



Ministerio de Economía, Comercio y Empresa
Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa
Dirección General de Análisis Económico

Weekly Economic Review

Sept 20th, 2024



NIPO: 221-24-002-6

Catalog of Publications of the General State Administration: <https://cpage.mpr.gob.es>

Preparation and coordination: State Secretariat for Economy and Business Support

Directorate General of Economic Analysis

Subdirector General of Economic Situation and Forecasts



Weekly Economic Review¹

I. Executive summary.....	4
II. Summary of Indicators	5

¹ Report prepared with information published from Sept 13th (12:00 h.), 2024 to Sep 20th (12:00 h.), 2024. The statistics published later, will be collected in next bulletin. The series used are updated daily. [You can access the serie published on this website.](#)



I. Executive summary

Foreign trade in goods improved in July, while turnover indices showed mixed signals, with favourable developments in services and a weakening in industry. Labour cost per worker maintained a pace of 1% in the second quarter of 2024, while housing assessed values accelerated. The Bank of Spain has revised upwards its GDP growth forecasts for Spain. Eurostat has confirmed euro area inflation at 2.2% in August.

In the second quarter of 2024, the pace of labour cost growth stood at 1% quarter-on-quarter, remaining stable compared to the first quarter. Meanwhile, the housing assessed value slightly intensified its growth pace, with a year-on-year increase of 5.7%.

In July, the real imports and exports of goods recorded a slight month-on-month increase, in contrast to the usual contraction for a month of July. In nominal terms, the trade balance stood at -2.5% of GDP. Meanwhile, the services turnover index rebounded, while the industry turnover index contracted, and public sector debt saw a more moderate decline than usual.

Regarding August indicators, foreign tourists by air arrivals performed favourably, reaching historic highs. On the other hand, cement consumption showed a sharper decline than in previous Augusts of the historical series, and car production continued the unfavourable trend recorded over the past year.

As for international indicators, construction production in the euro area remained stable in July, with declines in France and Germany, while in Spain and Italy it increased. Meanwhile, in August, euro area inflation decreased to 2.2%, while core inflation remained stable at 2.8%. On a month-on-month basis, prices increased in line with the historical series average, with a larger-than-usual decline in the energy component, offset by worse performance in core inflation.

Finally, regarding forecasts, the Bank of Spain revised upwards its growth forecast for Spain for 2024 by 0.5 percentage points, to 2.8%, which is explained by the incorporation of the second-quarter growth figure, among other factors. Growth for 2025 and 2026 was also revised upwards, to 2.3% and 1.9%, respectively.



II. Summary of Indicators

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023									Próxima	
	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	
Producto interior bruto	5,8	2,5	7,2	5,4	3,8	4,0	2,0	1,9	2,2	2,6	2,9	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,4	1,3	9,9	7,0	3,0	3,9	1,0	0,2	0,0	0,6	1,6	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	feb.-24	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	3,4	1,4	1,6	1,5		1,8	1,5	1,6	1,3	1,5	1,5		16-oct-2024
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	0,6		0,6	1,4	0,6	0,3	0,9	1,0		9-oct-2024
Producción industrial	2,2	-1,2	-0,4	0,1		0,9	-1,9	0,0	0,1	0,2	-0,4		4-oct-2024
Cifra de negocios industrial	21,2	-0,9	-0,7	0,3		-0,1	0,2	1,0	-0,6	0,4	-1,0		18-oct-2024
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	1,7	3,3		4,4	-0,4	3,0	3,8	3,2	3,2		18-oct-2024
Creación de sociedades	-2,1	9,1	2,0	5,8		7,9	-11,6	36,3	-7,3	-6,7	17,0		10-oct-2024
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	9,3	17,2		17,8	-1,8	36,7	10,2	8,6	24,9		2-oct-2024
Crédito nuevo a empresas	19,9	-7,3	3,1	11,2		11,4	-1,6	19,0	3,4	11,6	16,5		2-oct-2024
Entrada de turistas	129,8	18,9	17,7	10,8		15,9	21,0	8,3	11,5	12,1	7,3		2-oct-2024
Pernoctaciones hoteleras	85,4	8,2	12,6	4,8		10,3	19,1	-3,2	11,0	5,4	2,2		23-sep-2024
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,5	1,3		1,2	2,3	2,0	0,8	0,9	-1,4	3,9	1-oct-2024

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023									Próxima
	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	
Consumo privado	4,7	1,8	5,3	2,1	2,5	1,7	0,5	2,4	2,6	2,3	27-sep-2024
Consumo público	-0,2	3,8	-0,6	1,6	1,8	4,4	4,7	4,2	3,4	2,3	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	9,7	4,1	9,7	4,5	5,7	4,2	3,3	3,5	4,4	2,5	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4	0,8	1,4	1,8		1,8	2,1	1,6	1,8	0,5		16-oct-2024
Disponibilidades de bienes de consumo	6,5	-1,8	0,0	-0,5		0,5	-0,8	0,4	-1,0	-1,9		18-oct-2024
Matriculación de turismos	-5,4	16,7	3,1	8,5		-4,7	23,1	3,4	2,2	3,4	-6,5	1-oct-2024
Índice de comercio minorista	2,2	2,5	1,1	0,4		0,9	0,3	0,3	0,4	1,0		26-sep-2024
Ventas de grandes empresas consumo	6,5	2,0	2,9	2,8		2,6	3,7	3,3	1,6	1,7		9-oct-2024
Exportación de bienes de consumo	3,1	-6,2	-6,8	3,8		-18,9	14,6	3,1	-4,9	2,8		18-oct-2024
Importaciones de bienes de consumo	2,0	-2,7	-1,5	2,1		-6,1	16,9	-3,1	-5,8	0,6		18-oct-2024

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023									Próxima
	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	
Formación bruta de capital fijo total	2,4	0,8	4,0	-0,4	-0,2	1,3	0,0	2,1	1,8	1,2	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	1,2	-1,3	4,1	-2,4	-4,0	-1,5	-1,6	2,2	-1,5	1,5	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo construcción	2,6	2,3	3,7	1,2	3,1	3,5	1,1	1,6	3,4	1,2	27-sep-2024
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	3,8	-0,3	4,6	-1,9	-2,8	-0,8	-0,4	3,0	2,7	0,8	27-sep-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	5,0	2,3	5,8	-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	2,7	4,3	11-nov-2024
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	8,7	11,4	11,1	11,7	17,7	13,5	6,7	8,3	-0,2	2,7	11-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	8,3	5,0	-2,7	-1,9		-1,7	-0,8	-3,1	-3,4		16-oct-2024
Indicador sintético de inversión en construcción	3,9	0,4	1,6	1,4		1,4	1,3	1,5	2,1		16-oct-2024
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-1,0	-0,7		2,8	-1,8	-3,0	-3,3		18-oct-2024
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	1,8			21,9	8,8				30-sep-2024
Compraventa de viviendas	14,8	-10,1	-5,6	-3,3		24,0	-21,5	-6,1			26-sep-2024
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,9	10,1		11,1	10,0	9,1	13,5		9-oct-2024
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-8,3	-0,5		28,0	-18,2	-5,5			27-sep-2024
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,3	-3,2	-0,8		-2,0	-2,8	2,4	-3,4		9-oct-2024
Importación de equipo	13,0	3,5	-6,8	-1,8		11,8	-4,1	-11,2	3,4		18-oct-2024
Producción de la construcción	-7,2	3,2	3,7	1,7		1,0	0,3	3,7	4,0		18-oct-2024
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	-9,6	-1,4		6,3	-2,5	-7,1	10,0	-5,9	18-oct-2024



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2021	2022	2023	22T1	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Confianza empresarial	120,8	126,8	132,7	127,0	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	16-oct-2024

	2021	2022	2023	24T1	24T2	24T3	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Sentimiento económico	105,2	101,3	100,6	102,4	102,8		104,4	101,4	102,5	104,1	105,4	27-sep-2024
Confianza del consumidor	83,7	67,6	77,8	79,9	85,6		84,5	83,8	88,4	89,4		4-oct-2024
PMI servicios de España	55,0	52,5	53,6	54,3	56,6		56,2	56,9	56,8	53,9	54,6	3-oct-2024
PMI manufacturas de España	57,0	51,0	48,0	50,7	52,8		52,2	54,0	52,3	51,0	50,5	1-oct-2024
PMI compuesto de España	55,3	51,8	52,5	53,6	56,0		55,7	56,6	55,8	53,4	53,5	3-oct-2024

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societarias	6,9	-3,7	7,3	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	-0,4	11-nov-2024
Exportaciones de grandes empresas y PYME societarias	10,9	-0,4	9,0	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,4	-2,2	-1,0	11-nov-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	26,6	9,6	30,1	15,4	14,1	5,0	6,8	13,2	11,4		23-sep-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	56,9	16,0	54,6	23,9	26,6	13,1	13,4	14,7	15,7		23-sep-2024
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-7,2	37,2	16,5	3,0	-8,7	-13,8	-8,3	-6,7		23-sep-2024
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	23,8	-1,5	25,9	20,6	14,5	-3,3	-9,2	-6,8	-8,5		23-sep-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	-9,0	4,5		-19,2	15,8	2,3	-3,0	9,3	18-oct-2024
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	-7,1	2,1		-14,4	14,6	0,0	-7,3	3,2	18-oct-2024
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	-8,4	2,1		-19,4	13,1	0,7	-5,9	5,4	18-oct-2024
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	-5,3	0,3		-12,1	11,0	-1,4	-7,9	2,0	18-oct-2024

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,6	2,6	0,5	0,4	0,6	1,6	2,0	2,5	2,6	2,6	23-sep-2024
Balanza de bienes	-4,4	-2,2	-3,8	-4,6	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,2	-2,3	23-sep-2024
Balanza de turismo	3,6	4,1	2,9	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	23-sep-2024
Balanza de servicios no turísticos	2,0	2,3	1,6	1,9	2,0	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	23-sep-2024
Balanza de rentas	-0,6	-1,5	-0,3	-0,4	-0,6	-0,7	-1,0	-1,3	-1,5	-1,5	23-sep-2024
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	23-sep-2024
Capacidad de financiación de la economía	1,5	3,7	1,4	1,3	1,5	2,6	3,0	3,5	3,7	3,6	23-sep-2024
Capacidad de financiación del sector público	-4,7	-3,6	-2,6	-2,0	-4,7	-0,2	-2,4	-1,9	-3,6	-0,4	30-sep-2024
Deuda privada	123,4	111,6	130,4	127,1	123,4	119,3	117,0	113,8	111,6	110,1	9-oct-2024
Deuda pública	111,6	107,7	114,5	114,0	111,6	111,2	109,8	107,7	109,0		30-sep-2024

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Empleo														
Horas trabajadas	-11,0	7,2	3,9	1,9	3,4	3,3	2,5	2,5	0,5	2,2	2,6	1,4	2,1	27-sep-2024
Ocupados	-2,9	3,3	3,6	3,1	4,5	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	25-oct-2024
Ocupados privados	-3,9	3,2	4,1	3,4	5,3	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	25-oct-2024
Ocupados públicos	2,3	3,8	1,3	1,6	0,7	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	25-oct-2024
Asalariados	-3,4	3,4	4,3	3,4	5,3	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	25-oct-2024
No asalariados	-0,5	2,6	0,2	1,3	0,4	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	25-oct-2024
No ocupados														
Parados	8,7	-1,5	-11,4	-4,6	-16,5	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	25-oct-2024
Activos	-1,3	2,5	1,4	2,1	1,3	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	25-oct-2024
Salarios y costes laborales														
Coste laboral por trabajador	-2,1	5,8	4,2	5,4	3,9	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	3,9	17-dic-2024
Coste laboral por hora	4,5	0,0	2,8	5,3	2,4	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,5	4,0	10-dic-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,6	2,4		2,6	2,4	2,4	2,5	2,4	2,3	2-oct-2024
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,7	2,4		2,6	2,3	2,4	2,5	2,3	2,3	2-oct-2024
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,9	-4,6		-4,7	-4,4	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	2-oct-2024
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,9	-4,8		-4,2	-5,0	-4,8	-4,5	-4,9	-4,7	2-oct-2024



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Actividad														
Tasa de actividad 16-64	73,4	74,9	75,3	75,8	75,4	75,6	75,1	75,2	75,8	76,4	75,9	75,6	76,0	25-oct-2024
Tasa de actividad 16-64 (hombres)	78,2	79,2	79,7	79,9	79,7	80,3	79,5	79,1	80,0	80,6	79,8	79,7	79,9	25-oct-2024
Tasa de actividad 16-64 (mujeres)	68,7	70,6	70,8	71,7	71,0	70,8	70,8	71,3	71,6	72,1	72,0	71,6	72,1	25-oct-2024
Tasa de actividad >16	57,4	58,4	58,5	58,9	58,6	58,8	58,4	58,4	58,9	59,3	58,8	58,6	58,9	25-oct-2024
Tasa de actividad >16 (hombres)	62,9	63,7	63,9	63,9	64,0	64,4	63,7	63,4	64,1	64,6	63,8	63,7	63,9	25-oct-2024
Tasa de actividad >16 (mujeres)	52,2	53,3	53,4	54,0	53,5	53,4	53,4	53,8	53,9	54,3	54,2	53,8	54,2	25-oct-2024
Occupación														
Tasa de ocupación	48,5	49,7	50,9	51,7	51,2	51,3	50,8	50,6	52,0	52,2	51,9	51,4	52,3	25-oct-2024
Tasa de ocupación (hombres)	54,2	55,3	56,6	57,1	56,8	57,4	56,4	56,0	57,5	57,9	57,1	56,7	57,5	25-oct-2024
Tasa de ocupación (mujeres)	43,1	44,4	45,5	46,5	45,8	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3		25-oct-2024
Paro														
Tasa de paro	15,5	14,9	13,0	12,2	12,7	12,7	13,0	13,4	11,7	11,9	11,8	12,3	11,3	25-oct-2024
Tasa de paro (hombres)	13,9	13,2	11,4	10,7	11,2	10,8	11,4	11,7	10,3	10,3	10,4	11,0	10,1	25-oct-2024
Tasa de paro (mujeres)	17,4	16,8	14,9	13,9	14,4	14,9	14,7	15,3	13,2	13,7	13,3	13,7	12,6	25-oct-2024

Precios (% variación interanual)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	Próxima
Deflator del producto interior bruto	1,1	2,6	4,2	5,9	4,3	3,9	4,5	6,3	6,4	6,1	5,0	3,2	3,2	27-sep-2024
Deflator consumo privado	0,1	2,3	6,6	4,2	7,5	7,7	5,2	4,7	4,0	3,5	4,7	3,9	3,9	27-sep-2024
Índice de precios de vivienda	2,1	3,7	7,4	4,0	8,0	7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	5-dic-2024
Valor tasado de vivienda	-1,1	2,1	5,0	3,9	5,5	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	21-nov-2024

	2022	2023	24T1	24T2	24T3	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,1	3,5		3,2	3,3	3,6	3,4	2,8	2,3	15-oct-2024
IPC energía	27,9	-16,3	-1,8	6,4		1,6	5,0	8,0	6,1	2,7	-1,5	15-oct-2024
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	5,6	4,7		3,1	5,0	4,6	4,5	2,6	1,7	15-oct-2024
IPC subyacente	5,2	6,0	3,5	3,0		3,3	2,9	3,0	3,0	2,8	2,7	15-oct-2024
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	5,4	4,2		4,7	4,4	4,2	4,0	3,4	3,1	15-oct-2024
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	1,2	0,6		0,9	0,7	0,7	0,5	0,7	0,5	15-oct-2024
IPC servicios	3,3	4,3	3,8	3,6		3,9	3,4	3,7	3,7	3,4	3,5	15-oct-2024

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,4	1,0	0,5	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,1	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Italia	4,1	1,0	0,4	-0,1	0,4	-0,1	0,3	0,1	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	0,6	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,1		30-oct-2024
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,5	0,1	0,0	0,7	0,1	0,4	0,3	0,2		30-oct-2024
Producto interior bruto de Estados Unidos	1,9	2,5	0,7	0,6	0,6	0,5	1,2	0,8	0,4	0,7		30-oct-2024
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	4,0	0,6	1,8	0,5	1,8	1,2	1,6			21-oct-2024

	2022	2023	mar.-24	abr.-24	may.-24	jun.-24	jul.-24	ago.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,6	0,4	0,2	0,0	0,1	0,1	10-oct-2024
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,8	0,6	0,2	0,2	0,0	0,1	17-oct-2024

Financiero

	2022	2023	jul.-24	ago.-24	sep.-24	12-sep.-24	13-sep.-24	16-sep.-24	17-sep.-24	18-sep.-24
Euribor a 1 mes	0,1	3,2	3,6	3,6	3,5	3,4	3,4	3,4	3,4	3,4
Euribor a 12 meses	1,1	3,9	3,5	3,2	3,0	2,9	2,9	3,0	2,9	2,9
Euribor a 3 meses	0,3	3,4	3,7	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Rendimiento del bono alemán	1,2	2,4	2,5	2,2	2,2	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1
Rendimiento del bono español	2,2	3,5	3,3	3,1	3,0	2,9	3,0	3,0	2,9	2,9
Prima de riesgo bono español	103,2	103,9	79,1	83,9	80,5	80,5		79,2	79,2	79,2
Rendimiento del bono estadounidense	3,0	4,0	4,3	3,9	3,7	3,7		3,7	3,7	3,7
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de intervención de la Fed	1,9	5,2	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5	5,5
Tipo de intervención del BCE	0,6	3,8	4,3	4,3	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
IBEX 35	8.262,2	9.352,3	11.023,1							

Fuentes: Producción y demanda: INE, MlyT, Agencia Tributaria, OCDE, Comisión Europea, REE, ANFAC, CIS, BdE y Markit. Sector exterior: Agencia Tributaria y BdE. Mercado laboral: INE, Seguridad Social y SEPE. Precios y salarios: INE, Eurostat y MTMS. Sector público: BdE, IGAE y Seguridad Social. Tipos de interés y Cotizaciones: BdE, BCE, Financial Times, Bolsa de Madrid y Reserva Federal EE.UU. Economía Internacional: Reuters, OCDE, Eurostat, DOL, BLS, INSEE y DESTATIS.