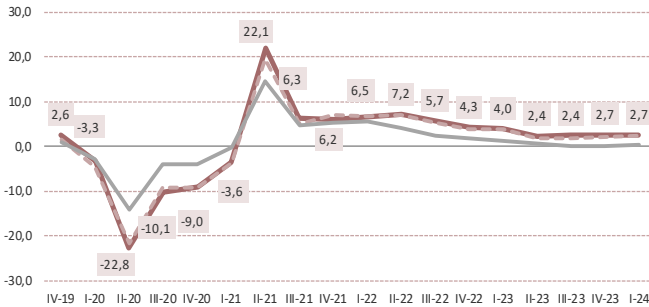


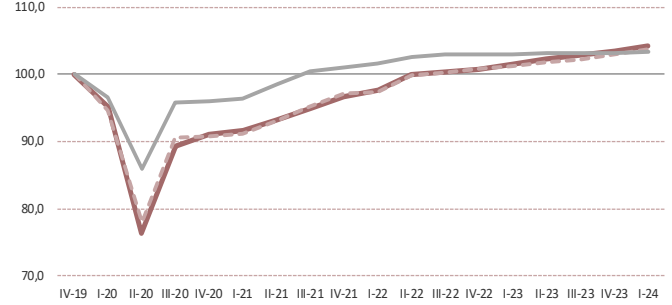
Producto Interior Bruto
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación interanual sobre índices de volumen



Fuente: Elaboración a partir de datos de la D.G. Economía, INE y EUROSTAT

Madrid España UE19

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



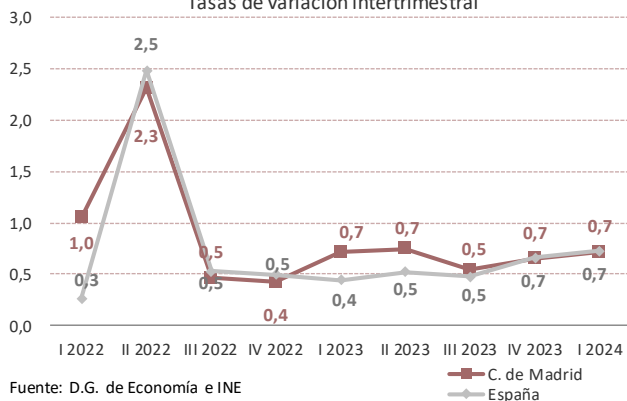
Fuente: Elaboración a partir de datos de la D.G. Economía, INE y EUROSTAT

Madrid España UE-19

Claves del trimestre

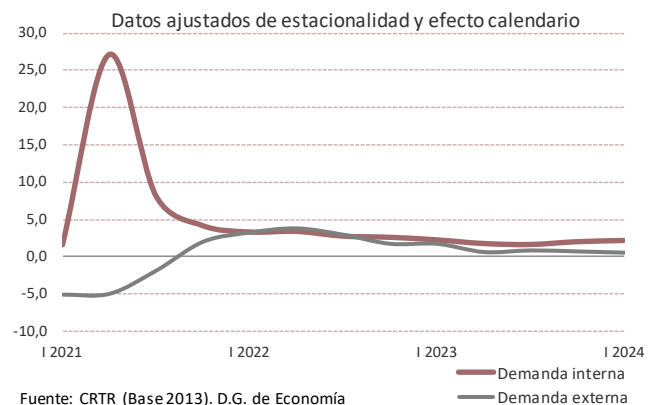
- La Comunidad de Madrid inicia 2024 manteniendo un buen tono de su actividad, atendiendo a la información de la Contabilidad Regional Trimestral de la región, publicada por la Dirección General de Economía. **El ritmo de crecimiento intertrimestral -en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario- se mantiene estable en el 0,7%**, sustentándose de forma bastante equilibrada en la demanda interna y externa, aunque se observa una mejor evolución en esta última, que ha engrosado su aportación al avance del PIB regional en dos décimas. El ritmo de crecimiento nacional en el primer trimestre resulta igualmente del 0,7%, atendiendo a la primera estimación del INE publicada en abril, en un contexto europeo que comienza a recuperarse tras la debilidad experimentada en el segundo semestre de 2023, con una tasa intertrimestral del 0,3% en la zona del euro, según datos de Eurostat.
- En términos interanuales el PIB de la región crece un 2,7%**, manteniendo asimismo el ritmo de avance del cuarto trimestre. El consumo se acelera dos décimas y, de forma mucho más intensa, lo hace la inversión residencial. Por el contrario, el resto de la inversión pierde vigor y la demanda externa reduce en dos décimas su aportación al crecimiento del PIB. En España, el PIB avanza un 2,4%, tres décimas más que en el cuarto trimestre, muy por encima del conjunto de la UE-20, donde la actividad empieza a despegar lentamente, a un ritmo del 0,4%.
- La recuperación del nivel de actividad anterior a la pandemia en la Comunidad de Madrid parece estar plenamente consolidada desde hace varios trimestres, superando ya en un 4,2% el alcanzado en el cuarto trimestre de 2019, aunque algunos de sus componentes aún no han logrado retornar a la situación precovid. De forma similar, la economía española lo supera en un 3,7% pero muestra también importantes asimetrías en sus componentes. La zona del euro, mejora en un 3,4% la situación precovid, experimentado un nuevo avance en la recuperación.

Producto Interior Bruto
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación intertrimestral



Fuente: D.G. de Economía e INE

Aportación de la demanda regional y la demanda externa al crecimiento interanual del PIB



Fuente: CRTR (Base 2013). D.G. de Economía

Demanda interna
Demanda externa

La economía madrileña estabiliza su ritmo de crecimiento en el primer trimestre.

El PIB de la Comunidad de Madrid crece un 0,7% intertrimestral en el primer trimestre¹ de 2024, manteniendo un ritmo de avance similar al del periodo anterior. En España, los datos de la primera estimación del INE del mes de abril sitúan el avance del PIB en el primer trimestre también en el 0,7%. En términos interanuales el PIB madrileño aumenta un 2,7%, estabilizando su ritmo de crecimiento respecto al periodo anterior, mientras España anota un crecimiento del 2,4%, tres décimas por encima del cuarto trimestre.

La mejora de la demanda externa en el trimestre compensa un avance más suave del consumo de los hogares y de las AA.PP.

Madrid supera la cota prepandemia de PIB en términos de volumen (cuarto trimestre 2019), consolidándolo ya un 4,2% por encima, en un contexto nacional que se sitúa en este primer trimestre un 3,7% por encima del volumen precovid.

En términos comparados con el trimestre anterior, la demanda regional crece un 0,4%, perdiendo algo de tracción debido, principalmente, a la desaceleración del consumo, que crece también un 0,4%. Tanto el consumo de los hogares, como el de las AA.PP. pierden dinamismo, aunque éste último lo hace de manera más intensa, avanzando ambos a un ritmo del 0,4%. Por su parte, la formación bruta de capital mantiene un crecimiento similar al del trimestre anterior, del 0,5%, aunque con una evolución dispar de sus dos componentes: mientras la inversión en viviendas frena el repunte experimentado en la parte final del pasado año, el resto de la inversión recobra impulso, tras contraerse en el periodo previo, con un avance del 0,8%. Frente a esta evolución, la demanda externa mejora su aportación al crecimiento del PIB de una a tres décimas.

En comparativa interanual, la dinamización de la demanda regional por el consumo privado y la inversión en viviendas, se ve amortiguada por la menor aportación exterior.

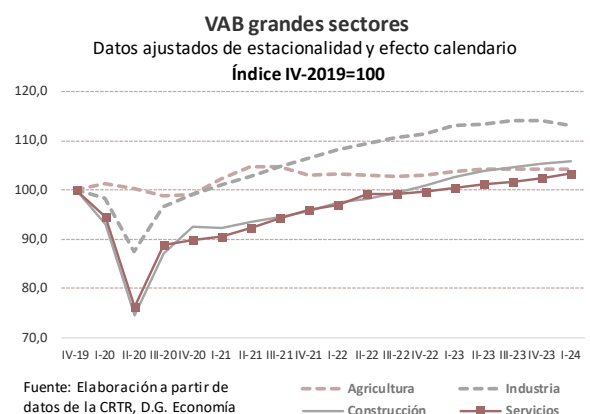
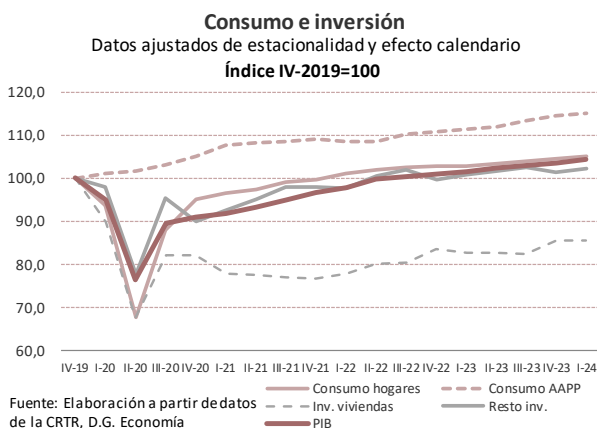
En términos interanuales, se observa una ligera aceleración de la demanda regional frente al cuarto trimestre, de dos décimas, hasta el 2,4%, que se ve neutralizada por el menor dinamismo de la demanda externa, que reduce su contribución en dos décimas y se sitúa en 0,5 puntos.

El consumo se dinamiza hasta el 2,4% interanual, debido al segmento de hogares, que se acelera cuatro décimas, hasta el 2,1%, mientras el realizado por las AA.PP., modera su tasa de variación hasta el 3,2%. Esto permite que el consumo privado supere ya en un 5,0% el nivel precovid; el de las AA.PP. lo hace en un 14,9%. La inversión, por su parte, mantiene su ritmo de crecimiento estabilizado respecto al trimestre anterior, en el 2,1%, observándose una dinamización de la inversión realizada en viviendas, hasta el 3,6% -favorecida por el deterioro que se experimentó en el inicio del año pasado-, que se ve amortiguada por la desaceleración del resto de inversión, que aumenta un 1,4%. Así, la inversión residencial continúa lejos de recuperar su nivel precovid, aún un 14,5% por debajo, mientras el resto de la inversión lo supera en un 2,3%.

Desde la perspectiva de la oferta destaca el crecimiento de la construcción y los servicios frente al deterioro de la industria.

Desde el enfoque de la producción, destaca el crecimiento acelerado de los servicios, que alcanzan una tasa del 3,0%, muy cercana a la observada en la construcción, del 3,1% que, no obstante, pierde dinamismo respecto al cuarto trimestre. La industria experimenta un importante deterioro, y se contrae un 0,1% interanual, aunque se posiciona un 13,2% por encima de su nivel de actividad precovid, seguida de la construcción, un 5,9% por encima. El sector servicios en su conjunto supera su nivel del cuarto trimestre de 2019 en un 3,4%, aunque el impacto asimétrico de la COVID en sus ramas aún sigue reflejándose en una desigual recuperación de las mismas.

Entre las actividades terciarias, los *servicios de distribución y hostelería* crecen un 4,5% interanual en el primer trimestre, aunque aún se encuentran a un 5,3% de recuperar el nivel precovid. Los *servicios a empresas y financieros* crecen un 2,6% interanual, 1,1 puntos por encima del periodo anterior, y superan el valor precovid en un 5,2%. La rama de *otros servicios* es la menos dinámica este trimestre, con un avance del 2,2%, aunque supera en un 8,9% la cota precovid.



¹ 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)

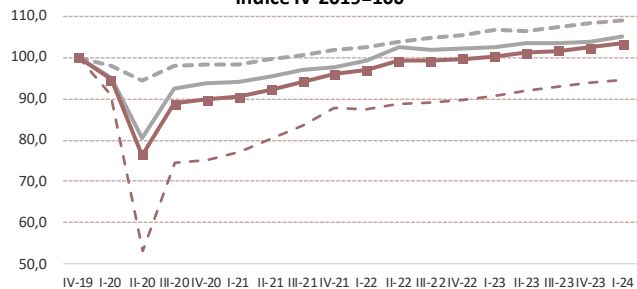
	2022	2023	II 2022	III 2022	IV 2022	I 2023	II 2023	III 2023	IV 2023	I 2024
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	-0,4	-0,1	0,3	0,6	0,4	0,2	0,0	-0,2
Industria	-	-	1,3	1,0	0,7	1,6	0,2	0,5	0,0	-0,8
Construcción	-	-	0,9	1,1	1,5	1,8	1,1	0,6	0,8	0,5
Servicios	-	-	2,3	0,0	0,6	0,7	0,8	0,5	0,7	1,0
VAB	-	-	2,1	0,1	0,6	0,8	0,8	0,5	0,6	0,8
PIB	-	-	2,3	0,5	0,4	0,7	0,7	0,5	0,7	0,7
Tasas de variación interanual										
Agricultura	-0,6	1,0	-1,7	-1,8	0,2	0,4	1,2	1,4	1,2	0,4
Industria	6,0	5,4	6,7	5,6	4,7	4,7	3,6	3,1	2,3	-0,1
Construcción	5,3	5,2	5,2	5,2	5,4	5,5	5,7	5,2	4,4	3,1
Servicios	5,9	2,5	7,5	5,2	3,8	3,5	2,0	2,6	2,7	3,0
VAB	5,9	3,0	7,3	5,3	4,0	3,8	2,4	2,8	2,7	2,7
PIB	5,9	2,9	7,2	5,7	4,3	4,0	2,4	2,4	2,7	2,7
Gasto en consumo final										
- de los hogares	-	-	0,7	0,8	0,4	0,2	0,6	0,8	0,7	0,4
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	1,0	0,6	0,3	0,0	0,6	0,5	0,5	0,4
Formación Bruta de Capital										
- Inversión en vivienda	-	-	0,0	1,5	0,4	0,7	0,4	1,4	1,0	0,4
- Resto de inversión	-	-	2,9	1,1	-0,3	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5
Demanda regional										
-	-	-	1,1	0,9	0,3	0,2	0,5	0,7	0,6	0,4
Demanda externa ⁽¹⁾										
-	-	-	1,3	-0,4	0,2	0,5	0,2	-0,1	0,1	0,3
PIB	-	-	2,3	0,5	0,4	0,7	0,7	0,5	0,7	0,7
PIB ESPAÑA	-	-	2,5	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,7	0,7

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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

VAB servicios

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



Fuente: Elaboración a partir de datos de la CRTR, D.G. Economía

--- Distribución y hostelería
— Serv. a empresas y financ.
--- Otros servicios
— Servicios

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