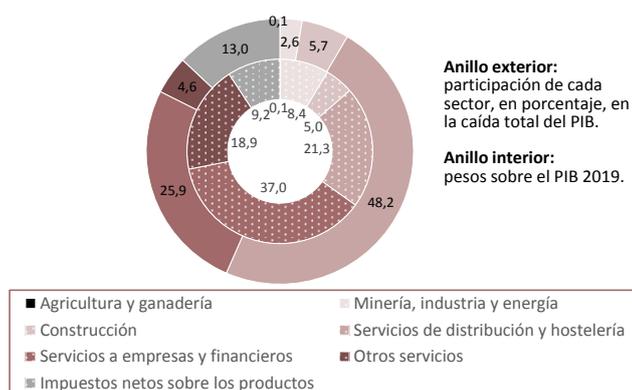


Claves del trimestre

- Los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid del III TR 20, continúan reflejando la situación excepcional que se está viviendo, a escala internacional, derivada de la COVID-19. Tal y como era previsible, se aprecia una reactivación de la economía madrileña, tras las restricciones a la actividad y a la movilidad impuestas durante el II TR. Así, la favorable evolución epidemiológica durante buena parte del III TR ha permitido el relajamiento de parte de las medidas de control, con lo que se ha producido un importante repunte de la actividad, si bien, aún queda camino para recuperar los niveles previos al inicio de la pandemia.
- El PIB de la Comunidad de Madrid, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, avanza un 25,5% intertrimestral en el III TR 2020 (-24,2% en el II TR 2020), lo que se traduce en una atenuación del ritmo de caída interanual hasta el -8,1% (-26,4% el periodo anterior). Estos resultados reflejan una recuperación más dinámica en Madrid que en España, atendiendo a los datos avance de la CNTR para el conjunto nacional: +16,7% intertrimestral, -8,7% interanual.
- Desde la perspectiva de la demanda, todos los componentes que se desplomaron en el II TR repuntan con fuerza en el III TR y, si bien continúan en niveles inferiores a los del mismo periodo del pasado año, suavizan el ritmo de caída interanual frente al del II TR. La aportación de la demanda regional a la caída interanual en el III TR se sitúa en -7,9 p.p. y la demanda externa resta dos décimas.
- Desde el punto de vista de la oferta, la caída de actividad se suaviza en todos los sectores, aunque sigue presentando importantes asimetrías. La mayor reducción entre los sectores no agrarios es la registrada en construcción (-9,3%), seguida de los servicios (-8,2%) y la industria (-2,5%), si bien, una de las tres ramas en las que se desagrega el sector terciario, *servicios de distribución y hostelería*, es la más dañada en la actual crisis: con el mayor descenso de todas las actividades contempladas, del 18,2%, es responsable del 48,2% de la caída global del PIB.

Contribuciones sectoriales a la caída del PIB en el III TR 2020



EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA EN EL III TR 2020. COMUNIDAD DE MADRID

Componente	Tasa de variación interanual	Pesos sobre el PIB	Contribución a la tasa de variación del PIB (p.p.)
Gasto en consumo final	-8,2	77,0	-6,3
Hogares	-12,5	57,7	-7,2
AA.PP.	4,8	19,3	0,9
Formación bruta de capital	-6,5	16,1	-1,6
Inversión en vivienda	-15,8	5,9	-0,9
Resto de inversión	-6,5	10,3	-0,7
Demanda externa	-2,6	6,9	-0,2
PIB	-8,1	100,0	-8,1

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la CRTR, IECM.

El PIB madrileño crece un 25,5% en el III TR y modera su caída interanual al -8,1%.

Repuntan el consumo y la inversión en el III TR mientras la demanda externa se debilita.

Reactivación sectorial generalizada en el III TR, con una importante relajación del ritmo de caída interanual, no exenta de importantes asimetrías.

El PIB madrileño registra un fuerte avance respecto al II TR, del 25,5%, tras las caídas de los dos trimestres anteriores, sobre todo del II TR (-24,2% intertrimestral). En términos interanuales se atenúa el deterioro de la actividad, con una tasa del -8,1% (-26,4% en el II TR 20). La recuperación de la economía española en este III TR ha resultado algo menos dinámica, atendiendo a los datos avance de la CNTR (INE): 16,7% intertrimestral. La ralentización del ritmo de caída interanual también ha resultado menos intensa que en Madrid, (-8,7%).

Se observa una recuperación de todos los componentes de la demanda regional que se habían desplomado en el II TR, especialmente significativa en el consumo de los hogares (+47,5%) y algo más suave en la inversión (+21,1%). Por el contrario, la demanda externa se frena y drena -1,3 p.p. del crecimiento global. No obstante, a pesar de la mejora respecto al II TR, aún la mayoría de componentes se encuentran lejos de los niveles del año pasado. Así, en cuanto a la composición de la contracción interanual global, la demanda regional continúa siendo la principal responsable, aunque ha moderado su ritmo de caída (-28,3% en el II TR) hasta el -8,5% en el III TR. Pero no es la única: aunque con menor impacto sobre el PIB, la demanda externa también registra una aportación negativa (-0,2 p.p.), lo que no sucedía desde el II TR 2015, intensificando el progresivo desgaste que viene observando desde el II semestre de 2019.

La mencionada contracción interanual de la **demanda regional** en el III TR se origina en:

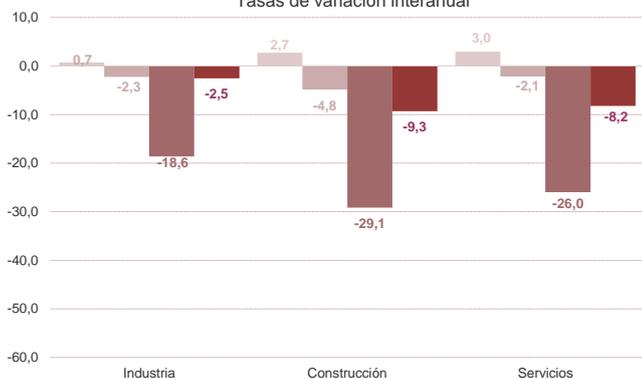
- El **gasto en consumo final**, que cae un -8,2% interanual (-29,0% en el II TR). El consumo de los hogares suaviza muy notablemente el ritmo de caída (del -40,2% al -12,5%). El consumo de las AA.PP., único componente del PIB en positivo, avanza un 4,8% interanual y se acelera 0,5 p.p. frente a la tasa del II TR.
- La **formación bruta de capital**, que desciende un -9,9% interanual en el III TR, moderando en más de 15 p.p. el ritmo de caída respecto al II TR. La reducción sigue siendo más intensa en la inversión en viviendas (-15,8%) que en el resto de inversión (-6,5%).

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores no agrarios mejoran con intensidad respecto al hundimiento experimentado en el II TR, especialmente la construcción (+28,1%) y los servicios (+24,7%), entre los que destaca la rama de *servicios de distribución y hostelería* (+82,0%). En términos interanuales, todos los sectores registran caídas aún, si bien mucho más moderadas que en el II TR. Los **servicios** se reducen un -8,2% (-26,0% en el II TR), correspondiendo a este sector el 78,6% de la caída del PIB madrileño. No obstante, el impacto de la crisis sigue resultando muy asimétrico entre sus ramas: así, la más afectada continúa siendo, con diferencia, *servicios de distribución y hostelería*, que cede un -18,2% interanual y es la que más contribuye a la caída del PIB, con -3,9 p.p., el 48,2% de la caída de la producción total. *Servicios a empresas y financieros* se reduce con menos intensidad, un -5,6%. *Otros servicios* es la rama que registra un descenso más amortiguado (del -2,0%). En la página siguiente puede verse un detalle de las actividades que engloban estas ramas.

La **construcción** es otro de los sectores más afectados en esta crisis aunque también recupera buena parte de su actividad; aún reduce su VAB un -9,3% interanual, más de 20 p.p. menos que en el II TR. La **industria** es, de los grandes sectores, el que más se acerca a los niveles del pasado año: atenúa su caída interanual en el III TR hasta el -2,5%.

CRECIMIENTO SECTORIAL COMUNIDAD DE MADRID

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación interanual

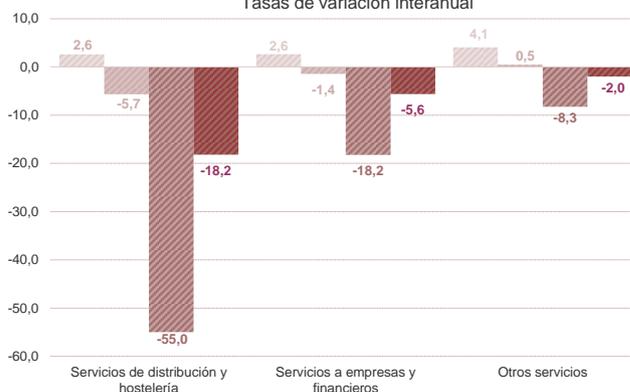


Fuente: CRTR (Base 2013). IECM

■ IV 2019 ■ I 2020 ■ II 2020 ■ III 2020

DETALLE RAMAS SERVICIOS C. DE MADRID

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación interanual



Fuente: CRTR (Base 2013). IECM

■ IV 2019 ■ I 2020 ■ II 2020 ■ III 2020

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Indices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
	2018	2019	IV 2018	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	-0,1	2,6	0,1	-2,1	-0,6	-0,3	-1,0	-1,1
Industria	-	-	0,0	0,3	0,7	-0,2	-0,1	-2,7	-16,2	19,5
Construcción	-	-	0,4	2,7	0,8	0,0	-0,8	-4,9	-25,0	28,1
Servicios	-	-	0,9	0,9	0,7	0,6	0,8	-4,1	-23,8	24,7
VAB	-	-	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-23,1	24,3
PIB	-	-	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-24,2	25,5
Gasto en consumo final										
- de los hogares	-	-	0,5	0,4	0,5	0,8	0,3	-4,4	-26,6	30,5
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,6	0,5	0,6	0,9	0,3	-6,6	-36,7	47,5
Formación Bruta de Capital	-	-	0,5	0,4	0,3	0,7	0,5	2,3	0,7	1,2
- Inversión en vivienda	-	-	0,2	1,2	0,8	0,8	0,0	-4,7	-21,9	21,1
- Resto de inversión	-	-	0,8	1,8	1,5	0,3	1,3	-10,4	-24,4	22,8
Demanda regional	-	-	-0,1	0,8	0,4	1,0	-0,7	-1,5	-20,6	20,3
Demanda externa (1)	-	-	0,5	0,6	0,6	0,8	0,3	-4,4	-25,8	28,8
PIB	-	-	0,4	0,3	0,1	-0,3	0,4	0,1	-0,1	-1,3
PIB ESPAÑA (avance)	-	-	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-24,2	25,5
Tasas de variación interanual										
Agricultura	0,1	1,2	-0,3	2,2	2,3	0,4	-0,1	-2,9	-3,9	-2,9
Industria	1,4	0,7	0,7	0,5	0,9	0,8	0,7	-2,3	-18,6	-2,5
Construcción	7,6	4,4	5,7	6,1	5,1	3,9	2,7	-4,8	-29,1	-9,3
Servicios	3,6	3,2	3,6	3,5	3,4	3,1	3,0	-2,1	-26,0	-8,2
VAB	3,6	3,0	3,4	3,3	3,2	2,9	2,7	-2,3	-25,4	-7,7
PIB	3,6	3,0	3,4	3,3	3,1	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,1
Gasto en consumo final										
- de los hogares	3,0	2,3	2,9	2,5	2,3	2,4	2,2	-2,7	-29,0	-8,2
- de las AAPP e ISFLSH	3,2	2,4	3,1	2,6	2,4	2,5	2,2	-5,0	-40,2	-12,5
Formación Bruta de Capital	2,2	2,0	2,3	2,1	1,9	2,0	2,0	3,9	4,3	4,8
- Inversión en vivienda	4,0	3,0	3,7	3,4	3,1	3,0	2,7	-3,3	-25,0	-9,9
- Resto de inversión	7,4	5,5	6,7	6,7	6,0	4,4	4,9	-7,7	-31,3	-15,8
Demanda regional	2,3	1,7	2,2	1,7	1,5	2,2	1,5	-0,8	-21,5	-6,5
Demanda externa (1)	3,1	2,4	3,0	2,7	2,4	2,5	2,3	-2,8	-28,3	-8,5
PIB	0,7	0,7	0,5	0,8	0,9	0,5	0,5	0,3	0,0	-0,2
PIB ESPAÑA (avance)	3,6	3,0	3,4	3,3	3,1	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,1
PIB ESPAÑA (avance)	2,4	2,0	2,3	2,2	2,1	1,8	1,7	-4,2	-21,5	-8,7

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

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