar un mayor crecimiento, particularmente en el segundo trimestre (2% intertrimestral, frente al 1,4% previsto en primavera).

En el conjunto de 2021, la Comisión proyecta un crecimiento del 6,2%, superior en 0,3 puntos al anticipado en primavera. No obstante, revisa a la baja el crecimiento previsto para 2022 (6,3%, frente al 6,8% estimado en mayo), si bien esta evolución se debe al efecto arrastre de un ritmo más moderado previsto en la recta final de 2021 (2,7% en el cuarto trimestre de 2021, frente al 3,9% previsto en mayo). La recuperación del nivel de PIB de finales de 2019 seguiría alcanzándose en el tercer trimestre de 2022 al igual que lo proyectado en primavera.

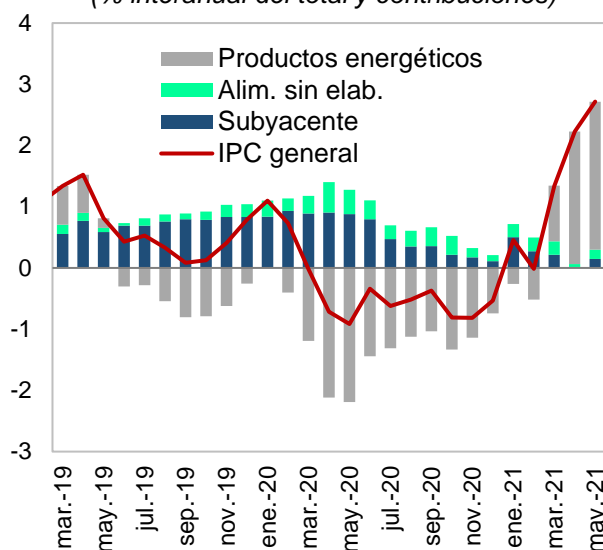
El IPC se acelera medio punto en mayo, hasta el 2,7%, debido a un efecto base...

El **IPC** anotó en mayo de 2021 una subida del 2,7% respecto a un año antes, tras registrar una tasa del 2,2% en abril.

Esta aceleración se explica, principalmente, por el efecto base observado en los precios de carburantes y lubricantes, derivado de la caída de los precios del petróleo en mayo de 2020, situando su tasa interanual en el 22,3%, lo que impulsó la tasa interanual de productos energéticos hasta el 24%. Cabe destacar que la electricidad modera seis décimas su subida interanual, hasta el 36,3%.

³ Previsiones económicas de verano de la Comisión Europea: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/summer-2021-economic-forecast_es

Gráfico 12. **Inflación general y componentes**
(% interanual del total y contribuciones)



Fuente: INE. [Versión interactiva](#)

La inflación **subyacente**⁴ creció un 0,2% interanual en mayo, tras la estabilidad observada en abril. Esta aceleración se debe principalmente a la moderación en la caída de los precios de los servicios y, en menor medida, a la aceleración de los precios de los BINE. La inflación subyacente se sitúa así 2,5 puntos por debajo del IPC, la mayor diferencia desde el inicio de la serie en 2002.

... situándose en el 2,6% en junio según datos preliminares

En junio, con datos de avance, el IPC registró un crecimiento interanual del 2,6%, tasa inferior en una décima a la de mayo, en especial por el comportamiento de los carburantes y combustibles, cuyos precios aumentan menos que en junio de 2020. En términos intermensuales, la tasa se sitúa en el 0,4% (0,2% en la media en junio del periodo 2015-2019).

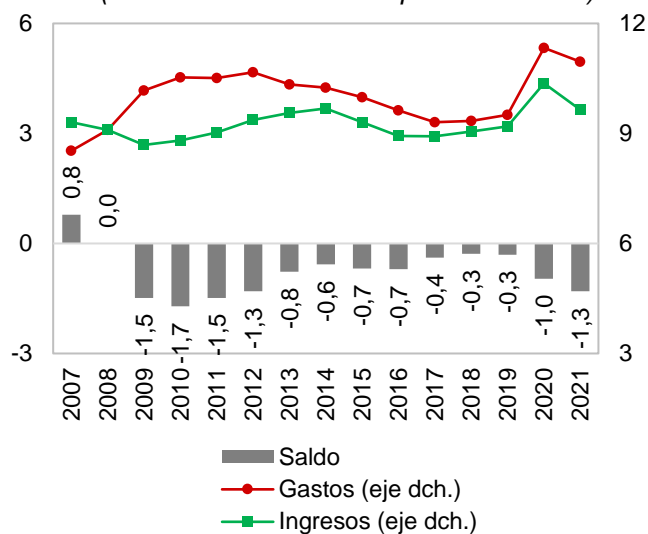
⁴ El índice general excluidos los productos energéticos y los alimentos sin elaboración.

⁵ Este análisis de la evolución por partidas hace abstracción de la reversión al Estado de dos tramos de autopistas de peaje por valor de 1.745 millones de

El déficit público alcanza en el primer trimestre de 2021 su mayor nivel desde 2013...

El **saldo** presupuestario del **conjunto de AAPP** se situó en el primer trimestre de 2021 en el -1,3% del PIB, el mayor déficit en un primer trimestre desde 2013 (gráfico 13).

Gráfico 13. **Saldo presupuestario de AAPP**
(% PIB acumulado hasta primer trimestre)



Fuente: IGAE. [Versión interactiva](#)

En términos interanuales, el déficit se intensifica 3 décimas respecto al mismo periodo de 2020 (-1% del PIB), debido a un descenso generalizado de los **ingresos** en términos del PIB más pronunciado que el de los **gastos**, destacando⁵ particularmente la partida de *consumos intermedios* (cuadro 2).

euros en enero de 2020, que se refleja en un incremento tanto de ingresos como de gastos (aproximadamente 0,16 puntos de PIB), pero no tiene incidencia en el déficit

Cuadro 2. Ejecución de AAPP
(% PIB, acumulado hasta primer trimestre)

| | 2021 | Var. vs 2019 | Var. vs 2020 |
|-----------------------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos | 9,6 | 0,5 | -0,7 |
| Impuestos tipo IVA | 1,9 | 0,0 | -0,1 |
| Otros impuestos sobre productos | 1,2 | 0,0 | -0,1 |
| Impuestos sobre renta, patrimonio | 2,1 | 0,2 | -0,1 |
| Cotizaciones sociales efectivas | 3,4 | 0,3 | -0,1 |
| Ingresos de capital | 0,2 | 0,0 | -0,1 |
| Resto | 0,8 | -0,1 | -0,1 |
| Gastos | 11,0 | 1,4 | -0,4 |
| Consumos intermedios | 1,3 | 0,1 | -0,2 |
| Remuneración de asalariados | 2,7 | 0,3 | 0,0 |
| Intereses | 0,5 | 0,0 | 0,0 |
| Prestaciones soc. no especie | 4,2 | 0,8 | 0,0 |
| Gastos de capital | 0,8 | 0,1 | -0,2 |
| Resto | 1,5 | 0,2 | 0,0 |
| Saldo presupuestario | -1,3 | -1,0 | -0,3 |
| Saldo primario | -0,8 | -1,0 | -0,4 |

Fuente: IGAE.

... si bien los datos más recientes adelantan una mejoría respecto a un año antes

El **saldo** presupuestario de **Administraciones Públicas sin Corporaciones Locales** (AAPP sin CCLL) se situó con datos acumulados hasta abril en el 1,8% del PIB.

La reducción interanual del déficit se vio impulsada principalmente por los impuestos sobre la renta y en menor medida por los impuestos sobre la producción y las importaciones. Por su parte los **gastos** se incrementan ligeramente en términos monetarios (+994 millones), si bien caen en términos de PIB debido al rebote de éste en 2021 respecto a 2020, particularmente las prestaciones sociales no en especie.

Por sectores, la disminución del déficit se debe principalmente a la mejora del saldo de la Seguridad Social (5.832 millones menor, al pasar de un saldo de -7.891 millones hasta abril de 2020 a -2.059 en 2021) así como, en menor medida, el de la administración central, que se sitúa en -16.685 millones frente a -19.964 millones un año antes. En sentido contrario, la administración regional empeora su saldo en 2.604 millones de euros, al pasar de -557 millones con datos acumulados hasta abril de 2020 a -3.161 millones un año después.

Los datos más recientes disponibles se refieren al periodo acumulado hasta mayo para el **Estado**, cuyo saldo presupuestario alcanzó el -2,5% del PIB (-2,9% un año antes) y para la **Seguridad Social** (-0,09% del PIB, frente a -0,25% doce meses antes).

La deuda pública cae ligeramente en abril

La **deuda del conjunto de administraciones públicas** alcanzó en abril los 1.389.302 millones de euros, una disminución del -0,2% intermensual. Este comportamiento supone una mejora frente al aumento del 0,9% doce meses antes, aunque es menos favorable al habitual antes de la pandemia (-1,2% en promedio en meses de abril de 2015-2019).

Por su parte, la **deuda del Estado** aumentó en mayo un 1,1% intermensual, ligeramente por encima de la media del periodo 2015-2019 (0,8%), alcanzando un nivel de 1.215.564 millones de euros (8,3% superior a un año antes, tras 9,4% en abril).

Cuadro 3. Indicadores de economía española

(% variación interanual, salvo indicadores cualitativos, tasa de desempleo o indicación contraria)

| | 2019 | 2020 | 20 T4 | 21 T1 | 21 T2 | abr-21 | may-21 | jun-21 |
|--------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| Actividad | | | | | | | | |
| PIB | 2,0 | -10,8 | -8,9 | -4,2 | - | - | - | - |
| Demanda nacional (contribución) | 1,4 | -8,8 | -6,2 | -2,2 | - | - | - | - |
| Demanda externa (contribución) | 0,6 | -2,0 | -2,7 | -2,0 | - | - | - | - |
| Consumo de energía eléctrica | -2,6 | -4,8 | -1,1 | -0,5 | 11,5 | 15,8 | 12,1 | 6,7 |
| PMI actividad global | 52,7 | 41,5 | 44,8 | 46,1 | 58,9 | 55,2 | 59,2 | 62,4 |
| Sentimiento Económico | 104,6 | 90,2 | 90,1 | 93,8 | 107,2 | 106,0 | 108,3 | 107,2 |
| Confianza del consumidor | -6,3 | -22,8 | -26,3 | -22,1 | -11,1 | -11,6 | -9,9 | -11,7 |
| Ventas en grandes empresas | 1,8 | -9,0 | -3,8 | -1,2 | 29,8 | 38,9 | 21,7 | - |
| Índice de comercio al por menor | 2,3 | -7,1 | -3,0 | -1,2 | 29,2 | 40,5 | 19,6 | - |
| Matriculación de automóviles | -4,8 | -32,3 | -12,7 | -14,9 | 123,5 | 1787,9 | 177,8 | 17,1 |
| Sector exterior | | | | | | | | |
| Exportación de mercancías | 1,8 | -10,0 | -2,3 | 4,9 | 71,8 | 71,8 | - | - |
| Importación de mercancías | 1,0 | -14,7 | -7,3 | -1,3 | 63,9 | 63,9 | - | - |
| Capacidad de financiación de la economía (% PIB) | 2,5 | 1,1 | 2,3 | -0,4 | - | - | - | - |
| Mercado laboral | | | | | | | | |
| Activos | 1,0 | -1,3 | -0,4 | -0,6 | - | - | - | - |
| Ocupados | 2,3 | -2,9 | -3,1 | -2,4 | - | - | - | - |
| Afiliación a la Seguridad Social | 2,6 | -2,1 | -2,0 | -1,4 | 3,9 | 3,2 | 3,8 | 4,7 |
| Fin de mes | 2,6 | -2,2 | -1,7 | -0,5 | 3,7 | 3,2 | 3,6 | 4,3 |
| Horas efectivamente trabajadas (CNTR) | 1,5 | -10,4 | -6,1 | -3,6 | - | - | - | - |
| Desempleados | -6,6 | 8,7 | 16,5 | 10,3 | - | - | - | - |
| Tasa de desempleo | 14,1 | 15,5 | 16,1 | 16,0 | - | - | - | - |
| Paro registrado | -4,0 | 17,8 | 21,2 | 18,7 | -2,1 | 2,1 | -2,0 | -6,4 |
| Precios y salarios | | | | | | | | |
| IPC general | 0,7 | -0,3 | -0,7 | 0,6 | 2,5 | 2,2 | 2,7 | - |
| Subyacente | 0,9 | 0,7 | 0,2 | 0,4 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | - |
| Diferencial IPC armonizado España-zona euro | -0,4 | -0,6 | -0,5 | -0,6 | - | 0,4 | 0,4 | - |
| IPRI general | -0,4 | -4,3 | -2,8 | 2,6 | 14,1 | 13,0 | 15,3 | - |
| No energético | 0,1 | 0,0 | 0,5 | 2,6 | 6,2 | 5,4 | 7,1 | - |
| Índice de precios de la vivienda | 5,1 | 2,1 | 1,5 | 0,9 | - | - | - | - |
| Subida salarial pactada en convenio | 2,2 | 1,8 | 1,8 | 1,6 | - | 1,6 | 1,6 | - |
| Remuneración por asalariado | 2,1 | 1,4 | 0,8 | 0,3 | - | - | - | - |
| Sector público (% PIB) | | | | | | | | |
| Saldo presupuestario de las AAPP | -2,9 | -11,0 | -6,7 | -11,0 | -1,3 | - | - | - |
| Sin CCLL | -3,2 | -11,2 | -6,9 | -11,2 | -1,3 | -1,8 | - | - |
| Saldo presupuestario del Estado | -1,3 | -8,4 | -5,2 | -8,4 | -0,9 | -1,3 | -2,5 | - |
| Deuda PDE de las AAPP | 95,5 | 119,9 | 119,9 | 125,3 | - | - | - | - |

Fuentes: INE, IGAE, AEAT, BE, MISSM, MTES, Comisión Europea, ANFAC, REE y Markit.

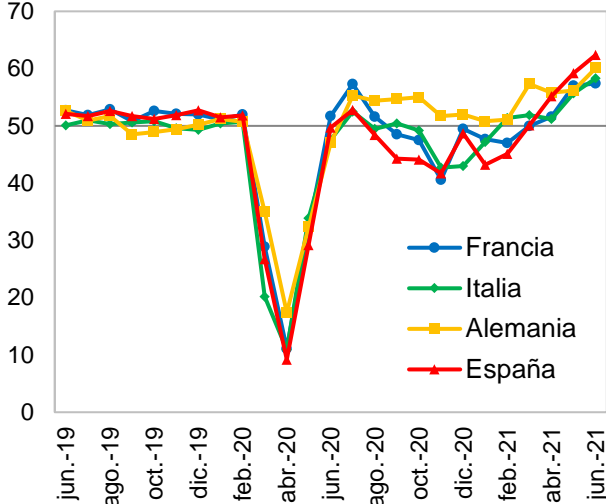
Economía internacional

Los indicadores cualitativos de junio mejoran notablemente en la zona euro y sus principales economías

El **PMI compuesto** de la zona euro mejoró notablemente en junio (+2,4 puntos hasta 59,5, en zona de expansión por cuarto mes consecutivo y el mayor nivel desde junio de 2006), impulsado por ambos componentes, principalmente el del sector servicios, cuyo PMI alcanzó un máximo desde mediados de 2007 (+3,1 puntos hasta 58,3).

Por principales países (gráfico 14), se incrementó en todos ellos: en Alemania (+3,9 puntos, hasta 60,1), en España (+3,2 puntos hasta 62,4, el mayor nivel de la serie disponible desde 2012, siendo tanto el PMI de manufacturas como el de servicios los más elevados en más de veinte años), en Italia (+2,6 puntos, hasta 58,3), y en menor medida, en Francia (+0,4 puntos, hasta 57,4).

Gráfico 14. **PMI compuesto**
(nivel > 50 indica expansión)

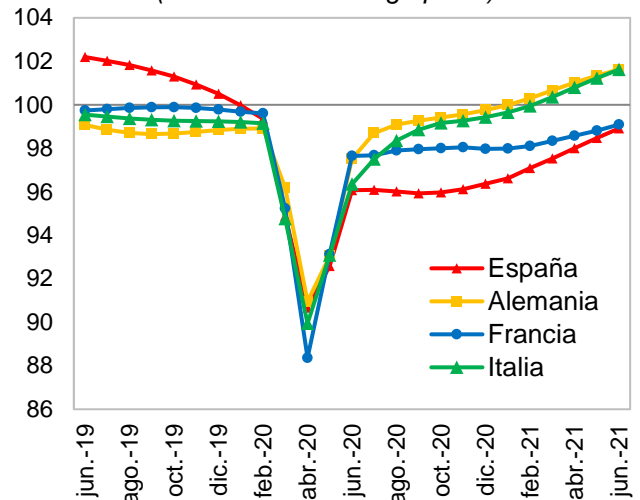


Fuente: IHS Markit. [Versión interactiva](#)

Fuera de la zona euro, el PMI compuesto de Estados Unidos se redujo 5 puntos en junio, hasta 63,7, tras el record histórico del mes anterior, y el PMI de China retrocedió 3,2 puntos, hasta 50,6, registrando una expansión marginal, la menor de los últimos 14 meses.

Por su parte, el **indicador compuesto adelantado de actividad** de la zona euro (gráfico 15), publicado por la OCDE, mejoró tres décimas en junio (100,6), al igual que en Alemania (101,6) y Francia (99,1), mientras que avanzó cuatro décimas en España (98,9, el mayor nivel desde febrero de 2020), e Italia (101,6).

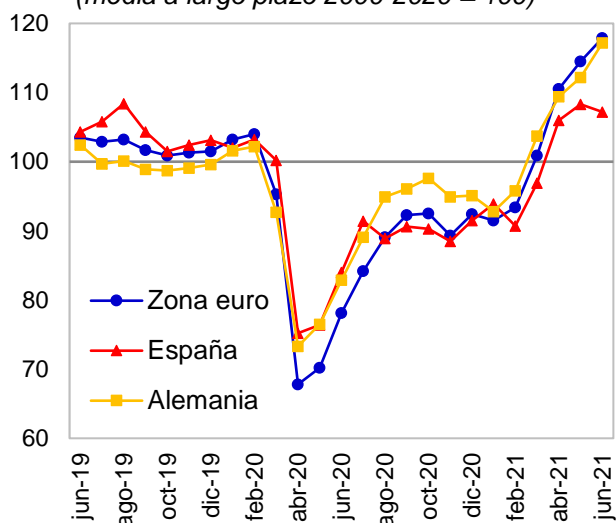
Gráfico 15. **Indicador compuesto adelantado**
(100 = media de largo plazo)



Fuente: OCDE. [Versión interactiva](#)

El **sentimiento económico** de la zona euro (gráfico 16) continuó mejorando notablemente en junio (+3,4 puntos, hasta 117,9) situándose muy por encima de su media a largo plazo (100) y registrando el máximo de los últimos 21 años. Por países, aumentó en Alemania (+5 puntos), Francia (+1,3 puntos) e Italia (+2,1 puntos), mientras que se redujo en España (-1,1 puntos), debido a la moderación de la confianza en la industria y entre los consumidores, frente a la continuada mejora en la confianza en la construcción, el comercio minorista y los servicios.

Gráfico 16. **Sentimiento económico**
(media a largo plazo 2000-2020 = 100)



Fuente: Comisión Europea. [Versión interactiva](#)

Asimismo, la **confianza empresarial** y de los **consumidores** de Francia y Alemania también avanzan de forma significativa en junio, situándose todas ellas, a excepción la confianza de los consumidores de Alemania, por encima de su media a largo plazo.

La inflación en la zona euro se modera ligeramente en junio...

El **índice de precios de consumo** de la zona euro se desaceleró una décima en junio, hasta el 1,9% interanual, según la estimación preliminar de Eurostat. La inflación subyacente se mantuvo en el 0,9% interanual. No obstante, destaca el comportamiento de los precios de bienes industriales no energéticos, que aumentaron intermensualmente por primera vez en un mes de junio desde el inicio de la serie histórica.

Como resultado, el **diferencial** de inflación armonizada de España frente a la zona euro se sitúa en +0,5 puntos porcentuales (0,4 puntos porcentuales en mayo).

... y en Estados Unidos repunta en mayo

El **IPC** de Estados Unidos creció en mayo un 0,6% intermensual desestacionalizado (0,8% en

abril), impulsado por el IPC sin energía ni alimentos, que anotó una subida del 0,7%, la segunda mayor tasa desde principios de los años 80, sólo por detrás de la registrada en abril, y más del triple que el ritmo medio de la última década (0,2%). La partida individual que más contribuyó a esta elevada tasa fue, al igual que en abril, los precios de vehículos de segunda mano (7,3%), explicando un tercio de la subida total.

En términos brutos, la subida del IPC general alcanzó su mayor subida interanual desde 2008, un 5% (4,2% en abril), debido tanto a los fuertes aumentos de abril y mayo de este año como, en menor medida, un efecto base asociado a la caída de los precios al inicio de la pandemia en 2020. Por su parte, la subyacente se situó en el 3,8%, su mayor tasa desde 1992 (3% en abril).

El comercio mundial de bienes se desaceleró en abril

El **comercio mundial de bienes** en volumen se desaceleró en abril de 2021, hasta el 0,5% intermensual (2,3% en marzo), lastrado fundamentalmente por la ralentización de las exportaciones e importaciones de Estados Unidos, zona euro y Reino Unido, mientras que se recuperó el comercio de China tras el retroceso del mes precedente.

Las previsiones de crecimiento de PIB de la zona euro para 2021 y 2022 se revisan al alza

El **Banco Central Europeo**⁶ espera que el **PIB** de la zona euro vuelva al crecimiento en el segundo trimestre de 2021 y que crezca fuertemente en el segundo semestre, recuperando niveles anteriores a la pandemia en el primer trimestre de 2022 (un trimestre antes que en la previsión de marzo). En media anual, el BCE ha revisado seis décimas el crecimiento del PIB tanto para 2021 (4,6%) como para 2022 (4,7%), basado en la evolución de los procesos de vacunación, los estímulos fiscales adicionales

⁶ Previsiones macroeconómicas del Banco Central Europeo para la zona euro:
[https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.](https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb)

projections202106_eurosystemstaff-7000543a66.es.html#toc4

(incluidos los fondos europeos NGEU) y una mejora en la demanda externa.

En cuanto a la inflación, se revisa al alza la previsión de **inflación** en cuatro y tres décimas para 2021 y 2022 hasta el 1,9% y el 1,5%, respectivamente. Asimismo, el BCE señala que el repunte reciente de inflación en la zona euro se debe a factores temporales (retirada de la bonificación del IVA en Alemania, fuertes efectos base en la energía y aumento en el precio de los inputs debidos a desajustes de oferta).

La **Comisión Europea**⁷ prevé para el conjunto de la **zona euro** un avance intertrimestral en el segundo trimestre de 2021 (1,3%) más intenso que el proyectado en mayo (0,9%), a la luz de los favorables indicadores observados, particularmente en el sector turístico. Esta expectativa, junto con el descenso en el primer trimestre más moderado del inicialmente estimado, sitúa la previsión para el conjunto de 2021 en el 4,8% (4,3% en primavera). Para 2022 apenas varía la previsión: 4,5%, una décima más de lo proyectado en mayo.

⁷ Previsiones económicas de verano de la Comisión Europea: [https://ec.europa.eu/info/business-](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-)
[economy-euro/economic-performance-and-](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-)

[forecasts/economic-forecasts/summer-2021-economic-forecast_es](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-performance-and-forecasts/economic-forecasts/summer-2021-economic-forecast_es)

Cuadro 4. Indicadores de economía internacional
(% variación interanual, salvo indicadores cualitativos o indicación contraria)

| | 2019 | 2020 | 2020 T4 | 2021 T1 | 2021 T2 | abr-21 | may-21 | jun-21 |
|--------------------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Global | | | | | | | | |
| PMI manufacturas global | 50,0 | 49,2 | 53,6 | 54,1 | 55,8 | 55,8 | 56,0 | 55,5 |
| PMI de servicios global | 52,2 | 46,3 | 52,3 | 53,0 | 58,0 | 57,0 | 59,6 | 57,5 |
| PMI actividad global | 51,7 | 46,9 | 53,0 | 53,4 | 57,3 | 56,7 | 58,5 | 56,6 |
| Comercio mundial de bienes | -0,3 | -5,4 | 0,2 | 6,7 | - | - | - | - |
| Zona euro | | | | | | | | |
| PIB | 1,3 | -6,7 | -4,7 | -1,3 | - | - | - | - |
| PMI manufacturas | 47,4 | 48,6 | 54,6 | 58,4 | 63,1 | 62,9 | 63,1 | 63,4 |
| PMI servicios | 52,7 | 42,5 | 45,0 | 46,9 | 54,7 | 50,5 | 55,2 | 58,3 |
| PMI compuesto | 51,3 | 44,0 | 48,1 | 49,9 | 56,8 | 53,8 | 57,1 | 59,5 |
| Sentimiento Económico | 103,7 | 88,2 | 91,4 | 95,3 | 114,3 | 110,5 | 114,5 | 117,9 |
| Confianza del consumidor | -7,0 | -14,3 | -15,6 | -13,7 | -5,5 | -8,1 | -5,1 | -3,3 |
| IPI general | -1,4 | -8,4 | -1,2 | 2,9 | 38,9 | 38,9 | - | - |
| Matriculación de automóviles | 1,5 | -24,2 | -7,5 | 2,7 | 113,1 | 265,0 | 51,7 | - |
| Saldo balanza comercial de mercancías (mm euros) | 223,0 | 234,5 | 75,7 | 69,9 | - | 9,4 | - | - |
| Exportaciones | 2,8 | -9,6 | -4,3 | 0,5 | 43,0 | 43,0 | - | - |
| Importaciones | 1,6 | -11,2 | -6,8 | 0,7 | 37,3 | 37,3 | - | - |
| Ocupados | 1,2 | -1,6 | -1,8 | -1,9 | - | - | - | - |
| Tasa de desempleo | 7,6 | 7,9 | 8,2 | 8,2 | 8,0 | 8,1 | 7,9 | - |
| IPC general | 1,2 | 0,3 | -0,3 | 1,1 | 1,8 | 1,6 | 2,0 | 1,9 |
| Estados Unidos | | | | | | | | |
| PIB | 2,2 | -3,5 | -2,4 | 0,4 | - | - | - | - |
| PMI manufacturas | 51,8 | 50,1 | 55,7 | 59,0 | 61,6 | 60,5 | 62,1 | 62,1 |
| PMI servicios | 52,5 | 48,7 | 56,7 | 59,5 | 66,6 | 64,7 | 70,4 | 64,6 |
| PMI compuesto | 52,5 | 48,8 | 56,7 | 59,3 | 65,3 | 63,5 | 68,7 | 63,7 |
| Confianza del consumidor | 128,3 | 101,0 | 93,8 | 99,1 | 121,6 | 117,5 | 120,0 | 127,3 |
| IPI general | -0,8 | -7,2 | -4,3 | -1,7 | 17,0 | 17,6 | 16,3 | - |
| Saldo balanza comercial de mercancías (mm euros) | -850,9 | -911,1 | -250,4 | -265,7 | - | -85,7 | - | - |
| Exportaciones | -1,4 | -13,3 | -5,9 | 2,7 | 52,5 | 52,5 | - | - |
| Importaciones | -1,7 | -6,3 | 4,6 | 13,3 | 36,8 | 36,8 | - | - |
| Ocupados | 1,1 | -6,2 | -5,5 | -4,6 | 11,9 | 13,4 | 10,4 | - |
| Tasa de desempleo | 3,7 | 8,1 | 6,8 | 6,2 | 6,0 | 6,1 | 5,8 | - |
| IPC general | 1,8 | 1,2 | 1,2 | 1,9 | 4,6 | 4,2 | 5,0 | - |
| China | | | | | | | | |
| PIB | 6,1 | 2,0 | 6,5 | 18,3 | - | - | - | - |
| PMI manufacturas | 50,5 | 51,1 | 53,8 | 51,0 | 51,7 | 51,9 | 52,0 | 51,3 |
| PMI servicios | 52,5 | 51,1 | 57,0 | 52,6 | 53,9 | 56,3 | 55,1 | 50,3 |
| PMI compuesto | 51,8 | 51,4 | 56,3 | 52,3 | 53,0 | 54,7 | 53,8 | 50,6 |

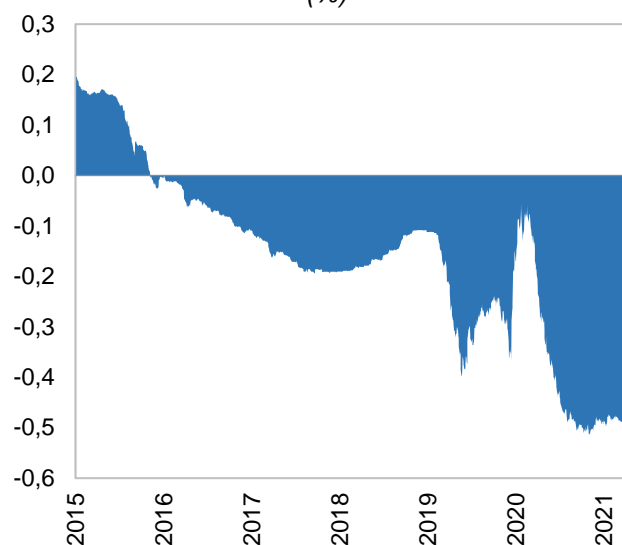
Fuentes: Markit, CPB, BEA, Reserva Federal, BLS, The Conference Board, ESRI, Oficina Estadística de China, Eurostat, CE y ACEA.

Mercados financieros y materias primas

El Euríbor permanece en junio en el -0,5%...

El tipo de interés interbancario, medido por el euríbor a 12 meses, cerró junio en el -0,48%. El Euríbor se mantiene cerca del -0,5% desde octubre de 2020.

Gráfico 17. **Euríbor a 12 meses** (%)



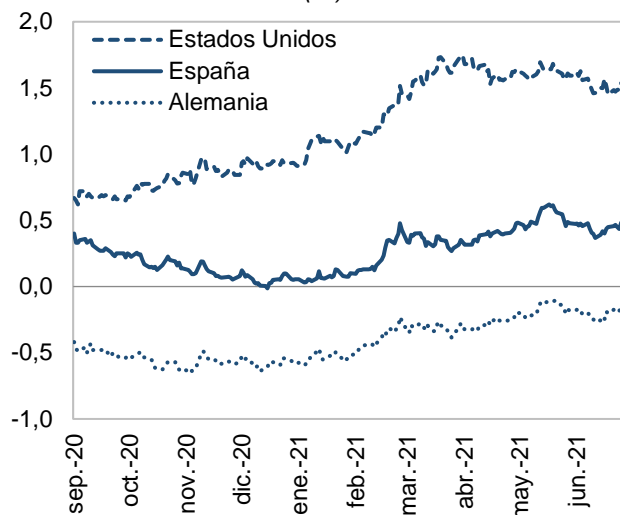
Fuente: Reuters. [Versión interactiva](#)

...mientras se modera ligeramente la rentabilidad del bono español

La rentabilidad del bono español a 10 años cierra el mes de junio en el 0,42%, cinco puntos básicos por debajo de cierre de mayo, caída superior a la de la rentabilidad del bono alemán (-2 pb, hasta el -0,20%), por lo que se reduce el diferencial en 3 pb, hasta los 0,63 puntos porcentuales.

Esta moderación en junio se mantiene en la línea seguida tanto por el mercado de deuda pública europeo como por el rendimiento del bono americano (gráfico 18), cuyas rentabilidades también muestran ligeras caídas tras la estabilidad de mayo.

Gráfico 18. **Rentabilidad del bono a 10 años** (%)

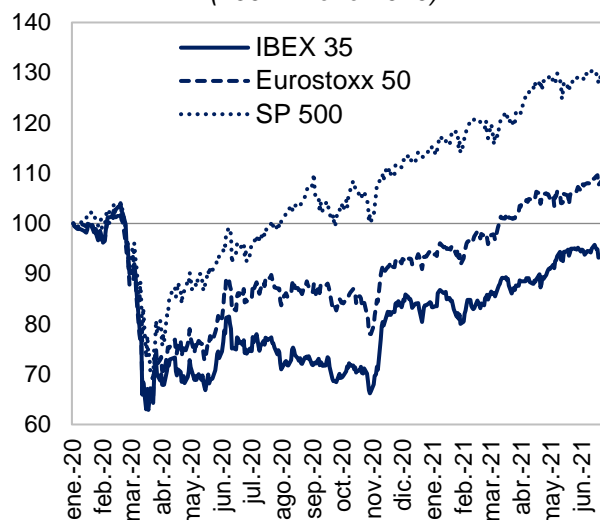


Fuente: Reuters. [Versión interactiva](#)

El IBEX baja un 3,6% tras cuatro meses de subidas

Las bolsas europeas, sin embargo, muestran ligeras subidas, excepto en el caso de Italia (0,6% el **Eurostoxx 50**), y la bolsa americana cierra el mes con una ganancia del 2,2% (**S&P 500**). En el caso del **IBEX 35**, cierra abril con una pérdida del 3,6%, tras cuatro meses consecutivos de subidas.

Gráfico 19. **Índices bursátiles** (100 = 2-ene-2020)

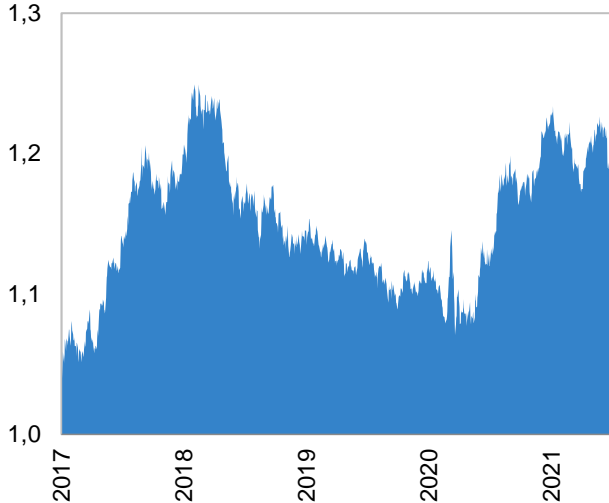


Fuente: Reuters. [Versión interactiva](#)

El euro se deprecia en junio

El **euro** se deprecia frente al dólar un 2,6% en junio y cierra el mes en el 1,19 y rompe así la tendencia alcista de abril y mayo.

Gráfico 20. Tipo de cambio euro-dólar

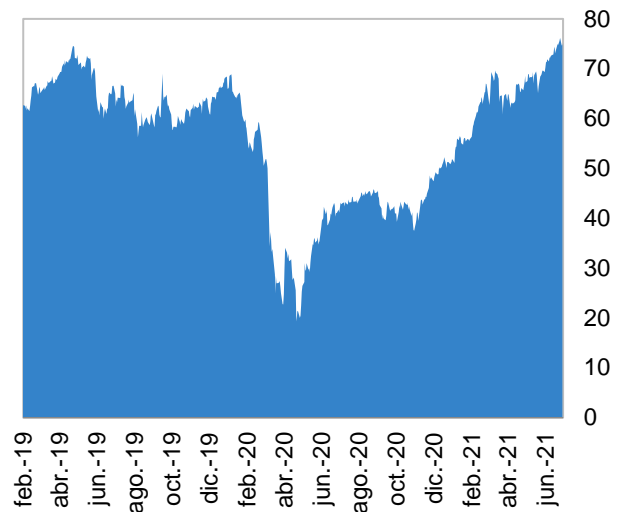


Fuente: Reuters. [Versión interactiva](#)

El precio del petróleo acentúa su tendencia alcista

El precio del **petróleo** subió un 8,4% a lo largo del mes de junio (gráfico 21), situándose por encima de los 75 dólares, el mayor nivel desde finales de octubre de 2018 favorecida por las restricciones de oferta mantenidas por la OPEP en los últimos meses y la progresiva recuperación de la demanda, derivada del avance de la vacunación en el hemisferio norte y la reactivación de los viajes y el turismo.

Gráfico 21. Precio del petróleo Brent (USD por barril)



Fuente: ICE. [Versión interactiva](#)

El precio del **gas** continuó subiendo, pero mantiene la tendencia de desaceleración de los últimos meses (+2,2% intermensual frente al +7,9% en mayo), mientras que los precios agrícolas se mantienen estables o con ligeras caídas como en el caso de los granos o el cacao, aunque también hay algunas excepciones como el ganado para alimentación o el café, cuyos precios crecieron en junio.

Los **metales** industriales mostraron tendencias dispares: el precio del cobre cayó un 7,6%, rompiendo la tendencia alcista observada desde abril de 2020, tendencia que ha situado los precios un 50% por encima de los niveles previos a la crisis, mientras que el aluminio crece un 4,9% situándose por encima de los 2.500 dólares por tonelada, niveles de abril de 2018. El precio del oro cae un 7,4%, prácticamente lo mismo que subió en mayo.

Cuadro 5. Indicadores de mercados financieros y materias primas
(Variación en puntos porcentuales para tipos de interés y diferenciales, y tasas de variación para el resto)

| | 31-may | 30-jun | Variación mensual 30-jun | Var. acum. en 2021 30-jun | Variación interanual 30-jun |
|------------------------------------------------------------|----------|---------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| Tipos de interés | | | | | |
| Tipo oficial del BCE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Euribor: | | | | | |
| a 3 meses | -0,54 | -0,54 | 0,00 | 0,00 | -0,12 |
| a 12 meses | -0,48 | -0,48 | 0,00 | 0,02 | -0,26 |
| Interés de la deuda pública a 10 años: | | | | | |
| España | 0,47 | 0,42 | -0,05 | 0,37 | -0,05 |
| Alemania | -0,18 | -0,20 | -0,02 | 0,37 | 0,26 |
| EE.UU. | 1,59 | 1,44 | -0,15 | 0,53 | 0,79 |
| Diferencial deuda pública a 10 años frente al bono alemán: | | | | | |
| Francia | 36 | 34 | -2 | 10 | 0 |
| España | 66 | 63 | -3 | -1 | -31 |
| Portugal | 65 | 61 | -4 | -2 | -34 |
| Italia | 110 | 103 | -7 | -7 | -76 |
| Grecia | 102 | 104 | 2 | -17 | -65 |
| Tipos de cambio | | | | | |
| Euro/dólar | 1,22 | 1,19 | -2,60 | -3,15 | 6,13 |
| Tipo efectivo nominal del euro | 100,78 | 99,77 | -1,00 | -2,37 | -0,07 |
| Índices bursátiles | | | | | |
| Estados Unidos (S&P 500) | 4.204 | 4.298 | 2,2 | 14,4 | 38,6 |
| Eurozona (EUROSTOXX 50) | 4.039 | 4.064 | 0,6 | 14,4 | 25,7 |
| Alemania (DAX) | 15.421 | 15.531 | 0,7 | 13,2 | 26,2 |
| Francia (CAC 40) | 6.447 | 6.508 | 0,9 | 17,2 | 31,8 |
| Italia (FTSE MIB) | 25.171 | 25.102 | -0,3 | 12,9 | 29,6 |
| España (IBEX 35) | 9.149 | 8.821 | -3,6 | 9,3 | 22,0 |
| Reino Unido (FTSE 100) | 7.023 | 7.037 | 0,2 | 8,9 | 14,1 |
| China (SHANGHAI COMP) | 3.615 | 3.591 | -0,7 | 3,4 | 20,3 |
| Precios de materias primas (USD) | | | | | |
| Petróleo ICE Brent | 69,3 | 75,1 | 8,4 | 45,0 | 82,6 |
| Gas Natural TTF | 25,1 | 25,8 | 2,5 | 34,7 | 317,9 |
| Cobre | 10.159,5 | 9.385,0 | -7,6 | 21,2 | 55,4 |
| Aluminio | 2.404,5 | 2.523,0 | 4,9 | 27,6 | 57,5 |
| Oro | 1.902,5 | 1.762,4 | -7,4 | -6,9 | -1,1 |

Fuentes: Banco Central Europeo, Banco de España, Reuters, Intercontinental Exchange, London Metal Exchange.