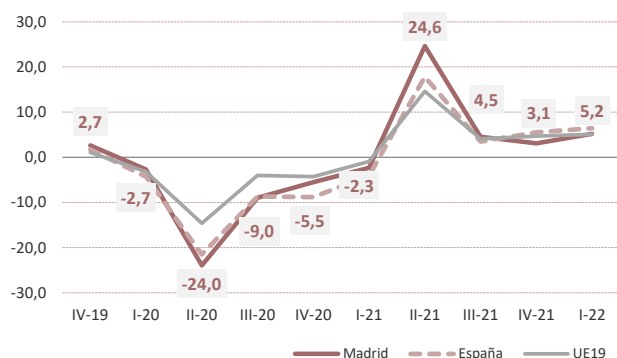
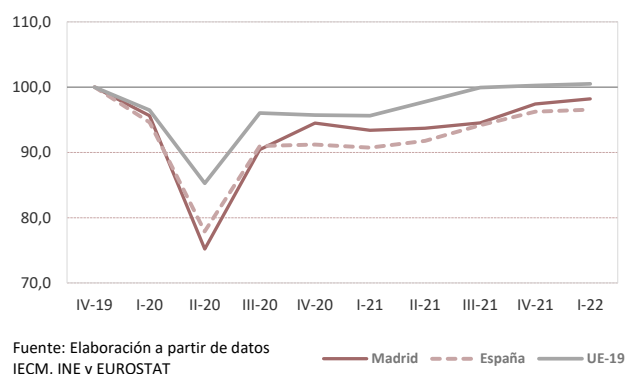


Producto Interior Bruto
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas reales de variación interanual



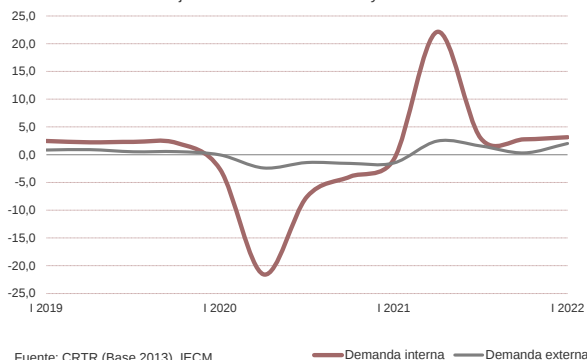
Producto Interior Bruto, índice IV-2019=100



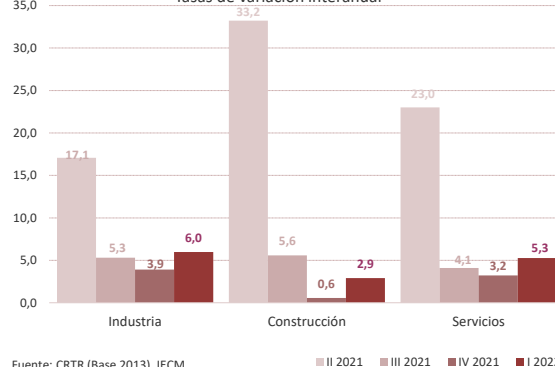
Claves del trimestre

- La economía regional prosigue su recuperación en el primer trimestre de 2022, atendiendo a los nuevos datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, si bien atenuando su ritmo de crecimiento frente al trimestre anterior. No obstante, es necesario señalar que este dato se enmarca en un contexto que se ha complicado enormemente a escala nacional e internacional por diversos factores. En primer lugar, la escalada inflacionista, que a pesar de estar presente ya a lo largo del pasado año, se agravó en los primeros meses del año y se hizo visible en la huelga del transporte de mercancías por carretera. Este negativo comportamiento de los precios se ha recrudecido por otro de los factores que ha trastocado las expectativas de recuperación a escala mundial, la invasión de Ucrania; si bien el conflicto no está teniendo efectos excesivamente relevantes en términos directos, sí los tiene de forma indirecta, elevando de forma muy importante los niveles de incertidumbre, lo que condiciona las decisiones de los agentes económicos, agravando el problema inflacionista y acelerando las acciones de política económica dirigidas al control de la inflación.
- Bajo estas circunstancias, **la economía madrileña registra un crecimiento del 0,8% intertrimestral en el primer trimestre de 2022** -en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario-. Esta moderación está en línea con la observada a escala nacional, donde se aprecia una contención aún mayor, con una tasa del 0,3% según datos avance de la CNTR (INE).
- En términos interanuales el PIB regional avanza un 5,2% en el primer trimestre de 2022**, 2,1 puntos por encima del crecimiento del cuarto trimestre. Así, se prolonga el proceso de progresiva mejora, situándose el nivel de PIB **un 1,8% por debajo del nivel de actividad anterior al inicio de la pandemia** (cuarto trimestre de 2019). En España, el PIB registra un aumento interanual del 6,4% en el primer trimestre, aunque se encuentra más lejos de los niveles precovid, un 3,4% por debajo. La comparativa con la zona del euro revela que, en conjunto, tras haber recuperado el nivel de actividad del cuarto trimestre de 2019 en el cuarto de 2021, se sitúa ahora un 0,5% por encima.

APORTACIÓN DE LA DEMANDA REGIONAL Y LA DEMANDA EXTERNA AL CRECIMIENTO DEL PIB
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



Crecimiento sectorial Comunidad de Madrid
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación interanual



En un nuevo escenario económico determinado por la guerra en Ucrania, la economía madrileña rebaja el dinamismo del trimestre anterior y se sitúa un 1,8% por debajo del nivel de PIB prepandemia.

El crecimiento del primer trimestre se basa en el buen desempeño de la inversión no residencial y en la aportación positiva del sector exterior.

Avances interanuales en todos los sectores, con especial impulso de la rama de servicios de distribución y hostelería.

En el particularmente complejo escenario internacional que se ha configurado en los primeros meses de 2022, la Comunidad de Madrid anota un crecimiento de su PIB del 0,8% intertrimestral (3,0% en el cuarto trimestre de 2021), atendiendo a los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la región. Esta rebaja del ritmo de crecimiento se observa también a escala nacional donde el avance del PIB se modera hasta el 0,3% (en el conjunto de la zona del euro el avance es del 0,3% también, misma tasa del periodo anterior). En términos interanuales el PIB madrileño aumenta un 5,2%, acelerándose frente al ritmo alcanzado en el trimestre anterior (3,1%). En España se eleva hasta el 6,4% y en la UEM hasta el 5,1%

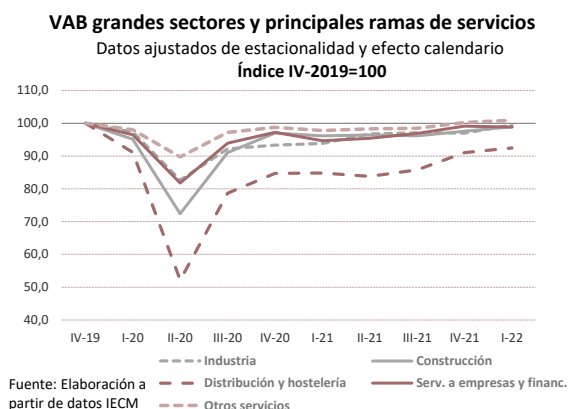
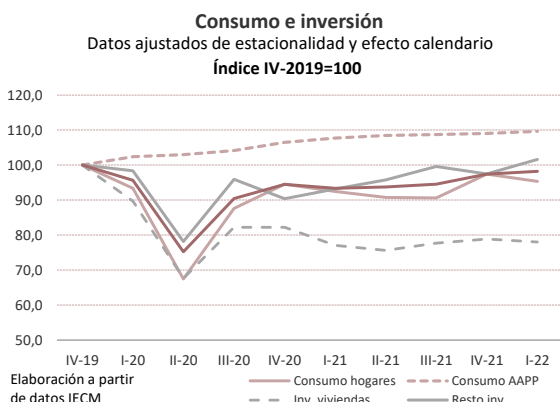
Madrid alcanza ya el 98,2% del nivel de PIB en términos reales previo al inicio de la pandemia (cuarto trimestre de 2019), mientras España sigue algo más alejada de la recuperación de los niveles precovid (en el 96,6% del PIB del cuarto trimestre de 2019), a pesar de que la contracción del segundo trimestre de 2020 resultó más intensa en la región que en el conjunto nacional. Los datos de Eurostat muestran una mejor evolución del conjunto de países de la zona del euro que, en media, recuperaron el nivel de actividad prepandemia en el cuarto trimestre de 2021 y se sitúan ahora un 0,5% por encima del cuarto trimestre de 2019.

En cuanto a la composición del crecimiento en términos comparados con el trimestre anterior, se observa una contracción del consumo de los hogares del 2,1%, mientras el de las AA.PP. permanece prácticamente estable (0,5%). La inversión, por el contrario, se dinamiza en el trimestre, a pesar de la reducción de la relativa a vivienda (-1,1%), por el avance del resto de la formación bruta de capital (4,3%). Así, la demanda regional registra una caída del 0,8% que, no obstante, se ve compensada por la contribución positiva de la demanda externa de 1,5 p.p.

En términos interanuales, la demanda regional continúa creciendo, un 3,4%, acelerando en cuatro décimas el ritmo de avance frente al periodo anterior; la demanda externa también aumenta su contribución al crecimiento del PIB madrileño, de tres décimas a dos puntos. El **gasto en consumo final** se mantiene en una tasa similar a la del periodo anterior, 2,7% interanual: el consumo de los hogares se estabiliza en el 3,1%, aunque aún se encuentra un 4,7% por debajo del cuarto trimestre de 2019. El consumo de las AA.PP., que no ha dejado de crecer, avanza un 1,8% y se sitúa ya un 9,6% por encima del nivel prepandemia. Por su parte, la **FBC** continúa recuperando terreno y avanza un 6,5% interanual, debido al repunte de la inversión no residencial (9,1%) y a un avance, algo más moderado de la inversión en vivienda (1,2%), si bien en relación al cuarto trimestre de 2019, la primera se sitúa ya un 1,6% por encima mientras la segunda resulta un 22,0% inferior.

Desde el punto de vista de la oferta y en términos interanuales, crecen los tres grandes sectores no agrarios, acelerándose en todos ellos el ritmo de crecimiento frente al trimestre anterior. El sector **servicios** registra un avance del 5,3%, 2,1 puntos por encima de la tasa del cuarto trimestre. La **industria** también se dinamiza, hasta el 6,0%, al igual que la **construcción**, que anota un crecimiento del 2,9%.

Entre las actividades terciarias, las más castigadas por las restricciones aplicadas en el intento de frenar el avance de la pandemia, los **servicios de distribución y hostelería**, siguen registrando los crecimientos más abultados, del 9,0% interanual, aunque su deterioro ha sido tan intenso que aún están un 7,5% por debajo del cuarto trimestre de 2019. Los **servicios a empresas y financieros** avanzan un 4,4% interanual y se sitúan a tan solo 1,1% del nivel precovid. **Otros servicios** aumenta un 3,2% y consolida la recuperación del nivel anterior a la pandemia que logró en el cuarto trimestre de 2021, situándose ahora un 0,9% por encima.



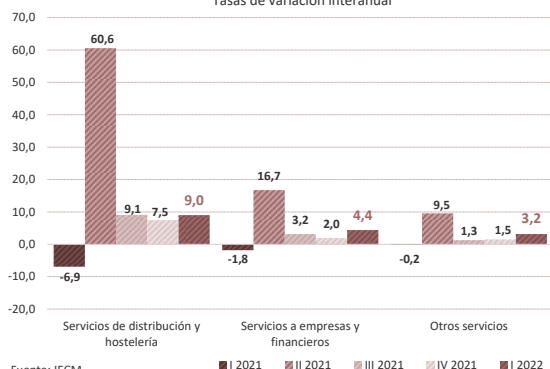
	CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013									
	(Indices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)									
	2020	2021	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021	III 2021	IV 2021	I 2022
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	-0,9	-1,4	0,2	3,3	2,4	0,0	-2,7	-0,5
Industria	-	-	-15,1	11,5	1,2	0,6	3,1	0,3	-0,1	2,6
Construcción	-	-	-23,9	25,8	6,6	-0,9	0,3	-0,3	1,5	1,4
Servicios	-	-	-20,8	19,8	4,0	-1,5	0,2	1,4	3,2	0,5
VAB	-	-	-20,4	19,2	3,9	-1,3	0,5	1,2	2,7	0,7
PIB	-	-	-21,3	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8
Gasto en consumo final	-	-	-20,2	20,2	6,3	-1,3	-1,1	-0,1	5,4	-1,4
- de los hogares	-	-	-27,8	29,9	7,9	-2,2	-1,8	-0,2	7,5	-2,1
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,6	1,1	2,3	1,1	0,7	0,2	0,3	0,5
Formación Bruta de Capital	-	-	-22,0	22,4	-3,9	-0,2	1,2	3,6	-1,0	2,5
- Inversión en vivienda	-	-	-24,6	21,6	0,0	-6,3	-1,9	2,8	1,5	-1,1
- Resto de inversión	-	-	-20,6	22,8	-5,8	3,1	2,8	4,0	-2,2	4,3
Demanda regional	-	-	-20,5	20,6	4,5	-1,1	-0,7	0,5	4,3	-0,8
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	-2,3	1,1	0,2	-0,1	1,0	0,4	-1,0	1,5
PIB	-	-	-21,3	20,2	4,5	-1,2	0,3	0,9	3,0	0,8
PIB ESPAÑA	-	-	-17,7	16,8	0,2	-0,5	1,1	2,6	2,2	0,3
Tasas de variación interanual										
Agricultura	-3,1	3,6	-3,8	-3,1	-2,4	1,1	4,5	6,0	2,9	-0,9
Industria	-8,6	5,3	-17,6	-7,9	-6,7	-3,6	17,1	5,3	3,9	6,0
Construcción	-11,4	8,6	-28,1	-9,6	-3,0	1,1	33,2	5,6	0,6	2,9
Servicios	-10,1	6,0	-23,4	-8,7	-5,8	-2,8	23,0	4,1	3,2	5,3
VAB	-10,1	6,1	-23,1	-8,7	-5,8	-2,6	22,9	4,3	3,1	5,2
PIB	-10,3	6,5	-24,0	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2
Gasto en consumo final	-9,0	7,1	-22,7	-7,9	-2,5	0,7	24,7	3,7	2,8	2,7
- de los hogares	-13,6	8,3	-31,8	-12,1	-5,5	-1,0	34,6	3,4	3,1	3,1
- de las AAPP e ISFLSH	4,9	4,3	4,3	4,7	6,5	5,2	5,3	4,4	2,4	1,8
Formación Bruta de Capital	-12,6	2,8	-25,2	-9,1	-12,6	-8,4	18,8	0,6	3,6	6,5
- Inversión en vivienda	-18,4	-3,9	-31,3	-16,7	-17,8	-14,1	11,8	-5,5	-4,0	1,2
- Resto de inversión	-9,2	6,4	-21,6	-4,8	-9,6	-5,3	22,6	3,9	7,8	9,1
Demanda regional	-9,6	6,4	-23,2	-8,1	-4,2	-0,9	23,7	3,2	3,0	3,4
Demanda externa ⁽¹⁾	-1,4	0,6	-2,4	-1,4	-1,6	-1,5	2,5	1,6	0,3	2,0
PIB	-10,3	6,5	-24,0	-9,0	-5,5	-2,3	24,6	4,5	3,1	5,2
PIB ESPAÑA	-10,8	5,1	-21,5	-8,7	-8,8	-4,1	17,8	3,5	5,5	6,4

(1) Contribución al crecimiento del PIB

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid e INE

Detalle ramas de servicios, Comunidad de Madrid

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación interanual



Fuente: IECM

Pro memoria: Detalle de las ramas de servicios.

Servicios de distribución y hostelería	14 Comercio mayorista
	15 Comercio minorista
	16 Hostelería
	17 Transporte y almacenamiento
Servicios a empresas y financieros	18 Información y comunicaciones
	19 Actividades inmobiliarias
	20 Actividades profesionales
	21 Actividades administrativas
	22 Servicios financieros
Otros servicios	23 Administraciones públicas
	24 Educación
	25 Sanidad y servicios sociales
	26 Servicios recreativos
	27 Servicios personales
	28 Actividades asociativas y hogares

Fuente: Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid

¹ Toda la información contenida en esta nota se refiere a datos desestacionalizados y corregidos de efecto calendario y a tasas calculadas sobre índices de volumen encadenados.