



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

Weekly Economic Review

January 3rd, 2025



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

Subdirectorate 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 December 20th (12:00 h.), 2024 to January 3rd (12:00 h.), 2025. 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

The INE confirms a 0.8% quarter-on-quarter growth in the third quarter of 2024, matching the growth observed in the previous quarter, according to the second estimate. By components, the national demand contribution was slightly revised upwards due to stronger public and private consumption, while the external demand contribution was revised downwards due to a decline in exports and a significant upward revision of tourist imports. On an annual basis, growth stood at 3.3%.

According to the balance of payments, the third quarter closed with a net lending of 4.2% on a four-quarter moving sum basis, the highest in the entire historical series, driven by the surplus in services and the capital account. Meanwhile, the net international investment position stood at -48.9% of GDP. Additionally, according to the non-financial accounts of institutional sectors, households showed a significant net lending capacity, as their savings rate increased thanks to the acceleration of their gross disposable income.

Regarding public finances, the cumulative public sector deficit up to the third quarter showed a favourable trend, standing at -1.5%, identical to the level observed in the same period of 2019 (although structurally, income and expenditure levels have increased by approximately 2 percentage points of GDP). This represented an improvement of 0.3 percentage points compared to 2023.

As for monthly indicators, employment growth slightly accelerated in December, with positive contributions from all sectors, particularly construction. During the same month, car registrations recorded growth far above the historical average, and the Manufacturing PMI intensified its expansionary signal, contrasting with the contractionary territory seen in other major European economies.

In terms of prices, preliminary data showed the general CPI grew by 2.8% year-on-year, accelerating compared to November due to fuel prices, while the Core CPI stood at 2.6%.

The retail sales index recorded a slight decline in November. In the same month, tourism indicators maintained their positive momentum, with tourist arrivals continuing their upward trend, similar to hotel overnight stays, particularly driven by the foreign segment.

Finally, in October, non-performing loans evolved as expected, and the available data on the balance of payments and public accounts indicated the continued positive trends observed in the third quarter.



II. Summary of Indicators

Indicadores de actividad (% variación interanual)

	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Producto interior bruto	6,2	2,7	6,1	4,6	3,9	2,4	2,2	2,3	2,6	3,2	3,3	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME societarias	7,2	1,2	6,8	2,9	3,9	1,0	0,2	0,0	0,5	1,4	3,1	10-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	24T4	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	Próxima
Indicador sintético de actividad	10,0	3,6	2,7	2,7		2,6	2,8	2,6	2,7	3,0	2,7			22-ene-2025
Ventas de grandes empresas	5,8	1,5	0,9	2,7		0,7	1,4	1,6	3,1	3,5	5,1			9-ene-2025
Producción industrial	2,0	-1,4	0,3	0,6		0,3	0,5	0,1	0,5	1,1	1,9			10-ene-2025
Cifra de negocios industrial	21,2	-1,0	0,2	-0,5		-0,6	0,3	-0,7	-1,0	0,1	-1,9			17-ene-2025
Cifra de negocios de servicios	18,8	2,4	3,2	3,0		3,7	3,1	2,9	2,8	3,2	4,1			17-ene-2025
Creación de sociedades	-2,1	9,1	5,8	13,7		-7,3	-6,7	17,0	3,9	19,3	28,8			16-ene-2025
Crédito nuevo a hogares	6,7	-6,0	17,2	16,0		10,2	8,6	24,9	4,3	15,4	20,9			7-ene-2025
Crédito nuevo a empresas	19,9	-3,6	19,9	13,2		12,1	19,6	26,2	3,0	6,7	11,2			7-ene-2025
Entrada de turistas	129,8	18,9	10,8	7,8		11,5	12,1	7,3	7,3	9,1	9,5	10,3		3-feb-2025
Pernotaciones hoteleras	85,4	8,2	4,8	2,5		11,0	5,4	2,2	2,6	2,8	4,7	5,4		24-ene-2025
Consumo eléctrico peninsular	-3,8	-1,9	1,3	1,7	1,0	0,8	0,9	-1,2	3,6	2,9	2,3	-0,7	1,3	3-feb-2025

Indicadores de consumo (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Consumo privado	4,8	1,8	1,6	1,7	1,0	1,4	3,0	2,3	2,6	3,0	29-ene-2025
Consumo público	0,6	5,2	2,4	3,4	6,0	6,4	5,0	5,4	4,1	5,1	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: consumo	8,8	4,1	3,6	5,7	4,1	3,2	3,5	4,4	2,3	3,7	10-feb-2025

	2023	2024	24T2	24T3	24T4	in-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	Próxima
Indicador sintético de consumo privado	1,4		2,1	1,8		2,2	0,1	2,3	2,8	2,8			22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de consumo	-1,8		-0,2	1,2		-0,2	-3,1	3,9	2,9	4,1			20-ene-2025
Matriculación de turistas	16,7	7,1	8,5	1,7	14,4	2,2	3,4	-6,5	6,3	7,2	6,4	28,8	3-feb-2025
Índice de comercio minorista	2,5		0,5	2,6		0,6	1,2	2,4	4,1	3,4	1,0		31-ene-2025
Ventas de grandes empresas consumo	2,0		2,8	3,4		1,6	1,7	4,1	4,5	4,2			9-ene-2025
Exportación de bienes de consumo	-6,2		3,8	-0,7		-4,9	2,8	-0,9	-4,1	5,0			20-ene-2025
Importaciones de bienes de consumo	-2,7		2,1	4,0		-5,8	0,6	4,7	6,9	8,1			20-ene-2025

Indicadores de inversión (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Formación bruta de capital fijo total	3,3	2,1	0,2	1,9	1,7	0,3	4,7	1,9	2,5	1,6	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo equipo y cultivos	2,4	1,3	1,5	-1,2	-0,5	0,7	6,4	0,7	3,0	0,5	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo construcción	2,2	3,0	-1,3	4,9	3,2	0,0	3,9	1,8	2,7	3,2	29-ene-2025
Formación bruta de capital fijo propiedad intelectual	7,7	1,0	2,3	-1,4	1,0	0,4	4,1	4,2	0,8	-1,0	29-ene-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: construcción	5,0	2,3	-0,4	2,2	4,7	1,6	0,8	1,9	1,9	3,8	10-feb-2025
Ventas de grandes empresas y PYME: bienes de equipo	8,6	11,4	11,6	17,7	13,5	6,7	8,4	-0,2	2,6	3,7	10-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	Próxima
Indicador sintético de inversión en equipo	6,9	5,1	-0,6	0,6	-2,8	2,2	2,6	1,2		22-ene-2025
Indicador sintético de inversión en construcción	3,8	0,5	1,7	4,0	2,5	4,5	5,0	4,0		22-ene-2025
Disponibilidades de bienes de equipo	6,0	0,6	-0,5	-2,0	-3,4	1,2	-3,6	1,2		20-ene-2025
Visados de obra nueva	-3,2	-5,9	11,8	13,9	28,1	4,6	6,3	9,6		31-ene-2025
Compraventa de viviendas	14,8	-10,2	-3,3	19,8	19,4	0,9	41,5	51,3		20-ene-2025
Ventas de grandes empresas construcción	-8,4	6,3	4,2	4,5	6,1	4,1	3,4	6,4		9-ene-2025
Hipotecas de viviendas	11,0	-17,9	-0,5	22,5	23,5	8,8	33,9	60,8		24-ene-2025
Ventas de grandes empresas equipo	7,3	15,4	-0,7	1,4	-3,4	-0,9	8,8	4,7		9-ene-2025
Importación de equipo	13,0	3,5	-1,8	8,5	3,4	12,1	10,7	14,9		20-ene-2025
Producción de la construcción	-7,2	3,2	-0,4	1,6	2,4	0,1	2,3	2,8		20-ene-2025
Consumo aparente de cemento	-0,8	-2,8	3,4	7,1	13,4	-2,7	9,7	14,4	4,3	17-ene-2025



Indicadores de opinión (saldos de respuesta)

	2022	2023	2024	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Confianza empresarial	126,8	132,7	136,1	121,9	131,0	127,2	129,0	132,5	135,9	133,2	134,0	136,0	138,0	136,3	21-ene-2025

	2022	2023	2024	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Sentimiento económico	101,3	100,7		102,7	105,6		104,1	105,3	107,3	100,0	102,1		8-ene-2025
Confianza del consumidor	67,6	77,8		85,6	87,1		89,4		84,8	79,6	80,6		13-ene-2025
PMI servicios de España	52,5	53,6		56,6	55,2		53,9	54,6	57,0	54,9	53,1		6-ene-2025
PMI manufacturas de España	51,0	48,0	52,2	52,8	51,5	53,6	51,0	50,5	53,0	54,5	53,1	53,3	3-feb-2025
PMI compuesto de España	51,8	52,5		56,0	54,4		53,4	53,5	56,3	55,2	53,2		6-ene-2025

Indicadores de demanda externa (% variación interanual)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Importaciones de grandes empresas y PYME societas	6,9	-3,7	0,4	-0,5	-3,4	-6,7	-4,2	-3,7	-0,2	3,4	10-feb-2025
Exportaciones de grandes empresas y PYME societas	10,9	-0,4	6,1	4,9	0,5	-2,4	-4,3	-2,5	-1,0	3,3	10-feb-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de servicios	28,7	4,8	20,6	8,9	-0,2	2,3	8,8	15,3	18,0	18,0	24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de servicios	58,0	16,2	24,4	26,7	12,6	13,5	15,6	14,5	13,7	10,8	24-mar-2025
Pagos de balanza de pagos por importación de bienes	32,5	-5,9	16,9	4,2	-7,4	-12,3	-7,3	-6,7	0,9	1,8	24-mar-2025
Ingresos de balanza de pagos por exportación de bienes	22,5	-0,3	20,1	15,6	-2,0	-7,5	-6,0	-7,7	3,5	4,4	24-mar-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	Próxima
Exportaciones de mercancías a precios corrientes	22,9	-1,4	4,5	4,6	-3,0	9,3	2,5	1,9	9,3	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios corrientes	33,4	-7,2	2,1	2,1	-7,3	3,2	3,2	0,1	4,8	20-ene-2025
Exportaciones de mercancías a precios constantes	3,9	-5,1	2,1	2,1	-5,9	5,4	-0,3	0,7	4,9	20-ene-2025
Importaciones de mercancías a precios constantes	7,4	-5,4	0,3	1,0	-7,9	2,0	3,3	-2,2	7,5	20-ene-2025

Saldos y deuda (% PIB)

% PIB	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Saldo por cuenta corriente	0,4	2,7	0,2	0,4	1,4	1,9	2,5	2,7	2,7	2,9	3,2	24-mar-2025
Balanza de bienes	-4,4	-2,3	-4,5	-4,4	-3,6	-3,0	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1	-2,0	24-mar-2025
Balanza de turismo	3,5	3,9	3,5	3,5	3,6	3,7	3,8	3,9	4,1	4,2	4,3	24-mar-2025
Balanza de servicios no turísticos	1,8	2,3	1,6	1,8	2,0	2,1	2,3	2,3	2,3	2,2	2,1	24-mar-2025
Balanza de rentas	-0,5	-1,3	-0,3	-0,5	-0,6	-0,8	-1,1	-1,3	-1,3	-1,3	-1,3	24-mar-2025
Saldo de cuenta de capital	0,9	1,1	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,1	24-mar-2025
Capacidad de financiación de la economía	1,3	3,7	1,1	1,3	2,4	2,9	3,4	3,7	3,7	4,0	4,2	24-mar-2025
Capacidad de financiación del sector público	-4,6	-3,5	-2,0	-4,6	-0,2	-2,4	-1,8	-3,5	-0,4	-2,1	-1,5	31-mar-2025
Deuda privada	124,6	112,0	129,1	124,6	120,4	117,7	114,4	112,0	111,0	110,4		9-ene-2025
Deuda pública	109,5	105,1	112,2	109,5	109,0	108,8	107,4	105,1	106,3	105,3	104,4	31-mar-2025

Mercado laboral (% variación interanual)

grupo	2021	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Empleo													
Horas trabajadas	7,2	4,8	2,0	4,0	3,2	2,4	0,9	2,2	2,8	1,0	2,3	0,9	29-ene-2025
Ocupados	3,3	3,6	3,1	3,2	1,8	2,2	3,2	3,4	3,6	3,0	2,0	1,8	28-ene-2025
Ocupados privados	3,2	4,1	3,4	3,7	1,9	2,3	3,4	3,9	3,9	3,3	2,1	2,0	28-ene-2025
Ocupados públicos	3,8	1,3	1,6	0,8	1,1	1,3	2,1	0,8	2,3	1,6	1,5	0,7	28-ene-2025
Asalariados	3,4	4,3	3,4	3,5	2,7	2,7	3,4	3,9	3,7	3,4	2,5	2,3	28-ene-2025
No asalariados	2,6	0,2	1,3	1,3	-2,8	-0,4	1,8	0,3	3,5	0,7	-0,5	-1,2	28-ene-2025
No ocupados													
Parados	-1,5	-11,4	-4,6	-12,7	-2,1	-0,9	-6,2	-4,3	-7,2	-6,5	-1,9	-4,9	28-ene-2025
Activos	2,5	1,4	2,1	0,9	1,3	1,7	2,0	2,4	2,2	1,7	1,6	1,0	28-ene-2025
Salarios y costes laborales													
Coste laboral por trabajador	5,8	4,2	5,4	4,4	4,3	5,7	5,7	5,2	5,2	3,9	4,0	4,4	17-mar-2025
Coste laboral por hora	0,0	2,8	5,3	2,8	3,7	4,3	5,5	5,8	5,5	4,6	4,2	4,7	10-mar-2025

	2022	2023	24T2	24T3	24T4	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24	Próxima
Afiliación a la Seguridad Social (bruto)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,4	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025
Afiliación a la Seguridad Social (cvec)	3,9	2,7	2,4	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,5	2,4	2,4	4-feb-2025
Paro registrado (bruto)	-16,9	-6,6	-4,6	-5,0	-5,5	-4,8	-4,8	-5,4	-5,7	-5,4	-5,4	4-feb-2025
Paro registrado (cvec)	-16,8	-6,6	-4,8	-5,0	-5,5	-4,9	-4,7	-5,4	-5,8	-5,4	-5,5	4-feb-2025



Mercado laboral (ratios)

	2020	2021	2022	2023	22T2	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	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	76,3	28-ene-2025
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	80,5	28-ene-2025
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	72,0	28-ene-2025
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	59,0	28-ene-2025
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	64,3	28-ene-2025
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	54,1	28-ene-2025
Ocupación															
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	52,4	28-ene-2025
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	57,8	28-ene-2025
Tasa de ocupación (mujeres)	43,1	44,4	45,5	46,5	45,8	45,5	45,5	45,6	46,8	46,9	46,9	46,4	47,3	47,3	28-ene-2025
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	11,2	28-ene-2025
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	10,0	28-ene-2025
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	12,5	28-ene-2025

Precios (% variación interanual)

	2021	2022	2023	22T3	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	Próxima
Deflador del producto interior bruto	2,5	4,7	6,2	4,6	5,5	7,1	6,8	6,2	4,9	3,2	3,2	3,3	29-ene-2025
Deflador consumo privado	2,2	6,5	5,4	7,7	6,9	6,3	6,1	4,4	4,7	5,2	4,6	3,8	29-ene-2025
Índice de precios de vivienda	3,7	7,4	4,0	7,6	5,5	3,5	3,6	4,5	4,2	6,3	7,8	8,2	7-mar-2025
Valor tasado de vivienda	2,1	5,0	3,9	4,7	3,3	3,1	3,0	4,2	5,3	4,3	5,7	6,0	24-feb-2025

	2022	2023	24T2	24T3	jun.-24	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC general	8,4	3,5	3,5	2,2	3,4	2,8	2,3	1,5	1,8	2,4	15-ene-2025
IPC energía	27,9	-16,3	6,4	-1,8	6,1	2,7	-1,5	-6,5	-3,7	2,9	15-ene-2025
IPC alimentos no elaborados	10,9	9,3	4,7	1,7	4,5	2,6	1,7	0,8	1,3	1,1	15-ene-2025
IPC subyacente	5,2	6,0	3,0	2,6	3,0	2,8	2,7	2,4	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC alimentos elaborados	10,6	12,1	4,2	3,0	4,0	3,4	3,1	2,5	2,5	2,4	15-ene-2025
IPC bienes industriales no energéticos	4,2	4,2	0,6	0,5	0,5	0,7	0,5	0,4	0,5	0,5	15-ene-2025
IPC servicios	3,3	4,3	3,6	3,4	3,7	3,4	3,5	3,3	3,3	3,3	15-ene-2025

Internacional (% variación respecto al periodo anterior)

	2022	2023	22T4	23T1	23T2	23T3	23T4	24T1	24T2	24T3	24T4	Próxima
Producto interior bruto de la zona euro	3,6	1,0	-0,1	0,5	0,1	0,0	0,0	0,3	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Italia	4,8	0,8	-0,2	0,3	-0,2	0,2	0,0	0,3	0,2	0,0		30-ene-2025
Producto interior bruto de Alemania	1,4	-0,1	-0,5	0,1	-0,2	0,2	-0,4	0,2	-0,3	0,1		30-ene-2025
Producto interior bruto de Francia	2,6	1,1	0,1	0,1	0,7	0,1	0,4	0,2	0,2	0,4		30-ene-2025
Producto interior bruto de Estados Unidos	2,5	2,9	0,8	0,7	0,6	1,1	0,8	0,4	0,7	0,8		30-ene-2025
Producto interior bruto de China	3,0	5,2	0,8	1,8	0,7	1,5	1,3	1,5	0,5	0,9		20-ene-2025

	2022	2023	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	Próxima
IPC de Estados Unidos	8,0	4,1	0,1	0,1	0,2	0,1	-0,1	15-ene-2025
IPC de zona euro	8,4	5,4	0,0	0,1	-0,1	0,3	-0,3	7-ene-2025

Financiero

	2023	2024	nov.-24	dic.-24	ene.-25	27-dic.-24	30-dic.-24	31-dic.-24	1-ene.-25	2-ene.-25
Euribor a 1 mes	3,2	3,6	3,1	2,9		2,9	2,9	2,8		
Euribor a 12 meses	3,9	3,3	2,5	2,4		2,5	2,5	2,5		
Euribor a 3 meses	3,4	3,6	3,0	2,8		2,7	2,7	2,7		
Rendimiento del bono alemán	2,4	2,3	2,3	2,2		2,4	2,4	2,4		
Rendimiento del bono español	3,5	3,2	3,1	2,9		3,0	3,1	3,1		
Prima de riesgo bono español	103,9	80,5	71,8	68,0		68,1	70,0	70,2		
Rendimiento del bono estadounidense	4,0	4,3	4,4	4,4		4,7	4,6	4,6		
Tipo de cambio EUR-USD	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0		1,0
Tipo de intervención de la Fed	5,2	5,3	4,8	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5	4,5
Tipo de intervención del BCE	3,8	4,1	3,4	3,3	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2	3,2
IBEX 35	9.349,9	11.042,4	11.614,5	11.724,0	11.676,9	11.531,6	11.536,8	11.595,0		11.676,9

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.