

Flash España

España: compraventa de viviendas en septiembre de 2012

Durante el mes de septiembre las compraventas de viviendas ascendieron a 25.985 operaciones, un 2,3% más que en el mes anterior tras corregir la serie de variaciones estacionales y efectos de calendario (cvec). Se trata, por tanto, del tercer incremento intermensual consecutivo. En este caso, las ventas de vivienda usada son las responsables del aumento de operaciones ya que las viviendas nuevas se resintieron ligeramente respecto al mes anterior.

- **Con el cierre de 25.985 operaciones, las ventas de viviendas caen un 6,2% m/m en términos absolutos**

Las ventas de viviendas registradas en el mes de septiembre, según los datos del Colegio de Registradores de la Propiedad publicados por el INE, fueron de 25.985 viviendas en términos absolutos, experimentando una contracción del 6,2% respecto al mes anterior, una caída que se produce tras un mes de agosto bueno y que está en línea con la que se produjo el año anterior. En esta ocasión tanto las ventas de vivienda nueva como usada se han comportado peor que en el mes anterior, tras el buen dato del mes de agosto. Destaca un mayor deterioro de las ventas de viviendas nuevas (-8,4% m/m) que en viviendas de segunda mano (-4,0% m/m).

En términos interanuales, a pesar del empeoramiento del escenario económico, las ventas durante el mes de septiembre volvieron a mostrar una recuperación creciendo un 0,9%, tras la subida de ventas de agosto. Una dinámica que seguramente continuaremos observando en los próximos trimestres como consecuencia de la respuesta de la demanda a la desaparición de la deducción por compra de vivienda y a la subida del IVA de la vivienda nueva a partir de enero de 2013. En términos interanuales, las ventas de vivienda nueva se mantuvieron invariables respecto a las de hace un año al tiempo que las operaciones de vivienda usada aumentaron un 1,8%.

Aunque la distribución de las ventas por categorías es muy similar, durante el mes de septiembre las operaciones de vivienda usada volvieron a tener un peso ligeramente mayor que las de vivienda nueva tras un mes de agosto en que sucedió lo contrario. Así, en el octavo mes del año el 51% de las ventas se produjeron sobre vivienda de segunda mano.

- **Corrigiendo los datos de variaciones estacionales y efectos de calendario vuelve a apreciarse una ligera recuperación de las ventas por tercer mes consecutivo**

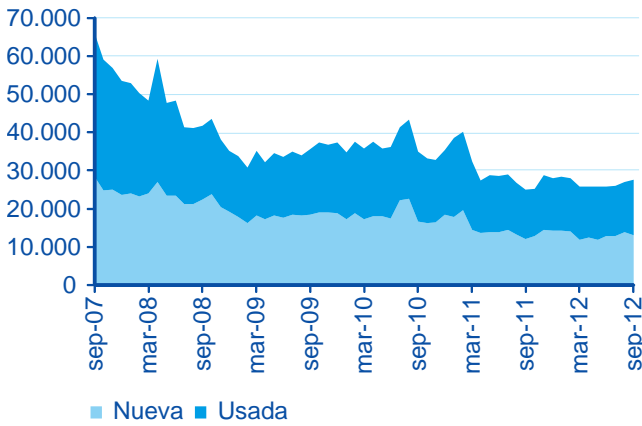
Tras corregir los datos de estacionalidad y efectos de calendario, las ventas de viviendas volvieron a crecer durante el mes de septiembre, en este caso un 2,3% m/m, acumulando tres meses consecutivos de crecimiento en términos desestacionalizados (véase Gráfico 3). Durante este mes la recuperación ha venido de la mano de la vivienda usada, al contrario de lo que venía observándose en los dos meses precedentes. Así, en el septiembre, mientras las ventas de vivienda usada crecían en torno a un 10% m/m cvec, las operaciones de vivienda nueva experimentaron una caída del 5,0% m/m cvec (véase Gráfico 4).

- **La demanda reacciona ante el cambio fiscal que tendrá lugar a en 2013**

Aunque los fundamentales de la demanda no muestran signos de mejoría, y la demanda continúa débil, las ventas de viviendas parecen mostrar un cambio de tendencia, tal y como se preveía. Sin embargo, consideramos que esta reacción, derivada de un adelantamiento de operaciones debido a la desaparición de los beneficios fiscales en 2013 y a la subida del IVA, será transitoria dadas las expectativas de crecimiento que se esperan para el próximo año.

Gráfico 1

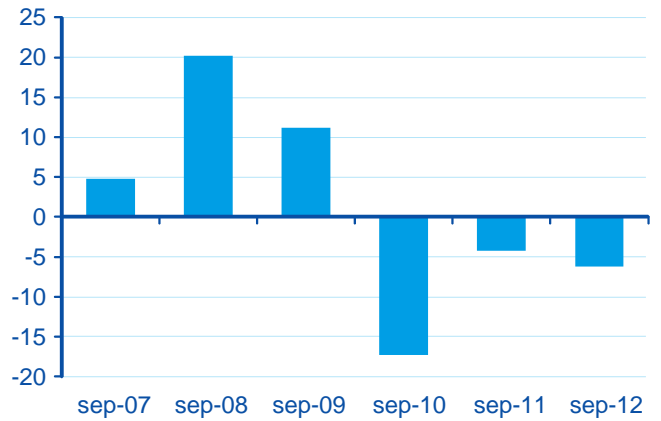
España: compraventa de viviendas (Unidades cvec)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2

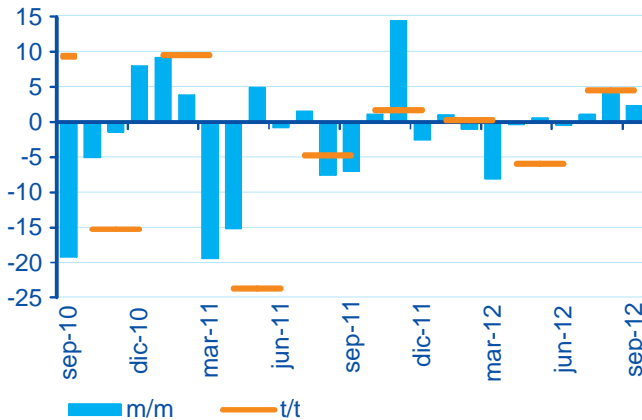
España: compraventa de viviendas (Variación intermensual en %)



Fuente: BBVE Research

Gráfico 3

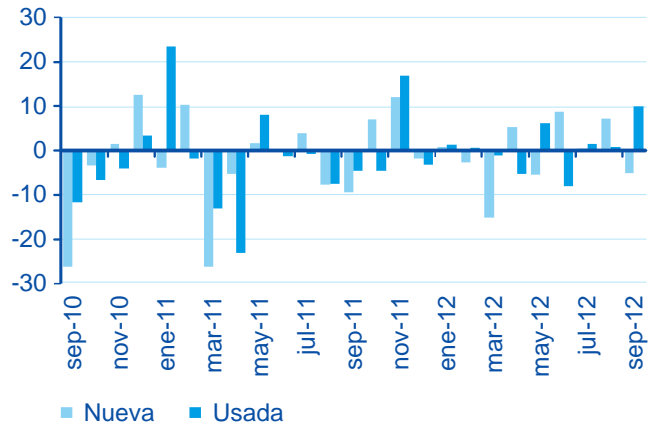
España: compraventa de viviendas (Datos CVEC en %)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4

España: compraventa de viviendas (Datos CVEC en % m/m)



Fuente: BBVA Research

UNIDAD DE ESPAÑA

AVISO LEGAL

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA u otra entidad del Grupo BBVA pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo BBVA o cualquier otra entidad del Grupo BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.

"BBVA está sometido al código de conducta de los Mercados de Valores del Grupo BBVA, el cual incluye, entre otras, normas de conducta establecidas para prevenir y evitar conflictos de interés con respecto a las recomendaciones, incluidas barreras a la información. El Código de Conducta en los Mercados de Valores del Grupo BBVA está disponible para su consulta en la dirección Web siguiente: www.bbva.com / Gobierno Corporativo".

BBVA es un banco supervisado por el Banco de España y por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, e inscrito en el registro del Banco de España con el número 0182.