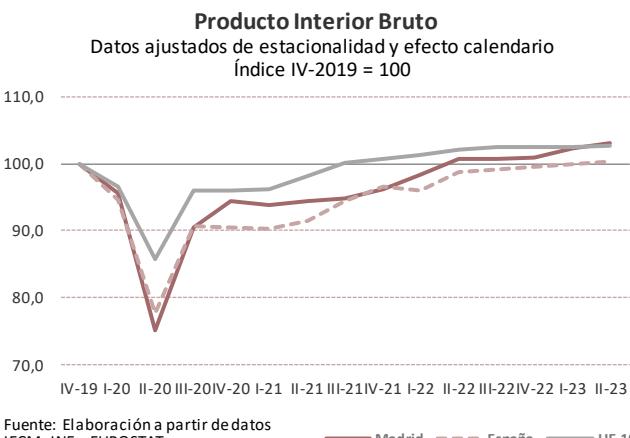
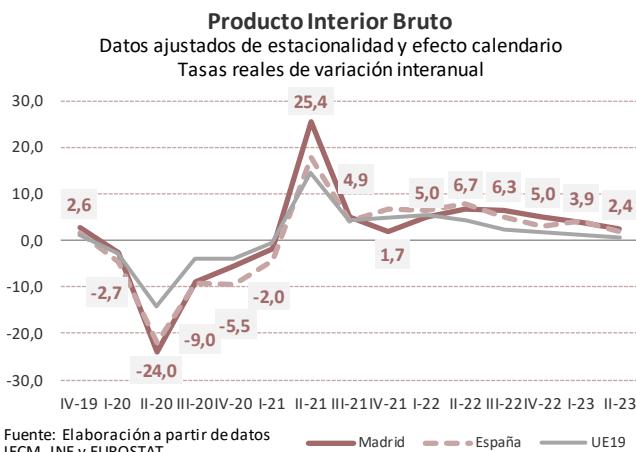


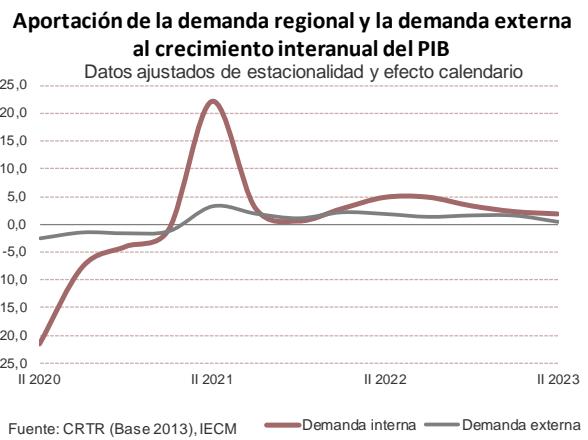
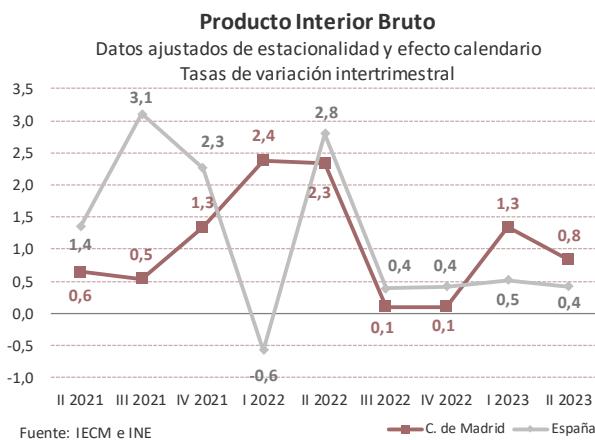
# Contabilidad Trimestral de la Comunidad de Madrid

19 de septiembre de 2023



## Claves del trimestre

- La economía regional continúa intensificando su reactivación, atendiendo a la Contabilidad Regional de la Comunidad de Madrid, a pesar a la persistencia de los factores de riesgo que siguen presentes en el contexto económico global, como la sostenida inflación desde hace ya muchos meses, las subidas de tipos de interés y la prolongación del conflicto en Ucrania.
- Bajo estas circunstancias, **la economía madrileña registra un crecimiento del 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre de 2023** -en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario-. A escala nacional, el ritmo de avance en el trimestre resulta más modesto, del 0,4% según la primera estimación de la CNTR (INE) del mes de julio, mientras el avance de la zona del euro, según Eurostat, se estanca en el 0,1%.
- En términos interanuales el PIB regional avanza un 2,4% en el segundo trimestre de 2023,** 1,5 puntos por debajo del crecimiento del periodo anterior. La consolidación de los niveles precovid es un hecho, de manera que el **PIB de la región se sitúa un 3,1% por encima del último trimestre de 2019**. En España, el PIB aumenta un 1,8% interanual en el segundo trimestre y, por primera vez, recupera el nivel de actividad precovid, situándose un 0,4% por encima.
- No obstante, atendiendo a la revisión que acaba de realizar el INE de los datos de la CNE, elevando el avance del PIB en 2021 en nueve décimas, hasta el 6,4% y el de 2022 en tres, hasta el 5,8%, se adelantará el punto de retorno a los niveles precovid, lo que podrá comprobarse en la segunda estimación de la CNTR, cuya publicación está prevista para el próximo día 22. Se verá entonces cómo ha sido el patrón de la recuperación española y sus diferencias frente al seguido por la zona del euro que retomó el nivel de actividad previo a la pandemia en el tercer trimestre de 2021 y se sitúa ahora un 2,6% por encima, tras crecer un 0,5% interanual en el segundo trimestre de 2023.





## Contabilidad Trimestral de la Comunidad de Madrid

19 de septiembre de 2023

### Se modera el crecimiento de la economía madrileña en el segundo trimestre, aunque continúa siendo superior al nacional.

El PIB de la Comunidad de Madrid crece un 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre<sup>1</sup> de 2023, suavizándose en cinco décimas el ritmo registrado en el periodo anterior; a pesar de esto, en el conjunto del primer semestre, la economía madrileña se ha dinamizado frente a la debilidad mostrada en la segunda mitad de 2022. En España los datos de la primera estimación del INE del mes de julio sitúan el avance del PIB en el segundo trimestre en el 0,4%. En términos interanuales el PIB madrileño aumenta un 2,4%, 1,5 puntos por debajo del ritmo del trimestre previo (3,9%). En España, el ritmo de avance se sitúa en el 1,8%, ralentizándose en 2,4 puntos.

Madrid supera, por quinto trimestre consecutivo, la cota prepandemia de PIB en términos de volumen (cuarto trimestre 2019), consolidándolo ya un 3,1% por encima. España, más retrasada en la recuperación de los niveles precovid, lo logra finalmente en este trimestre, con un volumen un 0,4% superior, aunque habrá que esperar a la publicación de la segunda estimación de la CNTR para comprobar cómo la revisión de la CNE se traslada a la evolución trimestral.

### La dinamización del consumo y la inversión amortigua el deterioro del sector exterior.

En términos comparados con el trimestre anterior, la demanda regional recupera tono: el consumo, tras estancarse en el primer trimestre, crece un 0,9% en el segundo, tanto el realizado por hogares como por AA.PP.; la inversión también se dinamiza, impulsada por la realizada en viviendas. Por el contrario, la demanda externa, que resultó clave en el buen comportamiento del periodo anterior, frena su aportación en el segundo trimestre, restando una décima al crecimiento el PIB, en línea con la evolución observada en el segundo semestre del año pasado.

### Se desacelera el crecimiento interanual del PIB por el menor avance del consumo privado, la inversión no residencial y el sector exterior.

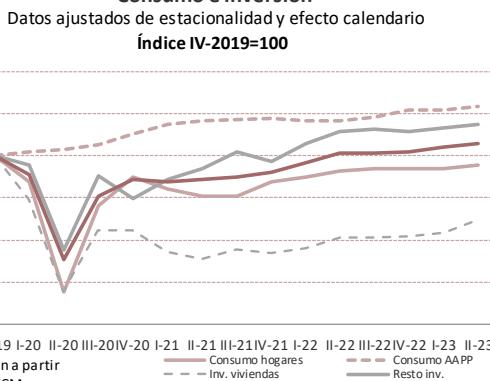
En términos interanuales, la desaceleración del crecimiento del PIB madrileño se explica principalmente por el menor dinamismo de la demanda regional, que reduce su avance en cuatro décimas hasta 2,1%. A ésta se suma un debilitamiento de la demanda externa, que frena su aportación en más de un punto y se sitúa en 0,5 puntos. El avance del consumo se modera ligeramente, debido al segmento de hogares que se desacelera hasta el 1,5%, mientras el efectuado por las AA.PP. se dinamiza hasta el 3,2%. Así, el consumo privado continúa un 2,0% por debajo del nivel precovid cuando el de las AA. PP. lo supera en un 11,9%. Por su parte, la inversión se ralentiza hasta el 2,7%. La relativa a viviendas crece un 5,1% y compensa el menor avance del resto de inversión, 1,6%. No obstante, la primera continúa lejos de recuperar su nivel precovid, aún un 15,2% por debajo, mientras el resto de la inversión lo supera ya en un 7,4%.

### Desde la perspectiva de la oferta destaca la dinamización de la construcción. Los servicios atenúan su ritmo de avance y la industria se estanca.

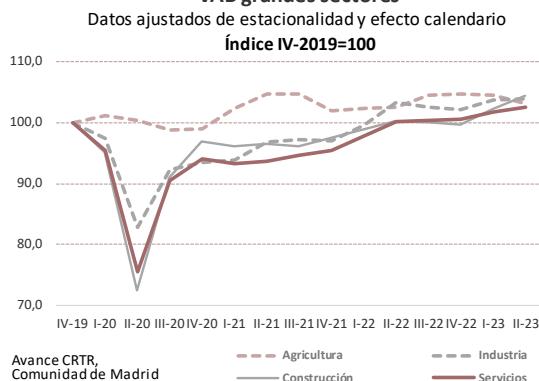
Se observan crecimientos interanuales en todos los sectores, aunque más moderados que en el trimestre anterior, excepto en la construcción, que se dinamiza y alcanza una tasa del 4,1%. Los avances más modestos se observan en la agricultura, 0,6%, y en la industria, 0,4%, siendo éste el sector que más se debilita. Los servicios registran un incremento del 2,5%, 1,3 puntos por debajo de la tasa del primer trimestre. Con esta evolución, la construcción es ahora el sector que mejor se posiciona frente a su nivel de actividad precovid, un 4,4% por encima, seguido de la industria, un 3,8% por encima. El sector servicios en su conjunto supera su nivel del cuarto trimestre de 2019 en un 2,6%, aunque con importantes asimetrías en sus ramas.

Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* dejan de ser la rama más dinámica, como venían haciendo en los últimos ocho trimestres, con un avance interanual, del 1,9%, 3,2 puntos inferior al del periodo anterior. Esta es la única actividad que se mantiene aún por debajo del nivel precovid, un 2,4%. Los *servicios a empresas y financieros* avanzan un 3,4% interanual, dos décimas menos que en el trimestre anterior y superan el valor precovid en un 5,1%. La rama de *otros servicios* también amortigua su crecimiento hasta el 1,3%, aunque consolida su recuperación, superando ya en un 3,3% la cota de actividad previa a la pandemia.

Consumo e inversión



VAB grandes sectores



<sup>1</sup> Toda la información contenida en esta nota corresponde a datos corregidos de variaciones estacionales y efectos de calendario.



CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
2021	2022	III 2021	IV 2021	I 2022	II 2022	III 2022	IV 2022	I 2023	II 2023	
<b>Tasas de variación intertrimestral</b>										
<b>Agricultura</b>	-	-	0,0	-2,7	0,5	0,1	1,9	0,1	-0,2	-1,2
<b>Industria</b>	-	-	0,3	-0,1	2,6	3,8	-0,9	-0,3	1,5	0,1
<b>Construcción</b>	-	-	-0,3	1,5	1,3	1,5	-0,2	-0,3	2,5	2,1
<b>Servicios</b>	-	-	0,9	1,0	2,5	2,3	0,2	0,2	1,1	0,9
<b>VAB</b>	-	-	0,8	0,9	2,4	2,4	0,1	0,1	1,3	0,9
<b>PIB</b>	-	-	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3	0,8
<b>Gasto en consumo final</b>	-	-	-0,1	2,8	0,8	1,1	0,6	0,5	0,0	0,9
- de los hogares	-	-	-0,2	3,8	1,4	1,5	0,6	0,0	0,0	0,9
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,2	0,3	-0,5	0,0	0,7	1,7	-0,1	0,9
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-	-	3,6	-1,8	3,4	3,0	0,3	-0,1	0,8	1,7
- Inversión en vivienda	-	-	2,8	-1,2	1,6	3,4	-0,1	0,2	1,1	3,8
- Resto de inversión	-	-	4,0	-2,2	4,3	2,8	0,5	-0,3	0,7	0,7
<b>Demandra regional</b>	-	-	0,5	2,0	1,2	1,4	0,6	0,4	0,1	1,0
<b>Demandra externa <sup>(1)</sup></b>	-	-	0,0	-0,6	1,2	1,0	-0,4	-0,3	1,2	-0,1
<b>PIB</b>	-	-	0,5	1,3	2,4	2,3	0,1	0,1	1,3	0,8
<b>PIB ESPAÑA</b>	-	-	3,1	2,3	-0,6	2,8	0,4	0,4	0,5	0,4
<b>Tasas de variación interanual</b>										
<b>Agricultura</b>	3,6	0,1	6,0	2,9	0,1	-2,1	-0,2	2,7	1,9	0,6
<b>Industria</b>	5,3	5,9	5,3	3,9	6,0	6,7	5,5	5,3	4,2	0,4
<b>Construcción</b>	8,6	3,3	5,6	0,6	2,8	4,0	4,1	2,2	3,5	4,1
<b>Servicios</b>	6,0	5,8	4,5	1,5	5,0	6,8	6,0	5,2	3,8	2,5
<b>VAB</b>	6,1	5,6	4,7	1,6	5,0	6,7	5,9	5,1	3,9	2,4
<b>PIB</b>	6,5	5,7	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	3,9	2,4
<b>Gasto en consumo final</b>	6,2	3,9	3,5	0,1	2,4	4,7	5,4	3,1	2,2	2,0
- de los hogares	6,5	5,2	2,6	-1,2	3,1	6,7	7,5	3,6	2,2	1,5
- de las AAPP e ISFLSH	5,5	0,8	5,6	3,6	0,8	0,1	0,6	1,9	2,3	3,2
<b>Formación Bruta de Capital</b>	3,7	6,6	1,8	3,9	6,5	8,3	4,9	6,7	4,0	2,7
- Inversión en vivienda	-4,5	4,2	-5,5	-6,6	1,2	6,7	3,7	5,1	4,7	5,1
- Resto de inversión	8,3	7,7	5,7	9,8	9,1	9,1	5,4	7,3	3,7	1,6
<b>Demandra regional</b>	5,8	4,3	3,2	0,7	3,1	5,3	5,3	3,7	2,5	2,1
<b>Demandra externa <sup>(1)</sup></b>	1,1	1,7	1,9	1,1	2,1	1,8	1,3	1,6	1,6	0,5
<b>PIB</b>	6,5	5,7	4,9	1,7	5,0	6,7	6,3	5,0	3,9	2,4
<b>PIB ESPAÑA</b>	5,5	5,5	4,2	6,6	6,3	7,8	4,9	3,0	4,2	1,8

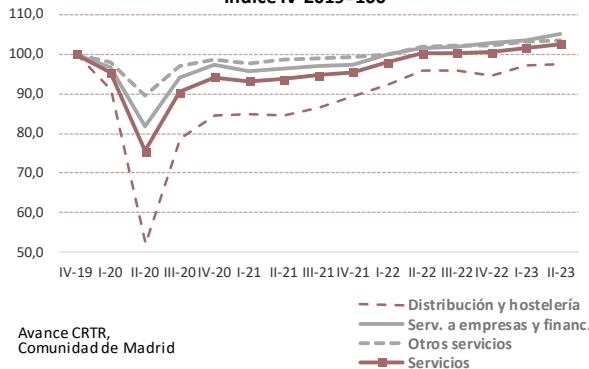
(1) Contribución al crecimiento del PIB

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 2020-2022, quedando en el -11,2% la correspondiente al año 2020, al 6,4% la de 2021 y al 5,8% la de 2022. Se mantienen en la tabla las tasas anteriores (5,5% para ambos años) por congruencia con los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral, cuya actualización está prevista el día 22 de septiembre.

#### VAB servicios

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario  
Índice IV-2019=100



#### Pro memoria: Detalle de las ramas de servicios.

<b>Servicios de distribución y hostelería</b>	14 Comercio mayorista 15 Comercio minorista 16 Hostelería 17 Transporte y almacenamiento
<b>Servicios a empresas y financieros</b>	18 Información y comunicaciones 19 Actividades Inmobiliarias 20 Actividades profesionales 21 Actividades administrativas 22 Servicios financieros
<b>Otros servicios</b>	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