

Claves del trimestre:

- Según los nuevos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid, el PIB de nuestra región creció en el IV TR 2019 un 0,6% intertrimestral en términos reales y con datos corregidos de estacionalidad y calendario, una décima por encima de la tasa del trimestre anterior. En relación al mismo trimestre del año pasado, el PIB de nuestra región se incrementó un 2,7% y cede una décima respecto al incremento registrado en el tercer trimestre.

- Atendiendo al avance publicado por el INE, el PIB nacional crece en el IV TR un 0,5% respecto al periodo anterior, tasa una décima superior a la registrada en el III TR 2019. En términos interanuales el ritmo de avance frena una décima hasta el 1,8%. El diferencial interanual de crecimiento de Madrid frente al conjunto nacional se sitúa ahora en 0,9 p.p.

- En cuanto a la composición del crecimiento en este IV TR, la demanda regional frena dos décimas el crecimiento del trimestre anterior, hasta una tasa del 2,3%, debido a que se aminora el avance tanto el gasto en consumo final como la inversión no residencial, a pesar de la importante aceleración, de cinco décimas, de la inversión residencial. El menor dinamismo de la demanda regional en el IV TR no se compensa con la demanda externa, que con una aportación del 0,5 p.p., mantiene la misma aportación que el trimestre anterior.

- Desde el punto de vista de la oferta, continúa destacando el empuje del sector servicios, cuyo VAB crece un 3,0% interanual y de la construcción, que avanza un 2,7%, tasas en ambos casos inferiores a las del III TR (-0,1 p.p. y -1,2 p.p. respectivamente). Atonía en la industria, que mantiene crecimientos inferiores al 1,0% por quinto trimestre consecutivo.



La economía madrileña continúa creciendo a buen ritmo, 2,7% interanual en el IV TR 2019, aunque mantiene un perfil desacelerado a lo largo de los últimos ocho trimestres.

Los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral de la Comunidad de Madrid (IECM) reflejan la prolongación de la fase expansiva de nuestra economía, si bien es cierto que está dibujando un perfil de crecimiento suavemente desacelerado. En el IV TR, el PIB de nuestra región registra un aumento intertrimestral del 0,6%, tasa una décima superior a la del periodo anterior. En términos interanuales, se mantiene un fuerte ritmo de avance del PIB que se cifra en el 2,7%, aunque frena una décima frente al III TR. El incremento del PIB de la economía española en el IV TR 2019, atendiendo a los datos avance de la CNTR (INE), se sitúa en el 0,5% intertrimestral, tasa una décima superior al III TR, y el crecimiento interanual se sitúa en el 1,8%, una décima inferior al trimestre anterior. Madrid mantiene, así, un importante diferencial interanual de crecimiento con España, de 0,9 p.p.

La demanda regional disminuye su empuje mientras la demanda externa mantiene la misma aportación al crecimiento.

En la composición del crecimiento del IV TR en nuestra región, la demanda regional continúa con la gradual desaceleración que venía dibujando en los cinco trimestres anteriores, excepto el III TR, mientras la demanda externa mantiene la misma escasa aportación al avance del PIB que en el trimestre anterior.

La **demanda regional** frena su crecimiento en dos décimas en el IV TR, hasta el 2,3% interanual, debido a que el consumo y la inversión no residencial atenúan el ritmo:

- El **gasto en consumo final** crece un 2,2% interanual, debido a la moderación efectuada por los hogares (tres décimas menos que el trimestre anterior hasta el 2,2%), mientras que el consumo de las AA.PP., con el 2,0%, mantienen el mismo crecimiento que el trimestre anterior.

Se mantiene en el IV TR el consumo de las AA.PP. y la inversión residencial acelera su crecimiento.

- La **formación bruta de capital** se incrementa un 2,7% interanual, tres décimas por debajo del periodo anterior, debido a la desaceleración observada en la inversión no residencial, que cede siete décimas, hasta el 1,5%. No obstante, la inversión en viviendas se dinamiza frente al trimestre anterior, hasta el 4,9% (+0,5 p.p. frente al III TR).

La **demanda externa**, que mantiene su aportación al crecimiento del PIB madrileño en positivo desde el III TR 2015, ha mostrado en el primer semestre de 2019 un mayor empuje que en el segundo semestre del pasado año. No obstante, en el III TR y IV TR de este año disminuye su aportación hasta situarse en 0,5 p.p en cada trimestre.

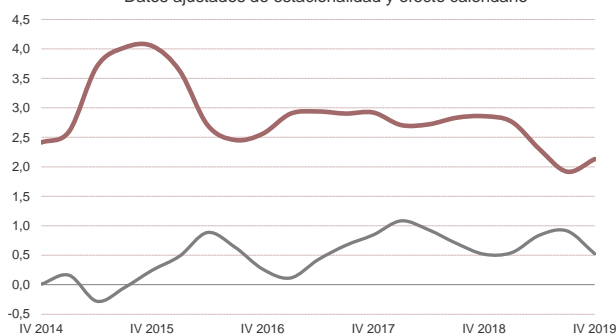
Los servicios y la construcción desaceleran sus ritmos de crecimiento, pero aún siguen siendo elevados. La industria continúa con avances muy moderados.

Desde el punto de vista sectorial y en términos interanuales, los **servicios** reducen una décima su ritmo de crecimiento en el IV TR, hasta el 3,0%. Entre sus ramas se mantiene el crecimiento, así *otros servicios*, con el 4,1% pierde tres décimas respecto al trimestre anterior, los *servicios de distribución y hostelería* y los *servicios a empresas y financieros* crecen cada uno el 2,6%, los primeros aceleran una décima y los segundos pierden una décima respecto de trimestre anterior.

La **construcción** continúa su perfil desacelerado y contiene su ritmo de avance en 1,2 p.p., hasta el 2,7% interanual en el IV TR 2019, no obstante continúa la recuperación del sector, que se sitúa, en términos reales, un 33,5% por encima del mínimo que registró en el I TR 2014.

La **industria** viene mostrando un comportamiento menos dinámico, sigue frenando su ritmo de avance interanual una décima, hasta el 0,7% en el IV TR.

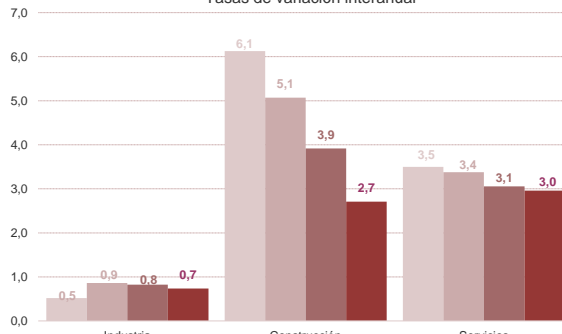
APORTACIÓN DE LA DEMANDA REGIONAL Y LA DEMANDA EXTERNA AL CRECIMIENTO DEL PIB
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario



Fuente: CRTR (Base 2013), IECM

— Demanda interna — Demanda externa

CRECIMIENTO SECTORIAL COMUNIDAD DE MADRID
Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario
Tasas de variación interanual



Fuente: CRTR (Base 2013), IECM

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

CONTABILIDAD TRIMESTRAL DE LA COMUNIDAD DE MADRID. BASE 2013										
(Índices de volumen, datos corregidos de estacionalidad y calendario)										
	2018	2019	I 2018	II 2018	III 2018	IV 2018	I 2019	II 2019	III 2019	IV 2019
Tasas de variación intertrimestral										
Agricultura	-	-	0,1	0,0	-0,3	-0,1	2,6	0,1	-2,1	-0,6
Industria	-	-	0,5	0,3	-0,1	0,0	0,3	0,7	-0,2	-0,1
Construcción	-	-	2,2	1,8	1,2	0,4	2,7	0,8	0,0	-0,8
Servicios	-	-	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9	0,7	0,6	0,8
VAB	-	-	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6
PIB	-	-	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6
Gasto en consumo final	-	-	0,8	0,8	0,7	0,5	0,4	0,5	0,8	0,3
- de los hogares	-	-	0,9	0,8	0,8	0,6	0,5	0,6	0,9	0,3
- de las AAPP e ISFLSH	-	-	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4	0,3	0,7	0,5
Formación Bruta de Capital	-	-	1,5	1,1	0,9	0,2	1,2	0,8	0,8	0,0
- Inversión en vivienda	-	-	1,8	2,2	1,8	0,8	1,8	1,5	0,3	1,3
- Resto de inversión	-	-	1,3	0,5	0,4	-0,1	0,8	0,4	1,0	-0,7
Demanda regional	-	-	1,0	0,8	0,7	0,5	0,6	0,6	0,8	0,3
Demanda externa ⁽¹⁾	-	-	1,1	1,0	0,9	4,9	5,0	1,9	-4,1	5,2
PIB	-	-	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9	0,7	0,5	0,6
PIB ESPAÑA (avance)	-	-	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,5
Tasas de variación interanual										
Agricultura	0,1	1,2	0,0	0,4	0,2	-0,3	2,2	2,3	0,4	-0,1
Industria	1,4	0,7	1,9	1,8	1,1	0,7	0,5	0,9	0,8	0,7
Construcción	7,6	4,4	8,4	8,6	7,8	5,7	6,1	5,1	3,9	2,7
Servicios	3,6	3,2	3,7	3,6	3,6	3,6	3,5	3,4	3,1	3,0
VAB	3,6	3,0	3,8	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	2,9	2,7
PIB	3,6	3,0	3,8	3,7	3,5	3,4	3,3	3,1	2,8	2,7
Gasto en consumo final	3,0	2,3	2,9	3,0	3,1	2,9	2,5	2,3	2,4	2,2
- de los hogares	3,2	2,4	3,1	3,3	3,4	3,1	2,6	2,4	2,5	2,2
- de las AAPP e ISFLSH	2,2	2,0	2,0	2,1	2,2	2,3	2,1	1,9	2,0	2,0
Formación Bruta de Capital	4,0	3,0	4,1	4,1	4,1	3,7	3,4	3,1	3,0	2,7
- Inversión en vivienda	7,4	5,5	7,5	7,8	7,7	6,7	6,7	6,0	4,4	4,9
- Resto de inversión	2,3	1,7	2,6	2,3	2,3	2,2	1,7	1,5	2,2	1,5
Demanda regional	3,1	2,4	3,1	3,2	3,2	3,0	2,7	2,4	2,5	2,3
Demanda externa ⁽¹⁾	0,7	0,7	0,9	0,7	0,5	0,6	0,8	0,9	0,5	0,5
PIB	3,6	3,0	3,8	3,7	3,5	3,4	3,3	3,1	2,8	2,7
PIB ESPAÑA (avance)	2,4	2,0	2,8	2,3	2,2	2,1	2,2	2,0	1,9	1,8

(1) Contribución al crecimiento del PIB

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