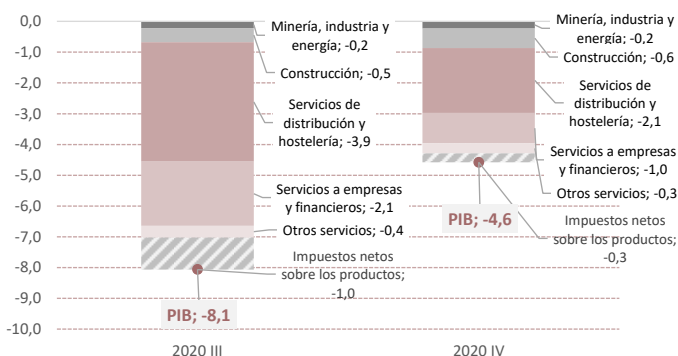


## Claves del trimestre

- Los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid del IV TR 2020, muestran progresos en el camino hacia la recuperación de cierta normalidad, en el excepcional contexto económico derivado de la crisis sanitaria. Tras el fuerte repunte del III TR, se aprecia un nuevo avance del PIB regional, que agranda el diferencial de crecimiento con la economía española.
- El PIB de la Comunidad de Madrid**, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, **avanza un 4,4% intertrimestral en el IV TR 2020** (25,5% en el III TR 2020), lo que se traduce en una **atenuación del ritmo de caída interanual hasta el -4,6%** (-8,1% 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: +0,4% intertrimestral, -9,1% interanual.
- Con estos datos se obtiene la primera estimación de la **contracción del PIB en el cómputo global de 2020, del -10,3% en la Comunidad de Madrid**, caída algo más moderada que en el conjunto de España, del -11,0%, aunque ambas significativamente más acusadas que en la zona del euro (-6,8%).
- Desde la perspectiva de la demanda, es el consumo el impulsor de la recuperación del PIB madrileño en el IV TR, tanto el realizado por las AA.PP. como el de los hogares, aunque este último aún no ha recuperado los niveles del pasado año. La inversión, sin embargo, frena su reactivación en el IV TR.
- Desde el punto de vista de la oferta, la mejora tiene su origen en el sector servicios, prácticamente el único que avanza en el IV TR. En términos interanuales, es también el único que modera su ritmo de caída, de manera especial los servicios de distribución y hostelería (aunque siguen siendo, con diferencia, los que se encuentran más alejados de los niveles de un año atrás). Por el contrario, la industria y, con más severidad, la construcción, retroceden de nuevo.

### Contribuciones sectoriales a la caída interanual del PIB de la Comunidad de Madrid



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

Sectores: aportación en puntos porcentuales. PIB: tasa de variación interanual.

### EVOLUCIÓN DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA IV 2020. COMUNIDAD DE MADRID

	Tasa de variación interanual	Pesos sobre el PIB	Contribución a la tasa de variación del PIB (p.p.)
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>-1,5</b>	<b>77,0</b>	<b>-1,2</b>
Hogares	-4,2	57,7	-2,4
AA.PP.	6,6	19,3	1,3
<b>Formación bruta de capi</b>	<b>-12,7</b>	<b>16,1</b>	<b>-2,1</b>
Inversión en vivienda	-18,0	5,9	-1,1
Resto de inversión	-9,7	10,3	-1,0
<b>Demanda externa</b>	<b>-19,5</b>	<b>6,9</b>	<b>-1,3</b>
<b>PIB</b>	<b>-4,6</b>	<b>100,0</b>	<b>-4,6</b>

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



**El PIB madrileño crece un 4,4% en el IV TR y modera su caída interanual al -4,6%.**

Los datos de la Contabilidad Regional Trimestral, tras el fuerte repunte del PIB del III TR, reflejan nuevos progresos en la recuperación de la economía madrileña en el IV TR. Así, el PIB de la región, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, avanza un 4,4% frente al periodo anterior (+25,5% en el III TR 2020). Con esta evolución, al final de 2020 la región se encuentra un -4,6% por debajo del año anterior, observándose así una progresiva atenuación del ritmo de caída interanual (-26,4% en el II TR y -8,1% en el III TR).

**Mejora del consumo en el IV TR que no se ve acompañada de una reactivación de la inversión ni de la demanda externa.**

Estos resultados reflejan, además, una recuperación más dinámica en Madrid que en España en el transcurso del segundo semestre, sobre todo en el IV TR, en el que el conjunto nacional, según datos del INE, registra un crecimiento mucho más limitado, del 0,4% (-9,1% interanual). En el cómputo global de 2020 la contracción del PIB de la región se cifra en el -10,3%, ligeramente más moderada que la experimentada por la economía española (-11,0%).

En términos comparados con el III TR, el crecimiento del PIB en la región es consecuencia de la positiva evolución de consumo, tanto del correspondiente a las AA.PP., que no ha dejado de crecer en todo 2020, como del de los hogares, que avanza un 9,7%. Sin embargo, la inversión se debilita tras haber repuntado en el III TR, con una caída del -3,2% y la demanda externa mantiene una aportación negativa.

En términos interanuales, la demanda regional en el IV TR modera su ritmo de caída al -3,5% mientras la demanda externa resta -1,4 p.p. al avance del PIB (-0,2 p.p. en el III TR). Los componentes de la demanda regional evolucionan de forma dispar:

- El **gasto en consumo final**, principal impulsor de la recuperación en el IV TR, continúa remontando y se sitúa ya un -1,5% por debajo del nivel de hace un año: el consumo de los hogares modera su ritmo de caída hasta el -4,2% y el consumo de las AA.PP., único componente del PIB en positivo, se dinamiza y alcanza el 6,6%.
- Por el contrario, la inversión parece que frenan su recuperación: la **formación bruta de capital** acelera su ritmo de caída interanual en el IV TR, hasta el -12,7%, con una mayor reducción de la inversión en viviendas (-18,0%) que del resto de inversión (-9,7%).

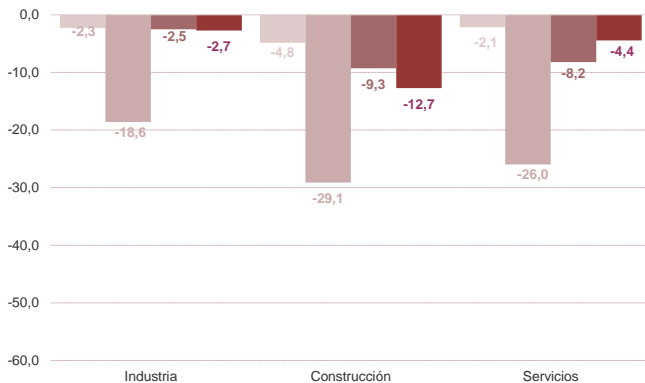
**Los servicios impulsan la mejora de la actividad en el IV TR, aunque algunas de sus ramas se encuentran entre las grandes perjudicadas en el conjunto de 2020.**

Desde el punto de vista de la oferta, la reactivación en el IV TR se basa en la mejora del sector **servicios**, que en su conjunto crece un 5,0% frente al III TR y modera significativamente su ritmo de caída interanual (del -8,2% al -4,4%). Por el contrario, la **industria** y, de forma mucho más acusada, la **construcción** (uno de los sectores más afectados por esta crisis), vuelven a reducirse en el trimestre e intensifican su contracción interanual (-2,7% y -12,7% respectivamente).

Respecto a las ramas terciarias, *Servicios de distribución y hostelería*, otra de las actividades más golpeadas por la crisis, mantiene un comportamiento favorable en el IV TR: es la rama que más crece frente al III TR (11,2%) y la que más modera su ritmo de caída interanual, en más de ocho p.p., hasta el -9,9%. *Servicios a empresas y financieros* recupera algo de impulso, moderando de nuevo su caída interanual hasta el -2,7% en el IV TR. *Otros servicios*, dentro de este desfavorable contexto, es la de mejor evolución: experimenta la menor contracción a lo largo del segundo semestre y contiene su caída en el IV TR al -1,7% interanual.

CRECIMIENTO SECTORIAL COMUNIDAD DE MADRID

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario  
Tasas de variación interanual

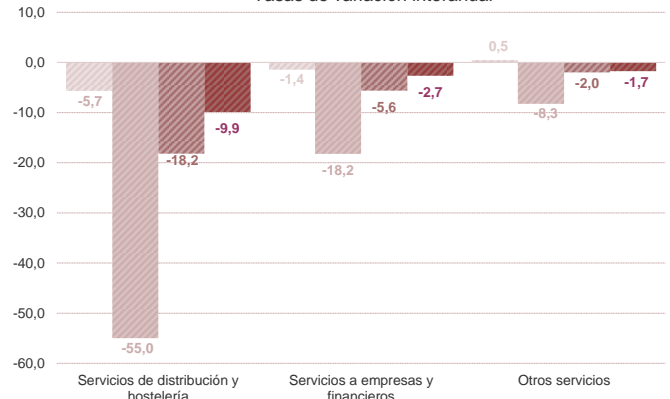


Fuente: CRTR (Base 2013). IECM

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

DETALLE RAMAS SERVICIOS C. DE MADRID

Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario  
Tasas de variación interanual



Fuente: CRTR (Base 2013). IECM

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

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Indices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
	2019	2020	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020	IV 2020
<b>Tasas de variación intertrimestral</b>										
<b>Agricultura</b>	-	-	2,6	0,1	-2,1	-0,6	-0,3	-1,0	-1,1	0,1
<b>Industria</b>	-	-	0,3	0,7	-0,2	-0,1	-2,7	-16,2	19,5	-0,3
<b>Construcción</b>	-	-	2,7	0,8	0,0	-0,8	-4,9	-25,0	28,1	-4,5
<b>Servicios</b>	-	-	0,9	0,7	0,6	0,8	-4,1	-23,8	24,7	5,0
<b>VAB</b>	-	-	0,9	0,7	0,5	0,6	-4,0	-23,1	24,3	3,9
<b>PIB</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-24,2</b>	<b>25,5</b>	<b>4,4</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	-	-	0,4	0,5	0,8	0,3	-4,4	-26,6	30,5	7,6
- de los hogares	-	-	0,5	0,6	0,9	0,3	-6,6	-36,7	47,5	9,7
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,4	0,3	0,7	0,5	2,3	0,7	1,2	2,3
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-	-	1,2	0,8	0,8	0,0	-4,7	-21,9	21,1	-3,2
- Inversión en vivienda	-	-	1,8	1,5	0,3	1,3	-10,4	-24,4	22,8	-1,3
- Resto de inversión	-	-	0,8	0,4	1,0	-0,7	-1,5	-20,6	20,3	-4,1
<b>Demanda regional</b>	-	-	0,6	0,6	0,8	0,3	-4,4	-25,8	28,8	5,8
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	-	-	0,3	0,1	-0,3	0,4	0,1	-0,1	-1,3	-0,9
<b>PIB</b>	-	-	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>-24,2</b>	<b>25,5</b>	<b>4,4</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	-	-	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-5,3</b>	<b>-17,9</b>	<b>16,4</b>	<b>0,4</b>
<b>Tasas de variación interanual</b>										
<b>Agricultura</b>	1,2	-3,0	2,2	2,3	0,4	-0,1	-2,9	-3,9	-2,9	-2,2
<b>Industria</b>	0,7	-6,5	0,5	0,9	0,8	0,7	-2,3	-18,6	-2,5	-2,7
<b>Construcción</b>	4,4	-14,0	6,1	5,1	3,9	2,7	-4,8	-29,1	-9,3	-12,7
<b>Servicios</b>	3,2	-10,2	3,5	3,4	3,1	3,0	-2,1	-26,0	-8,2	-4,4
<b>VAB</b>	3,0	-10,0	3,3	3,2	2,9	2,7	-2,3	-25,4	-7,7	-4,7
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-26,4</b>	<b>-8,1</b>	<b>-4,6</b>
<b>Gasto en consumo final</b>	2,3	-10,3	2,5	2,3	2,4	2,2	-2,7	-29,0	-8,2	-1,5
- de los hogares	2,4	-15,4	2,6	2,4	2,5	2,2	-5,0	-40,2	-12,5	-4,2
- de las AAPP e ISFLSH	2,0	4,9	2,1	1,9	2,0	2,0	3,9	4,3	4,8	6,6
<b>Formación Bruta de Capital</b>	3,0	-12,8	3,4	3,1	3,0	2,7	-3,3	-25,0	-9,9	-12,7
- Inversión en vivienda	5,5	-18,2	6,7	6,0	4,4	4,9	-7,7	-31,3	-15,8	-18,0
- Resto de inversión	1,7	-9,6	1,7	1,5	2,2	1,5	-0,8	-21,5	-6,5	-9,7
<b>Demanda regional</b>	2,4	-10,8	2,7	2,4	2,5	2,3	-2,8	-28,3	-8,5	-3,5
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	0,7	-0,3	0,8	0,9	0,5	0,5	0,3	0,0	-0,2	-1,4
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>-2,3</b>	<b>-26,4</b>	<b>-8,1</b>	<b>-4,6</b>
<b>PIB ESPAÑA</b>	<b>2,0</b>	<b>-11,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>-21,6</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,1</b>

(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.	
<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