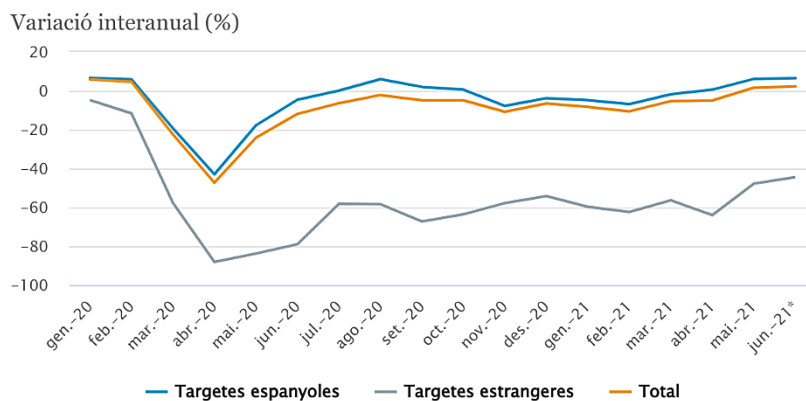


## Economia espanyola

**El consum a Espanya manté una bona tònica al juny.** L'indicador CaixaBank de consum va créixer un 2% respecte al nivell de referència pre-COVID en la mitjana de les tres primeres setmanes de juny (del dia 31 de maig al 20 de juny), un registre igual al de la mitjana del mes passat. Per segments, la recuperació del consum domèstic en serveis turístics (-1% interanual del començament de juny ençà davant el -18% del maig), oci i restauració (17% enfront de l'11% del maig) i transports (-5% davant del -11% del maig) ha estat compensada per la normalització de la despesa en béns de primera necessitat (24% enfront del 32% del maig) (vegeu la [Nota Breve](#)). Per la seva banda, la xifra de negocis del sector industrial va avançar un 0,8% intermensual a l'abril, per la qual cosa se situa un 0,4% per sota del registre del mateix mes del 2019. En contraposició, l'indicador homòleg del sector serveis va retrocedir un 0,5% intermensual i es va situar un 8,0% per sota de la cota d'abril del 2019.

### Espanya: activitat de targetes en TPV, e-commerce i retirades d'efectiu en caixers de CaixaBank



Nota: \*Les dades del juny corresponen a les tres primeres setmanes del mes.  
Font: CaixaBank Research, a partir de dades internes.

**La morositat a Espanya va continuar continguda a l'abril.** La taxa de morositat va augmentar lleugeríssimament, fins al 4,53% (4,51% al març). El petit avanç es va deure principalment a la davallada del saldo viu de crèdit (-3.680 milions d'euros) mentre que el volum de crèdits dubtosos es va mantenir pràcticament sense canvis respecte al mes anterior. Pel que fa al nivell pre-pandèmia (febrer del 2020), la taxa s'ha reduït en 29 p. b. Per sectors, la morositat del consum va augmentar en el 1T 0,4 p. p. fins al 5,53% després del venciment de les moratòries, amb un augment del saldo de crèdit dubtós del 5,4%, mentre que en els crèdits per a habitatge va continuar en nivells molt continguts (3,19%). En el cas del crèdit a empreses, la morositat es va mantenir estable o es va reduir en el trimestre en la majoria dels sectors, excepte en els més sensibles a les mesures de restricció imposades per la pandèmia, com l'hostaleria i el transport. Les moratòries i les mancances de les línies ICO han jugat un paper fonamental en el manteniment de la taxa de morositat en nivells reduïts.

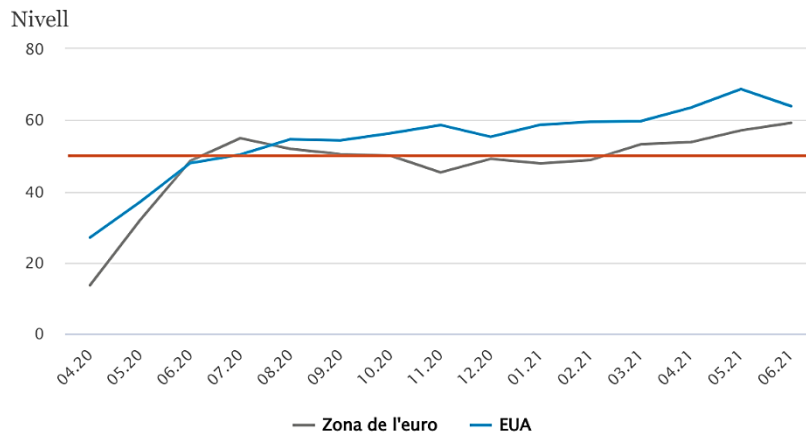
## Economia portuguesa

**El sentiment econòmic continua millorant a Portugal, tot i l'augment de casos de COVID-19.** Així, l'indicador d'activitat diària (DEI) elaborat pel Banc de Portugal va créixer en els primers 80 dies del 2T un 7% respecte del trimestre anterior. Aquesta dinàmica positiva des del mes d'abril suggereix que el creixement intertrimestral del PIB en el 2T podria situar-se al voltant del 5%, tot i que l'evolució de la pandèmia aquestes últimes setmanes podria moderar el creixement econòmic en endavant. En particular, la situació a l'àrea metropolitana de Lisboa va forçar les autoritats a endurir algunes mesures de distanciament social a la regió i no va permetre la retirada d'altres mesures a la resta del país.

## Economia internacional

**S'accelera significativament l'activitat a la zona de l'euro, però persisteixen les pressions a l'alça sobre els preus de producció.** A Alemanya, l'Ifo va marcar al juny màxims de 30 mesos (101,8 davant del 99,2 del mes anterior) alhora que, a la zona de l'euro, el PMI compost va aconseguir màxims de 15 anys (59,2 davant del 57,1), gràcies a la lleu millora a França (57,1 davant del 57,0) i, sobretot, a Alemanya (60,4 davant del 56,2). A més, la millora de la confiança es va produir tant en l'índex de manufactures com en el de serveis, el gran beneficiat de l'aixecament de restriccions per la bona evolució de la pandèmia. No obstant això, els empresaris van continuar reconeixent un fort augment en els costos de les seves entrades (augment en els preus de les matèries primeres, majors costos de transport i pressions a l'alça sobre els salaris) que podria acabar traslladant-se als preus al consumidor els propers mesos. Mentrestant, als EUA, el PMI es va mantenir en valors molt elevats malgrat caure gairebé 5 punts (63,9 davant del 68,7 al maig). En aquest context, demòcrates i republicans semblen haver arribat a un acord per renovar infraestructures, amb una despesa prevista d'1,2 bilions de dòlars (559.000 milions en despesa nova). Tot i que encara lluny de l'ambiciós pla d'infraestructures de Biden (*The American Jobs Plan*), representa un primer pas cap a la consecució de l'agenda del nou president.

### Zona de l'euro i EUA: PMI compost



Nota: Les dades per al juny del 2021 corresponen a l'estimació flash.  
Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Markit.

## Mercats financers

**La incertesa no impedeix que l'S&P 500 assoleixi un nou màxim històric.** Els dubtes sobre la inflació, les declaracions discordants de diferents membres de la Fed, les noves variants del virus i uns índexs borsaris que cotitzen en zona de màxims històrics van generar dubtes entre els inversors. Malgrat aquesta situació i de l'existència d'opinions que veuen necessari un moviment correctiu, els mercats de renda variable van tenir un bon comportament afavorit per les últimes dades de sentiment econòmic, que confirmen un creixement sòlid, i per l'acord assolit als EUA sobre un paquet fiscal d'infraestructures (vegeu la notícia a la secció d'Economia internacional), que podria ser un primer pas a l'aprovació d'un pla més ampli: l'S&P 500 es va revalorar un 2,7%, marcant un nou màxim històric; l'Eurostoxx 50, un +0,9%, i l'Ibex 35 i el PSI-20 van mostrar una evolució menys positiva (+0,7% i +0,5%, respectivament). Al mercat de renda fixa, les rendibilitats dels bons sobirans a 10 anys dels EUA i Alemanya van pujar molt modestament, en una setmana en què van tornar a augmentar les expectatives d'inflació, tot i que encara es troben lluny dels màxims assolits a mitjan maig. Els bons de la perifèria de la zona de l'euro van registrar un millor comportament, amb un descens de les seves primes de risc, tot i que el mercat va haver de pair l'emissió d'un nou bo sindicat d'Espanya a 10 anys per un import de 8.000 milions d'euros, que va atreure una forta demanda (74.000 milions), i un altre a tipus variable a 7 anys d'Itàlia per 6.000 milions d'euros. La determinació de Christine Lagarde de mantenir unes condicions financeres molt relaxades i la insinuació de Mario Draghi que el Pla de Recuperació podria arribar a ser permanent suposen un suport al deute

d'aquests països. Pel que fa a les matèries primeres, el preu del barril de Brent va mantenir la inèrcia alcista (+3,6%), gràcies al descens més elevat del que s'esperava de les existències als EUA i malgrat els rumors que suggereixen que l'OPEP i els seus aliats decidiran augmentar la seva producció en la pròxima reunió de l'1 de juliol. Finalment, el dòlar es va debilitar un 0,6%, en termes de tipus de canvi efectiu, moviment que ha de ser considerat com a normal després dels guanys de l'1,7% acumulats la setmana anterior.

		25-6-21	18-6-21	Var. setmanal	Acumulat 2021	Var. interanual
<b>Tipus</b>		(punts bàsics)				
Tipus 3 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,54	-0,54	1	1	-14
	EUA (Libor)	0,15	0,13	+2	-9	-16
Tipus 12 mesos	Zona euro (Euribor)	-0,48	-0,49	+1	2	-28
	EUA (Libor)	0,25	0,24	+1	-9	-32
Tipus 10 anys	Alemanya	-0,16	-0,20	5	41	33
	EUA	1,52	1,44	8	61	88
	Espanya	0,48	0,46	3	43	2
	Portugal	0,46	0,43	3	43	1
Prima de risc (10 anys)	Espanya	64	66	-2	2	-31
	Portugal	62	63	-2	2	-32
<b>Renda variable</b>		(percentatge)				
S&P 500		4.281	4.166	2,7%	14,0%	42,3%
Euro Stoxx 50		4.121	4.083	0,9%	16,0%	28,6%
IBEX 35		9.095	9.031	0,7%	12,6%	26,7%
PSI 20		5.087	5.064	0,5%	3,9%	16,7%
MSCI emergents		1.380	1.361	1,3%	6,8%	38,1%
<b>Divises</b>		(percentatge)				
EUR/USD	dòlars per euro	1,194	1,186	0,6%	-2,3%	6,4%
EUR/GBP	lliures per euro	0,860	0,859	0,1%	-3,8%	-5,5%
USD/CNY	yuans per dòlar	6,456	6,453	0,0%	-1,1%	-8,8%
USD/MXN	peso per dòlar	19,824	20,659	-4,0%	-0,5%	-14,0%
<b>Matèries Primeres</b>		(percentatge)				
Índex global		92,4	90,9	1,7%	18,4%	46,2%
Brent a un mes	\$/barril	76,2	73,5	3,6%	47,1%	85,7%

Font: CaixaBank Research, a partir de dades de Bloomberg.