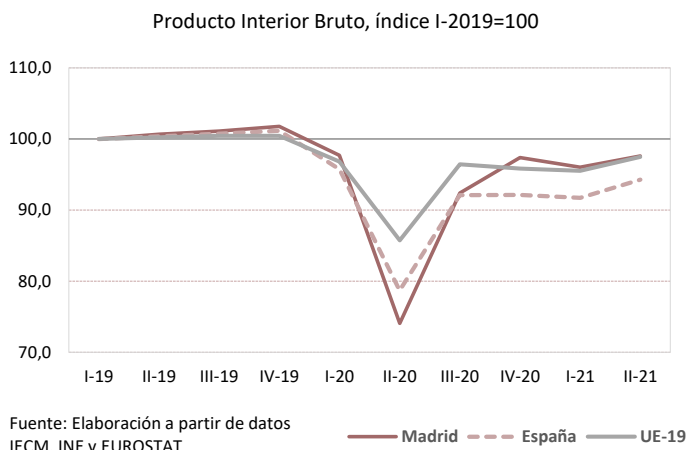


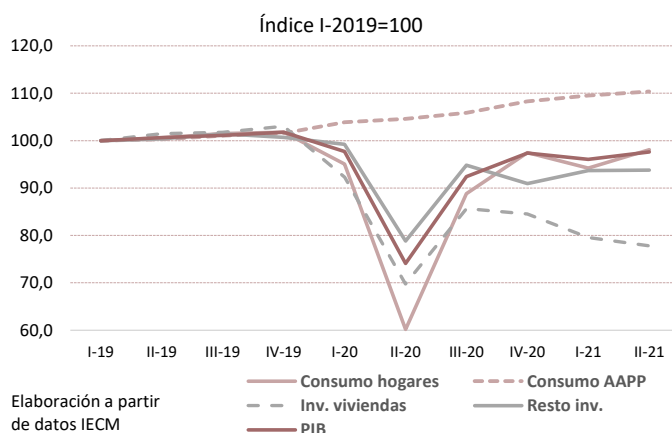
### Claves del trimestre

- Los resultados de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid muestran que la economía madrileña se reactiva de forma importante en el II TR 2021, tras un complicado inicio de año, con un ritmo de **crecimiento del PIB del 1,6% intertrimestral**, en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, frente a la caída del -1,4% del I TR. En España, se observa un avance del PIB de 2,8% en el II TR (-0,4% en el I TR), atendiendo a los datos avance de la CNTR.
- En términos interanuales, la caída del PIB de la región observada en el IV TR 2020 (-4,3%) se moderó en el I TR 2021, hasta el -1,7% y se transforma en un **intenso repunte en el II TR 2021, del 31,7%**. No obstante, las tasas interanuales del I y II TR son poco representativas de la situación real de la economía, por realizarse la comparación interanual con periodos de 2020 afectados, en mayor o menor medida por el confinamiento estricto y la paralización de todas las actividades no esenciales. Así, **la economía madrileña aún se encuentra por debajo de los niveles de actividad anteriores al inicio de la pandemia, un -3,0% en relación al II TR 2019**. En España la evolución del PIB es similar, con un avance interanual del 19,8% en el II TR (-4,2% en el I TR), aunque la contracción respecto al II TR 2019 es mayor, del -6,1%.
- Desde la perspectiva de la demanda, es el consumo el que ejerce el principal impulso en la reactivación del PIB madrileño en el II TR, tanto el realizado por las AA.PP. como el de los hogares, que, sin embargo, aún no ha recuperado los niveles precovid. La inversión, está mostrando una mayor tibieza en la recuperación y está más lejos de remontar a los niveles de actividad anteriores a la pandemia.
- Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores experimentan rebotes frente al II TR 2020. La dinamización de los servicios resulta clave y, aunque se aprecian mejoras muy importantes, en gran parte de las actividades terciarias queda un importante recorrido para recuperar todo lo perdido durante la pandemia.

### Impacto de la crisis COVID-19 en Madrid, España y la UE



### Evolución del PIB, el consumo y la inversión Comunidad de Madrid



### El PIB madrileño crece un 1,6% en el II TR 2021 y avanza un 31,7% frente al desplome del II TR 2020.

Tras un complicado inicio de año, los datos de la Contabilidad Regional Trimestral reflejan una reactivación de la economía madrileña en el II TR 2021, con un crecimiento del PIB del 1,6% frente al trimestre anterior<sup>1</sup> (+2,8% en el conjunto nacional). En términos interanuales, tal y como era de esperar, las estimaciones apuntan a un repunte sin precedentes en el ritmo de avance del PIB, del 31,7% (+19,8% en España, según el primer avance de la CNTR). Sin embargo, la magnitud del crecimiento está en consonancia con la intensidad de la caída en 2020, por lo que este espectacular crecimiento no significa que se haya recuperado todo lo perdido en esta crisis: de hecho, en comparación con el II TR 2019, el PIB madrileño, en términos reales, se sitúa aún un -3,0% por debajo de los niveles prepandemia (un -6,1% el PIB nacional).

### La reactivación en el II TR se explica principalmente por la mejora de la demanda regional, en especial, por el recobrado impulso del consumo de los hogares.

En términos comparados con el I TR, el crecimiento del PIB en la región en el II TR 2021 se basa en el repunte del consumo de los hogares (+4,1%) y a un aumento, más moderado, del consumo de las AA.PP. La formación bruta de capital, por el contrario, se contrae por tercer trimestre consecutivo, por un nuevo retroceso de la inversión en viviendas (-2,2%), si bien, el resto de inversión sigue aumentando, aunque de forma más tibia. Así, la demanda regional registra un avance del 2,6%, mermado por la contribución negativa de la demanda externa, de -0,7 p.p.

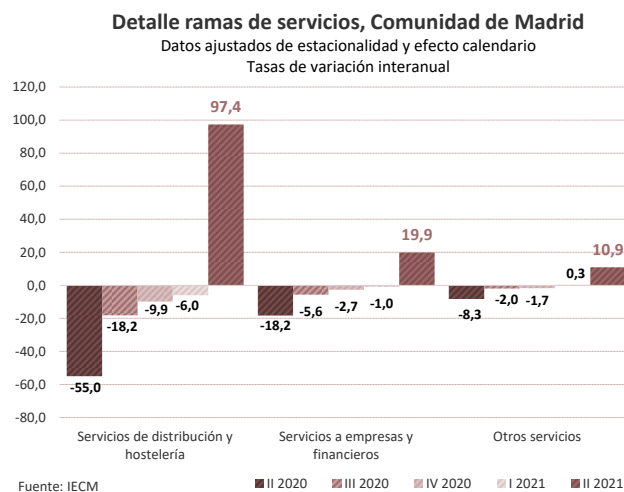
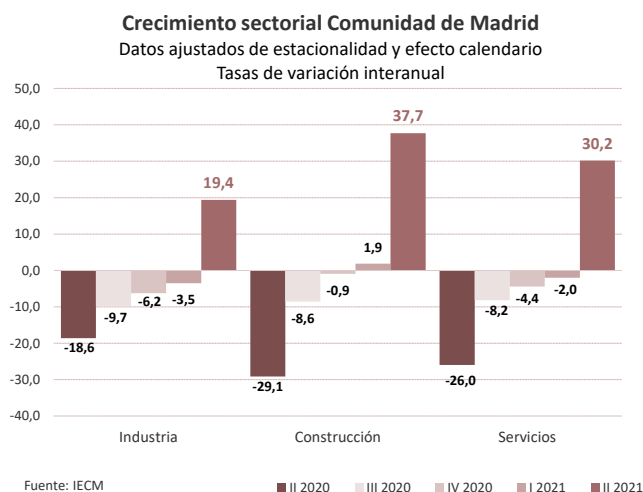
En términos interanuales, la demanda regional en el II TR registra un incremento sin precedentes, del 37,1%, y mantiene un perfil de paulatina recuperación, mientras la demanda externa empeora su contribución al crecimiento del PIB madrileño, restando -2,6 p.p. (-0,9 p.p. en el I TR).

- Despunta el **gasto en consumo final**, que crece un 41,7% interanual: el consumo de los hogares aumenta un 62,9%, tras el desplome experimentado en el II TR 2020 (-40,2%) aunque aún se encuentra un -2,5% por debajo del II TR 2019. El consumo de las AA.PP., que no ha dejado de crecer, avanza un 5,5% y se sitúa ya un 10% por encima del II TR 2019.
- La **FBC** anota un crecimiento más suave, del 16,4% interanual. La inversión en viviendas es la que ha experimentado un mayor deterioro y su avance resulta más moderado en el II TR 2021, del 11,6%, frente al +19,0% del resto de inversión. Respecto al II TR 2019, se sitúan un -23,3% por debajo y un -6,6% por debajo respectivamente.

### Repunte generalizado por el lado de la oferta y, aunque se mantiene una merma de actividad frente a 2019, se afianza el camino de la recuperación.

Desde el punto de vista de la oferta, los tres grandes sectores no agrarios remontan frente al desplome del II TR 2020, afianzando el proceso de recuperación de lo perdido en la crisis. Resulta clave la dinamización del sector **servicios**, que crece un 30,2% interanual. La **industria** también avanza de forma notable, un 19,4% y la **construcción** registra un rebote más intenso, del 37,7%.

Entre las actividades terciarias, algunas de las más castigadas por esta crisis como los *servicios de distribución y hostelería*, son las que anotan el mayor repunte, del 97,4% interanual, aunque su deterioro ha sido tan intenso que aún están un -11,1% por debajo del II TR 2019. Los *servicios a empresas y financieros* avanzan un 19,9% interanual pero aún se encuentran un -2,0% por debajo del II TR 2019. No sucede así con *otros servicios*, con mejor evolución en los últimos trimestres; avanzan un 10,9% del II TR 2021 y se sitúan un 1,7% por encima del II TR 2019.



<sup>1</sup> 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.

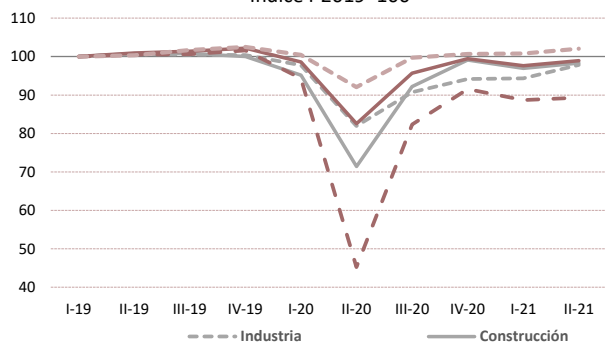
CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
	2019	2020	III 2019	IV 2019	I 2020	II 2020	III 2020	IV 2020	I 2021	II 2021
<b>Tasas de variación intertrimestral</b>										
<b>Agricultura</b>	-	-	-2,1	-0,6	-0,3	-1,0	-1,1	0,1	3,4	4,2
<b>Industria</b>	-	-	-0,2	-0,1	-2,7	-16,2	10,7	3,8	0,2	3,7
<b>Construcción</b>	-	-	0,0	-0,8	-4,9	-25,0	29,1	7,5	-2,2	1,4
<b>Servicios</b>	-	-	0,6	0,8	-4,1	-23,8	24,7	5,0	-1,7	1,2
<b>VAB</b>	-	-	0,5	0,6	-4,0	-23,1	23,5	5,0	-1,5	1,4
<b>PIB</b>	-	-	0,5	0,6	-4,0	-24,2	24,7	5,4	-1,4	1,6
<b>Tasas de variación interanual</b>										
<b>Gasto en consumo final</b>	-	-	0,8	0,3	-4,4	-26,6	30,5	7,6	-2,2	3,2
- de los hogares	-	-	0,9	0,3	-6,6	-36,7	47,5	9,7	-3,4	4,1
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,7	0,5	2,3	0,7	1,2	2,3	1,1	0,8
<b>Formación Bruta de Capital</b>	-	-	0,8	0,0	-4,7	-21,9	21,1	-3,2	-0,1	-0,7
- Inversión en vivienda	-	-	0,3	1,3	-10,4	-24,4	22,8	-1,3	-5,9	-2,2
- Resto de inversión	-	-	1,0	-0,7	-1,5	-20,6	20,3	-4,1	3,1	0,1
<b>Demanda regional</b>	-	-	0,8	0,3	-4,4	-25,8	28,8	5,8	-1,8	2,6
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	-	-	-0,3	0,4	0,1	-0,1	-2,1	0,0	0,3	-0,7
<b>PIB</b>	-	-	0,5	0,6	-4,0	-24,2	24,7	5,4	-1,4	1,6
<b>PIB ESPAÑA</b>	-	-	0,4	0,4	-5,4	-17,8	17,1	0,0	-0,4	2,8
<b>Tasas de variación interanual</b>										
<b>Agricultura</b>	1,2	-3,0	0,4	-0,1	-2,9	-3,9	-2,9	-2,2	1,4	6,7
<b>Industria</b>	0,7	-9,2	0,8	0,7	-2,3	-18,6	-9,7	-6,2	-3,5	19,4
<b>Construcción</b>	4,4	-10,9	3,9	2,7	-4,8	-29,1	-8,6	-0,9	1,9	37,7
<b>Servicios</b>	3,2	-10,2	3,1	3,0	-2,1	-26,0	-8,2	-4,4	-2,0	30,2
<b>VAB</b>	3,0	-10,1	2,9	2,7	-2,3	-25,4	-8,4	-4,4	-1,9	29,4
<b>PIB</b>	3,0	-10,4	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,6	-4,3	-1,7	31,7
<b>Tasas de variación interanual</b>										
<b>Gasto en consumo final</b>	2,3	-10,3	2,4	2,2	-2,7	-29,0	-8,2	-1,5	0,8	41,7
- de los hogares	2,4	-15,4	2,5	2,2	-5,0	-40,2	-12,5	-4,2	-0,9	62,9
- de las AAPP e ISFLSH	2,0	4,9	2,0	2,0	3,9	4,3	4,8	6,6	5,4	5,5
<b>Formación Bruta de Capital</b>	3,0	-12,8	3,0	2,7	-3,3	-25,0	-9,9	-12,7	-8,5	16,4
- Inversión en vivienda	5,5	-18,2	4,4	4,9	-7,7	-31,3	-15,8	-18,0	-13,8	11,6
- Resto de inversión	1,7	-9,6	2,2	1,5	-0,8	-21,5	-6,5	-9,7	-5,6	19,0
<b>Demanda regional</b>	2,4	-10,8	2,5	2,3	-2,8	-28,3	-8,5	-3,5	-0,8	37,1
<b>Demanda externa <sup>(1)</sup></b>	0,7	-0,4	0,5	0,5	0,3	0,0	-0,7	-1,1	-0,9	-2,6
<b>PIB</b>	3,0	-10,4	2,8	2,7	-2,3	-26,4	-8,6	-4,3	-1,7	31,7
<b>PIB ESPAÑA</b>	2,0	-10,8	1,8	1,7	-4,3	-21,6	-8,6	-8,9	-4,2	19,8

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

### Evolución del VAB de las grandes ramas Comunidad de Madrid

Índice I-2019=100



Fuente: Elaboración a partir de datos IECM

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