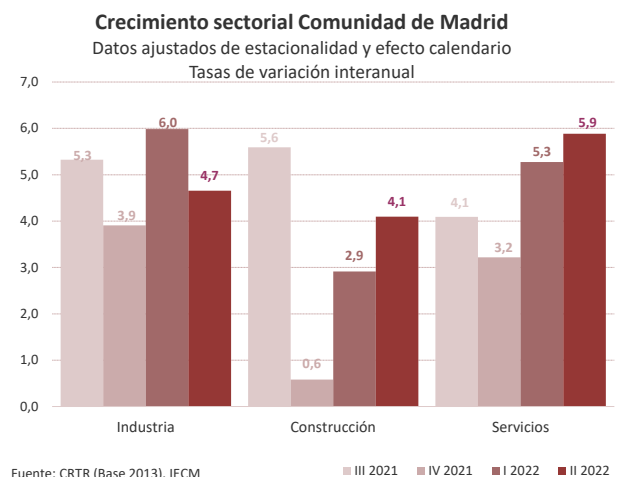
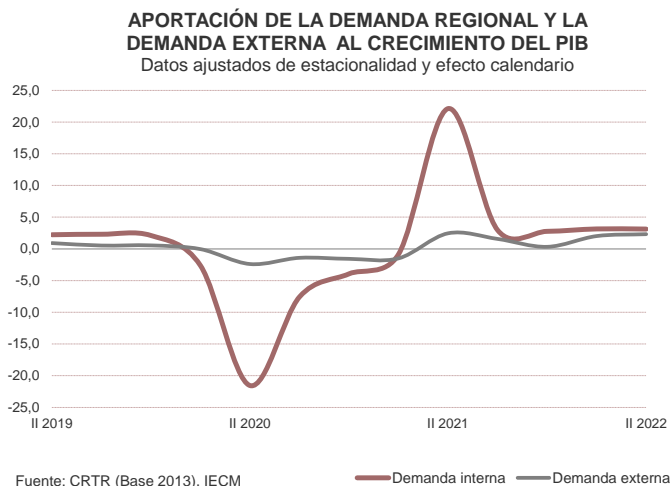


Claves del trimestre

- La economía regional prosigue su recuperación en el segundo trimestre de 2022, atendiendo a los nuevos datos de la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, si bien a un ritmo intertrimestral atenuando frente al alcanzado en la parte final del año pasado, manteniendo así la línea de moderación del primer trimestre. El complicado contexto económico actual, altamente inflacionista, con tipos de interés al alza y en el que se han acrecentado los niveles de incertidumbre, está teniendo un impacto directo en el consumo privado, de momento el componente del PIB más afectado.
- Bajo estas circunstancias, **la economía madrileña registra un crecimiento del 0,6% intertrimestral en el segundo trimestre de 2022** -en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario-. A escala nacional, el ritmo de avance en el trimestre es algo mayor, del 1,1%, según datos de la primera estimación de la CNTR (INE) del mes de julio.
- En términos interanuales el PIB regional avanza un 5,4% en el segundo trimestre de 2022**, dos décimas por encima del crecimiento del periodo anterior. Se prolonga el proceso de progresiva mejora de la economía regional, acercándose **el nivel de actividad al anterior al inicio de la pandemia (cuarto trimestre de 2019), que se sitúa ahora un 1,2% por debajo**. En España, el PIB registra un aumento interanual del 6,3% en el segundo trimestre, aunque se encuentra más lejos de los niveles precovid, un 2,5% por debajo. La comparativa con la zona del euro señala que, en conjunto, tras haber recuperado el nivel de actividad previo a la pandemia a finales de 2021, se sitúa ahora un 1,8% por encima.



La economía madrileña continúa creciendo en la primera mitad de 2022 y se sitúa en el segundo trimestre un 1,2% por debajo del nivel de PIB prepandemia.

El crecimiento del segundo trimestre sigue apoyándose en el buen desempeño de la inversión y en la aportación positiva del sector exterior.

Avances interanuales en todos los sectores no agrarios, con especial impulso de la rama de servicios de distribución y hostelería.

En el actual escenario económico, de alta inflación y deterioro de expectativas, la Comunidad de Madrid anota un crecimiento de su PIB del 0,6% intertrimestral (0,8% en el primer trimestre del año), atendiendo a los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la región. En el conjunto nacional los datos de la primera estimación del INE del mes de julio sitúan el avance del PIB en el segundo trimestre en el 1,1% (en el conjunto de la zona del euro el crecimiento es del 0,8%, una décima superior al del trimestre anterior). En términos interanuales el PIB madrileño aumenta un 5,4%, acelerándose ligeramente frente al ritmo alcanzado en el trimestre anterior (5,2%). En España se mantiene en el 6,3% y en la UEM se desacelera 1,3 puntos, hasta el 4,1%

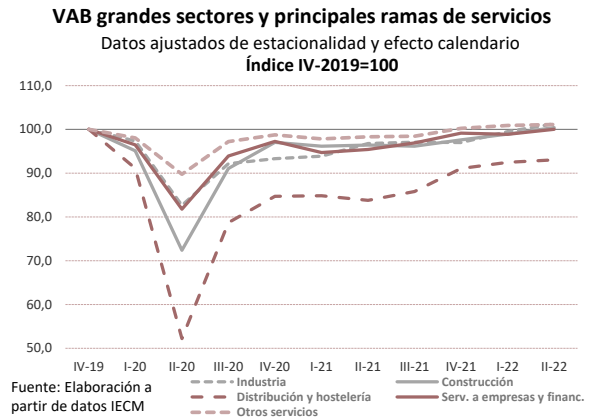
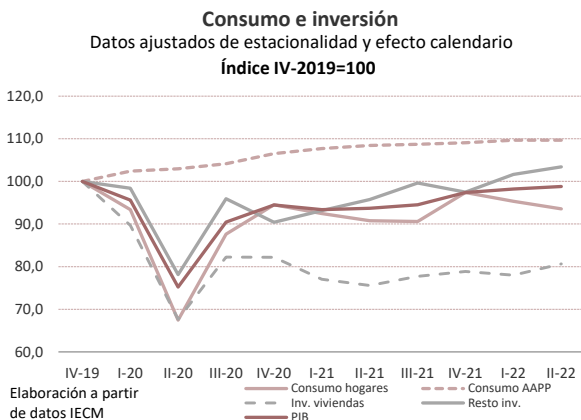
Madrid alcanza ya el 98,8% del nivel de PIB en términos de volumen previo al inicio de la pandemia (cuarto trimestre de 2019), mientras España sigue algo más alejada de la recuperación de los niveles precovid (en el 97,5% del PIB del cuarto trimestre de 2019), a pesar de que la contracción del segundo 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 la zona del euro que recuperó el nivel de actividad prepandemia en el cuarto trimestre de 2021 y se sitúa ahora un 1,8% por encima del cuarto trimestre de 2019.

En cuanto a la composición del crecimiento en términos comparados con el trimestre anterior, se observa una nueva contracción del consumo de los hogares del 1,9%, mientras el de las AA.PP. permanece invariable. La inversión, por el contrario, continúa creciendo, tanto la relativa a vivienda (3,4%), como el resto de la formación bruta de capital que, sin embargo, atenúa su ritmo de avance al 1,8%. Así, la demanda regional registra una caída del 0,7% que, no obstante, se ve compensada por la contribución positiva de la demanda externa de 1,3 p.p.

En términos interanuales, la demanda regional continúa creciendo, un 3,3%, una décima por debajo del ritmo de avance del periodo anterior; la demanda externa aumenta su contribución al crecimiento del PIB madrileño, de 2,0 a 2,3 puntos. El gasto en consumo final registra una tasa ligeramente inferior a la del periodo anterior, 2,5% interanual: el consumo de los hogares aumenta un 3,0%, aunque se encuentra lejos del nivel del cuarto trimestre de 2019, un 6,5% por debajo. El consumo de las AA.PP. avanza un 1,1% y se sitúa ya un 9,6% por encima del nivel prepandemia. Por su parte, la FBC continúa recuperando terreno y avanza un 7,6% interanual, debido al repunte de la inversión en vivienda (6,7%) y a un avance importante del resto de inversión (8,0%), si bien en relación al cuarto trimestre de 2019, ésta última se sitúa ya un 3,4% por encima mientras la primera resulta aún un 19,3% inferior.

Desde el punto de vista de la oferta y en términos interanuales, crecen los tres grandes sectores no agrarios. El sector servicios registra un avance del 5,9%, seis décimas por encima de la tasa del primer trimestre. La construcción también se dinamiza, hasta el 4,1% y la industria mantiene un ritmo de crecimiento significativo, del 4,7%, algo más moderado que en el periodo anterior; ambos sectores recuperan en este trimestre su volumen de actividad prepandemia.

Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* siguen registrando los crecimientos más elevados, del 11,0% interanual, aunque su deterioro resultó tan intenso durante la pandemia que aún están un 6,9% por debajo del cuarto trimestre de 2019. Los *servicios a empresas y financieros* avanzan un 4,8% interanual, recuperando en este trimestre el nivel precovid. *Otros servicios* aumenta un 2,8% y consolida su recuperación, situándose ya un 1,1% por encima del nivel de actividad anterior a la pandemia.



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.

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

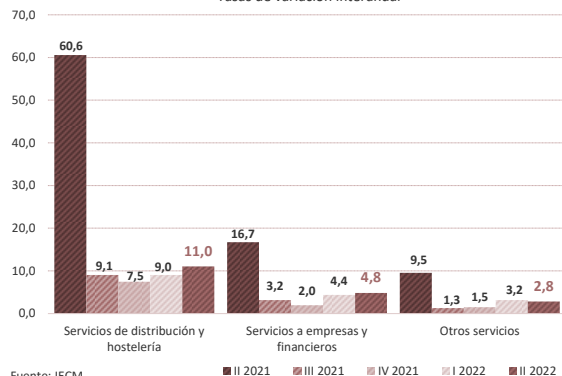
(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

Nota: Las tasas de crecimiento anual de España se han revisado recientemente con la publicación la Contabilidad Nacional Anual 2019-2021, quedando en el -11,3% la correspondiente al año 2020 y al 5,4% la de 2021. Se mantienen en la tabla las tasas anteriores (10,8% y 5,1%) por congruencia con los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral, cuya actualización está prevista el día 23 de septiembre.

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 |
| | 23 Administraciones públicas |
| Otros servicios | 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