

# OBSERVATORIO DE VIVIENDA Y SUELO

Boletín núm. 31  
Tercer trimestre 2019



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE FOMENTO

DIRECCIÓN GENERAL  
DE ARQUITECTURA,  
VIVIENDA Y SUELO

Centro virtual de publicaciones del Ministerio de Fomento:  
<https://apps.fomento.gob.es/CVP/>

Catálogo de publicaciones de la Administración General del Estado:  
<https://cpage.mpr.gob.es>

Título de la obra: Observatorio de vivienda y suelo. Boletín número 31, tercer trimestre 2019  
Autor: Ministerio de Fomento; Dirección General de Arquitectura, Vivienda y Suelo

Año de edición: 2019

*Edición digital:*

1ª edición electrónica: enero 2020

Formato: PDF

Tamaño: 3,73 MB

**Edita:**

© Ministerio de Fomento  
Secretaría General Técnica  
Centro de Publicaciones

NIPO: 161-15-009-2

**Aviso Legal:** Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser reproducida ni en todo ni en parte, ni registrada, ni transmitida por un sistema de recuperación de información en ninguna forma ni en ningún medio, salvo en aquellos casos específicamente permitidos por la Ley.





<b>0. PRESENTACIÓN.....</b>	<b>4</b>
<b>1. ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA PROMOCIÓN RESIDENCIAL.....</b>	<b>5</b>
<b>2. MERCADO DE LA VIVIENDA. PRECIOS Y TRANSACCIONES.....</b>	<b>13</b>
<b>3. MERCADO DEL SUELO. PRECIOS Y TRANSACCIONES.....</b>	<b>27</b>
<b>4. REHABILITACIÓN.....</b>	<b>31</b>
<b>5. ALQUILER DE VIVIENDA.....</b>	<b>35</b>
<b>6. FINANCIACIÓN Y ACCESO A LA VIVIENDA.....</b>	<b>37</b>
<b>7. CRÉDITOS DUDOSOS Y LANZAMIENTOS.....</b>	<b>45</b>
<b>8. SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN.....</b>	<b>49</b>

10 de enero de 2020

## o. PRESENTACIÓN.

---

### La situación actual del mercado de vivienda y suelo

Las transacciones de vivienda escrituradas en el tercer trimestre de 2019 ascendieron a 123.260, lo que representa un ligero descenso con respecto al mismo trimestre del año anterior de un -6,5%. Se observa un peso muy importante de las transacciones de vivienda usada, que multiplican por nueve el número de las transacciones de vivienda nueva.

En relación con la actividad de obra nueva residencial, el presupuesto de ejecución de los visados de dirección de obra nueva en el tercer trimestre se incrementó casi un 4% con respecto a l mismo trimestre del año anterior, alcanzando los 3.086,8 millones de euros y los certificados finales de obra de vivienda registraron un incremento interanual del 12%, alcanzando la cifra de 18.929 en el tercer trimestre.

En el contexto de moderado crecimiento de los últimos años del precio de la vivienda, en el tercer trimestre de 2019 el precio de la vivienda libre se incrementó un 3,1%, en relación con el mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar los 1.638 €/m<sup>2</sup> según las estadísticas de valor tasado del Ministerio de Fomento. El precio medio del suelo urbano objeto de transacción, en el tercer trimestre se situó en los 162 €/m<sup>2</sup>.

La compra de vivienda por extranjeros es actualmente casi el 17% del total, correspondiendo solo un 8,3% a vivienda nueva. Por nacionalidades, destaca Reino Unido, Francia y Alemania, con un 14,27%, 8,38% y un 6,63%, respectivamente, de los extranjeros compradores de vivienda.

En cuanto al mercado del alquiler en los últimos cuatro años se observa una progresiva caída de la rentabilidad, desde el valor de 4,5% hasta el último dato del tercer trimestre que se ha situado en el 3,83% de rentabilidad bruta del alquiler.

En lo que se refiere a las ejecuciones hipotecarias inscritas en los Registros de la Propiedad, las que afectaron a vivienda habitual en el tercer trimestre de 2019 fueron 947, lo que supone una reducción del 20% con respecto al mismo trimestre de 2018.

En relación con el crédito dudoso, en el tercer trimestre se situó en el 12,51% en la construcción, y en un 6,81% en la actividad inmobiliaria, cuando hace cinco años estaban en el 33% y 38%, respectivamente. El porcentaje de crédito dudoso para adquisición de vivienda se redujo al 3,55%, y en rehabilitación el porcentaje actual está en el 5,47%.

Los préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda se situaron en el tercer trimestre en 76.217, lo que supone una disminución del 16,6% con respecto al mismo trimestre de 2018, con una media de 127.451 euros por vivienda. El importe total del valor prestado alcanzó los 9.714 millones de euros, lo que representa una reducción interanual del 15%.

La accesibilidad económica para la adquisición de vivienda, es decir, la relación entre el precio de la vivienda y la renta bruta disponible por hogar, se estabiliza en 2013 y 2014, y desde el primer trimestre de 2015 inicia un incremento continuo hasta los 7,28 años de renta bruta del tercer trimestre de 2019, que es el último dato disponible proporcionado por el Banco de España. El esfuerzo anual sin deducciones es del 31,6% de la renta disponible por hogar.

### Estructura y contenidos del boletín

Este boletín estadístico del Observatorio de Vivienda y Suelo, correspondiente al tercer trimestre de 2019, recoge los principales datos publicados hasta el pasado 10 de enero por los diferentes organismos y entidades, manteniendo la estructura y contenidos del anterior.

## 1. ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN Y DE LA PROMOCIÓN RESIDENCIAL

Este Capítulo incluye en el primer apartado la información relativa a la evolución de la actividad residencial, ofreciendo los datos de licencias municipales de obra y de viviendas iniciadas y terminadas del Ministerio de Fomento. En el segundo apartado, se incluyen datos de los presupuestos de ejecución recogidos en los visados de dirección de obra así como de los valores de liquidación contenidos en los certificados de final de obra.

### Iniciación y terminación de viviendas

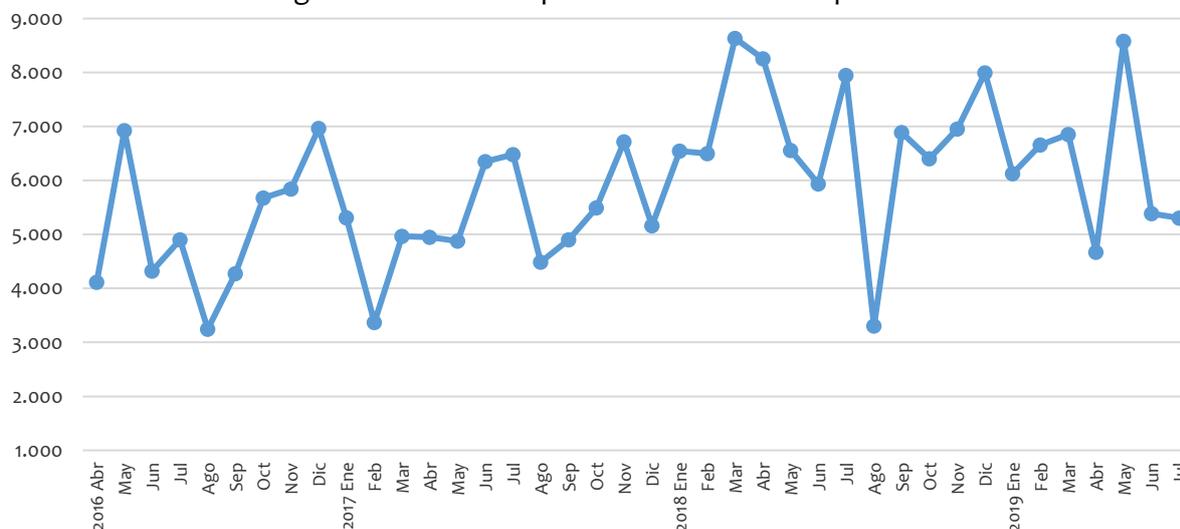
En la **Tabla y Gráfico 1.1** se presenta la evolución del número de viviendas autorizadas en las licencias municipales de obra. Según los últimos datos disponibles, correspondientes al mes de julio, se concedieron licencias para un total de 5.306 viviendas de nueva planta y para 608 viviendas en obras de rehabilitación. En el último mes se observa un descenso del -3,4% en variación interanual, en la concesión de licencias municipales de obra nueva.

**Tabla 1.1.** Viviendas según licencias municipales de obra de nueva planta, rehabilitación y demolición

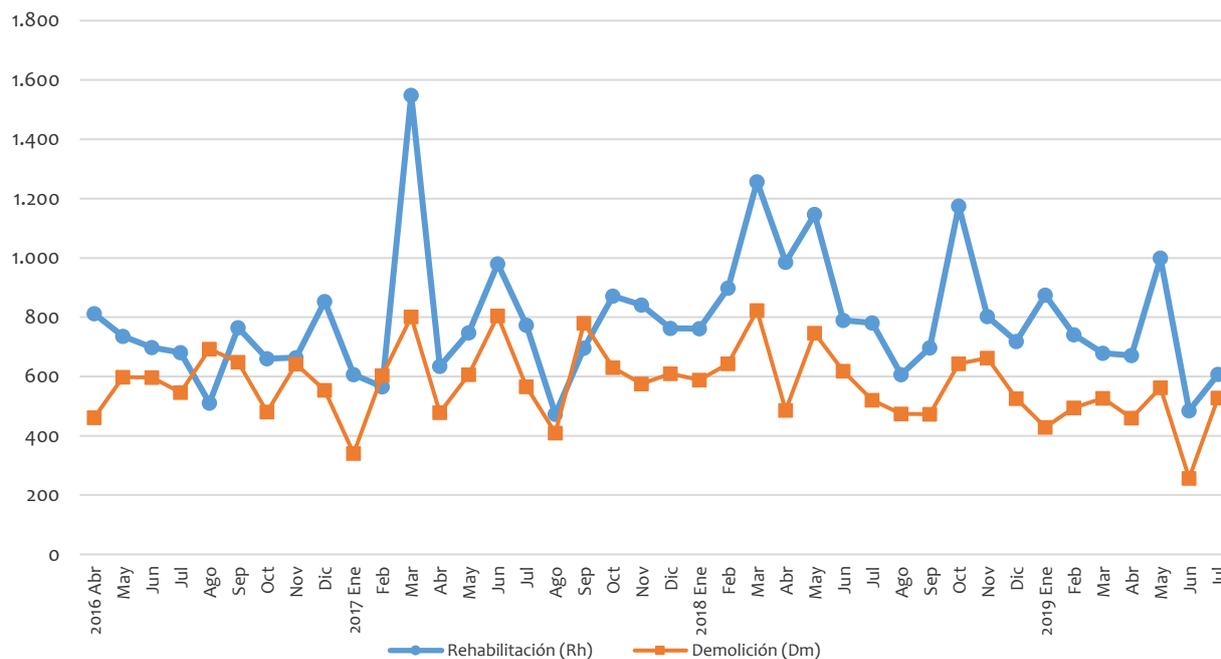
	Nueva planta (NP)	Rehabilitación (Rh)	Demolición (Dm)	% Rh/NP	% Dm/NP	% Variación anual NP
2018 Ene	6.547	761	588	11,6	9,0	23,3
Feb	6.499	898	643	13,8	9,9	92,7
Mar	8.634	1.257	823	14,6	9,5	73,9
Abr	8.258	985	486	11,9	5,9	66,9
May	6.560	1.147	746	17,5	11,4	34,4
Jun	5.938	789	618	13,3	10,4	-6,5
Jul	7.948	781	520	9,8	6,5	22,7
Ago	3.307	607	474	18,4	14,3	-26,3
Sep	6.887	697	473	10,1	6,9	40,5
Oct	6.402	1.175	643	18,4	10,0	16,5
Nov	6.952	802	663	11,5	9,5	3,5
Dic	7.994	718	526	9,0	6,6	54,9
2019 Ene	6.124	875	429	14,3	7,0	-6,5
Feb	6.657	741	494	11,1	7,4	2,4
Mar	6.853	679	527	9,9	7,7	-20,6
Abr	4.672	671	460	14,4	9,8	-43,4
May	8.581	999	562	11,6	6,5	91,2
Jun	5.384	485	257	9,0	4,8	9,9
Jul	5.306	608	528	11,5	10,0	-3,4

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 1.1.a.** Viviendas según licencias municipales de obra de nueva planta.



Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 1.1.b.** Viviendas según licencias municipales de obra de rehabilitación y demolición.

Fuente: Ministerio de Fomento.

Las estadísticas del Ministerio de Fomento estiman las viviendas iniciadas y terminadas a partir de los visados de proyectos de los Colegios Oficiales de Arquitectos (COA) para las viviendas libres (VL), y de las calificaciones provisionales (inicio) y definitivas (terminación) para las viviendas protegidas (VP). Estos datos se presentan en la **Tabla y Gráficos 1.2**.

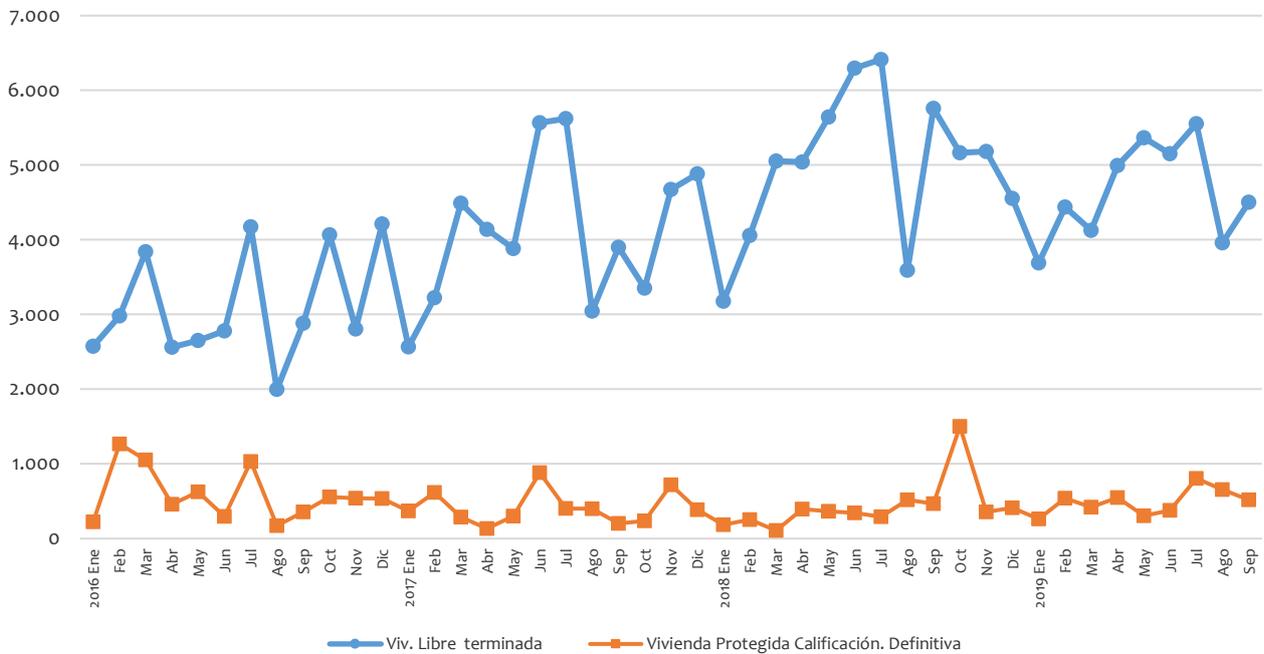
**Tabla 1.2.** Número de viviendas iniciadas y terminadas: VL y VP.

	Viv. Libre	Viv. Libre	Vivienda Protegida	Vivienda Protegida	Total	Total	Var. anual	(sobre viv. libre) %
	iniciada	terminada	Calificación Provisional	Calificación Definitiva	Viviendas iniciadas	Viviendas terminadas	Viviendas iniciadas	Viviendas terminadas
2017 Oct	7.100	3.354	482	237	7.582	3.591	10,5	-17,5
Nov	4.858	4.674	1.605	720	6.463	5.394	45,0	66,6
Dic	5.611	4.881	273	386	5.884	5.267	6,0	15,9
2018 Ene	5.574	3.178	1.249	186	6.823	3.364	-8,3	23,9
Feb	5.999	4.058	788	254	6.787	4.312	-1,9	25,8
Mar	6.956	5.051	1.003	108	7.959	5.159	27,7	12,6
Abr		5.041	679	396		5.437		21,9
May		5.641	1.129	365		6.006		45,2
Jun		6.297	1.611	343		6.640		13,2
Jul		6.414	820	290		6.704		14,1
Ago		3.593	629	517		4.110		18,1
Sep		5.760	863	467		6.227		47,7
Oct		5.163	1.375	1.500		6.663		53,9
Nov		5.183	884	355		5.538		10,9
Dic		4.552	873	411		4.963		-6,7
2019 Ene		3.688	957	261		3.949		16,0
Feb		4.438	806	538		4.976		9,4
Mar		4.125	631	422		4.547		-18,3
Abr		4.993	947	550		5.543		-1,0
May		5.365	892	305		5.670		-4,9
Jun		5.150	780	379		5.529		-18,2
Jul		5.553	1.501	805		6.358		-13,4
Ago		3.961	974	656		4.617		10,2
Sep		4.502	881	519		5.021		-21,8

Fuente: Ministerio de Fomento.

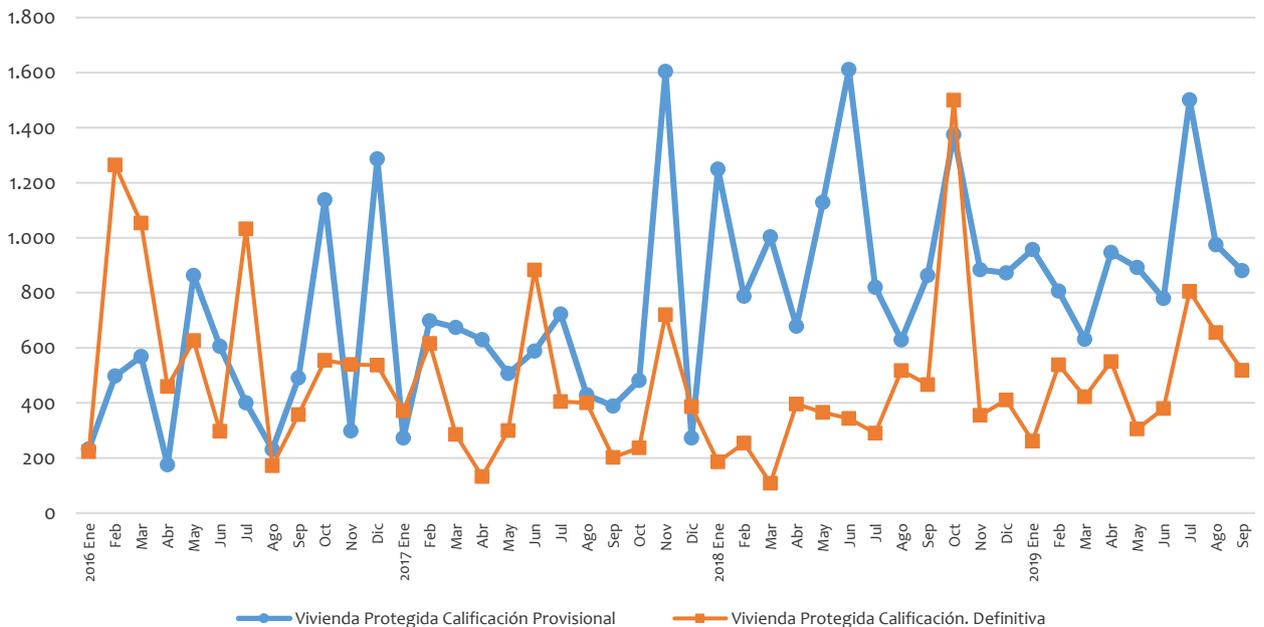
El número de viviendas libres terminadas en septiembre de 2019 ha sido de 4.502 y se concedieron 519 calificaciones definitivas de vivienda protegida. En relación con las viviendas libres iniciadas se mantiene el dato corresponde a marzo de 2018 y es de 6.956 viviendas iniciadas, lo que representa un incremento del 27,7% en relación con el mismo mes del año anterior.

**Gráfico 1.2.a.** Número de viviendas terminadas: VL y VP.



Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 1.2.b.** Número de VP iniciadas y terminadas: calificaciones provisionales y definitivas.



Fuente: Ministerio de Fomento.

A continuación, se recoge la publicación de la información desglosada de las calificaciones definitivas de vivienda protegida, que refleja las características de las mismas. Incorpora información en relación con el régimen de protección, general o concertado, especial, y otros,

el tipo de promotor, privado o público, y el régimen de tenencia, diferenciando si se trata de viviendas en propiedad, en alquiler, en alquiler con opción a compra, u otras modalidades.

Esta información, que se inicia el año 2014, se recoge en la **Tabla 1.2 bis**, y en el **Gráfico 1.2 bis** se refleja la distribución de las viviendas según el régimen de tenencia.

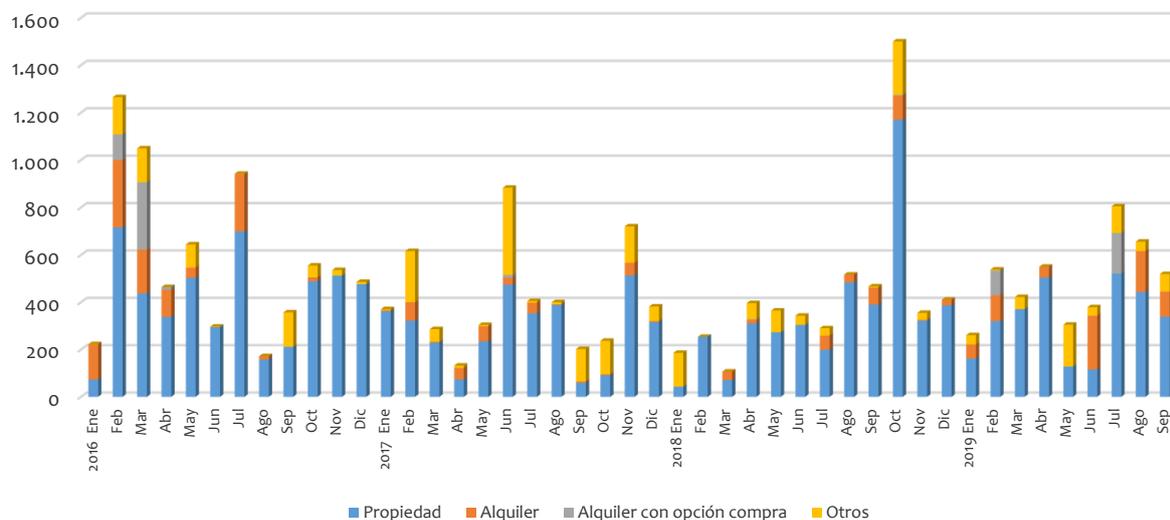
**Tabla 1.2.bis.** Calificación definitiva de vivienda protegida. Planes estatales y autonómicos.

	TOTAL	Régimen de protección			Promotor		Régimen de tenencia			
		General	Especial	Otros	Privado	Público	Propiedad	Alquiler	Alquiler con opción compra	Otros
2017 Oct	237	227	6	4	80	157	91	4	0	142
Nov	720	537	87	96	643	77	513	54	0	153
Dic	386	370	4	12	378	4	316	4	0	62
2018 Ene	186	177	6	3	134	52	43	0	0	143
Feb	254	246	0	8	194	60	254	0	0	0
Mar	107	103	4	0	75	33	71	36	0	0
Abr	396	394	0	2	392	4	310	15	3	68
May	365	305	59	1	364	1	273	0	0	92
Jun	342	305	16	21	281	62	304	0	0	39
Jul	290	198	28	64	222	68	199	60	0	31
Ago	517	515	1	1	452	65	484	33	0	0
Sep	467	461	4	2	378	87	390	72	0	5
Oct	1.500	1.302	168	30	1.328	172	1.170	101	4	225
Nov	355	348	4	3	355	0	322	3	0	30
Dic	411	362	12	37	399	12	387	24	0	0
2019 Ene	261	198	2	61	203	58	162	60	0	39
Feb	538	426	109	3	95	443	320	109	105	4
Mar	422	354	50	18	422	0	371	0	0	51
Abr	532	521	0	11	532	18	504	46	0	0
May	305	288	3	14	250	55	128	0	0	177
Jun	379	359	18	2	323	56	116	227	0	36
Jul	805	697	9	99	740	65	521	0	171	113
Ago	656	656	0	0	432	224	443	173	0	40
Sep	519	510	7	2	451	68	339	106	0	74

Fuente: Ministerio de Fomento.

A lo largo del tercer trimestre de 2019 se han concedido un total de 1.980 calificaciones definitivas de vivienda protegida. Destacando que un 94% pertenecen al régimen general de protección, y el 82% se trata de promociones privadas y el 66% son en propiedad.

**Gráfico 1.2.bis.** Régimen de tenencia de las calificaciones definitivas de vivienda protegida.



Fuente: Ministerio de Fomento.

Finalmente, en la **Tabla y Gráfico 1.3** se comparan las viviendas terminadas (incluyendo las viviendas libres terminadas y las calificaciones definitivas de vivienda protegida) con los certificados de final de obra. El número de viviendas terminadas en el mes de septiembre fue de 5.021, lo que representa un descenso del 19% respecto del mismo mes del año anterior, y los certificados fin de obra en el mismo mes ascienden a 6.004 representando un aumento del 11%.

**Tabla 1.3.** Número de viviendas terminadas: comparación de fuentes de información.

	Total viviendas terminadas (1)	Certificados Final obra (2)	Variación anual (%) Viviendas terminadas	Variación anual (%) Certificados Final Obra
2017 Oct	3.591	4.367	-22,3	23,6
Nov	5.394	4.646	61,2	24,0
Dic	5.267	4.675	11,0	29,5
2018 Ene	3.364	3.997	14,5	16,5
Feb	4.312	4.726	12,3	27,9
Mar	5.159	5.266	8,1	7,0
Abr	5.437	6.293	27,4	65,0
May	6.006	4.590	43,5	-17,5
Jun	6.640	7.200	3,0	40,9
Jul	6.704	7.831	11,3	19,9
Ago	4.110	3.637	19,4	27,0
Sep	6.227	5.415	51,8	8,5
Oct	6.663	3.293	85,5	-24,6
Nov	5.538	6.581	2,7	41,6
Dic	4.963	5.525	-5,8	18,2
2019 Ene	3.949	4.596	17,4	15,0
Feb	4.976	5.429	15,4	14,9
Mar	4.547	6.522	-11,9	23,9
Abr	5.543	7.000	1,9	11,2
May	5.670	6.287	-5,6	37,0
Jun	5.529	5.914	-16,7	-17,9
Jul	6.358	8.341	-5,2	6,5
Ago	4.617	4.575	12,3	25,8
Sep	5.021	6.004	-19,4	10,9

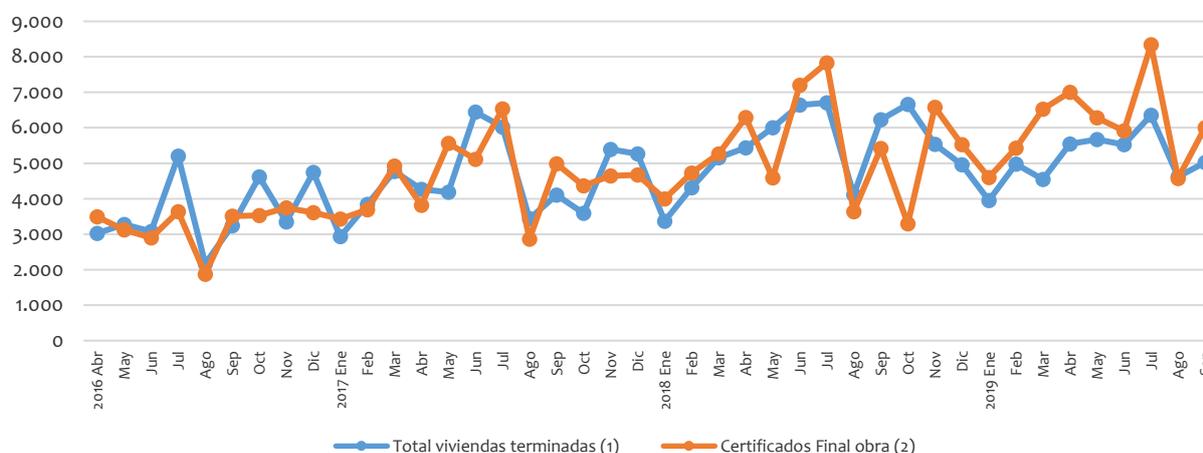
Nota 1: El número de viviendas terminadas se corresponde con la suma del número de VL de la serie del M. de Fomento y el número de calificaciones definitivas de VP

Nota 2: Según información de los certificados finales de obra facilitados por los COAT.

Fuente: Ministerio de Fomento.

En el tercer trimestre de 2019 se terminaron un total de 15.996 viviendas, es decir un 6% menos que en el tercer trimestre del año anterior. Y los certificados fin de obra fueron una cifra mayor, 18.920 viviendas, que representa un aumento respecto al año anterior del 12%.

**Gráfico 1.3.** Comparación del número de viviendas terminadas utilizando diversas fuentes.



Fuente: Ministerio de Fomento.

## Valor presupuestado y liquidado de las obras de vivienda.

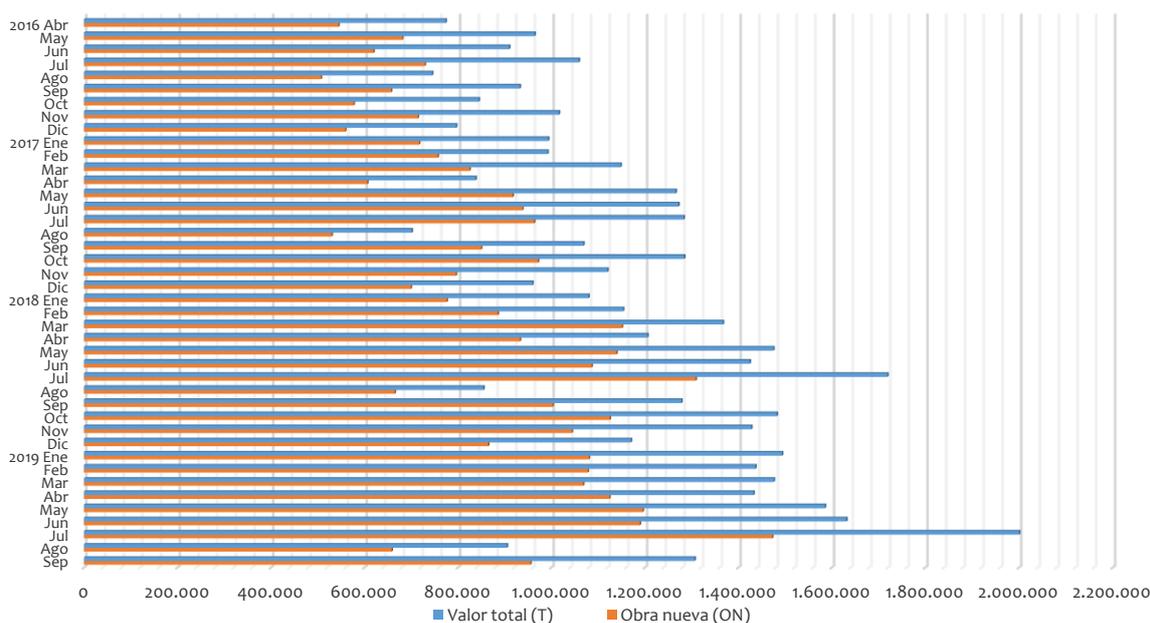
Como se aprecia en la **Tabla y Gráfico 1.4**, el valor de los presupuestos de ejecución de los visados de dirección de la obra nueva, de acuerdo con el último dato conocido que es septiembre de 2019, es de 955,5 millones de euros y representa el 73% del valor total presupuestado en los proyectos visados para todo tipo de obras de edificación. El valor total de los presupuestos de ejecución en el mes de septiembre alcanzó los 1.306,7 millones de euros, lo que representa un incremento del 2% con respecto al año anterior.

**Tabla 1.4.** Presupuestos de ejecución. Visados de dirección de obra (Miles de €).

	Valor total (T)	Obra nueva (ON)	Proporción ON/T (%)	Variación anual (%)
2017 Oct	1.284.521,6	971.608,0	75,6	52,0
Nov	1.120.159,3	795.897,6	71,1	10,2
Dic	959.679,3	699.605,0	72,9	20,5
2018 Ene	1.079.678,6	776.359,6	71,9	8,7
Feb	1.153.798,5	885.758,2	76,8	16,3
Mar	1.367.321,3	1.151.077,3	84,2	19,1
Abr	1.205.959,2	933.079,0	77,4	43,9
May	1.475.179,3	1.139.556,4	77,2	16,5
Jun	1.424.738,1	1.086.299,1	76,2	12,0
Jul	1.719.146,2	1.309.128,3	76,1	34,0
Ago	855.067,8	665.039,6	77,8	21,9
Sep	1.278.539,1	1.002.908,6	78,4	19,6
Oct	1.482.648,8	1.125.284,4	75,9	15,4
Nov	1.427.908,1	1.043.930,0	73,1	27,5
Dic	1.170.562,3	865.148,7	73,9	22,0
2019 Ene	1.493.681,7	1.080.483,8	72,3	38,3
Feb	1.436.848,0	1.078.160,3	75,0	24,5
Mar	1.476.217,0	1.068.308,8	72,4	8,0
Abr	1.432.842,5	1.124.260,4	78,5	18,8
May	1.585.733,3	1.195.698,9	75,4	7,5
Jun	1.631.560,2	1.189.612,9	72,9	14,5
Jul	2.000.708,4	1.472.824,9	73,6	16,4
Ago	905.031,0	658.506,2	72,8	5,8
Sep	1.306.699,6	955.506,1	73,1	2,2

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 1.4.** Presupuestos de ejecución por tipo de obra (Miles de €).



Fuente: Ministerio de Fomento.

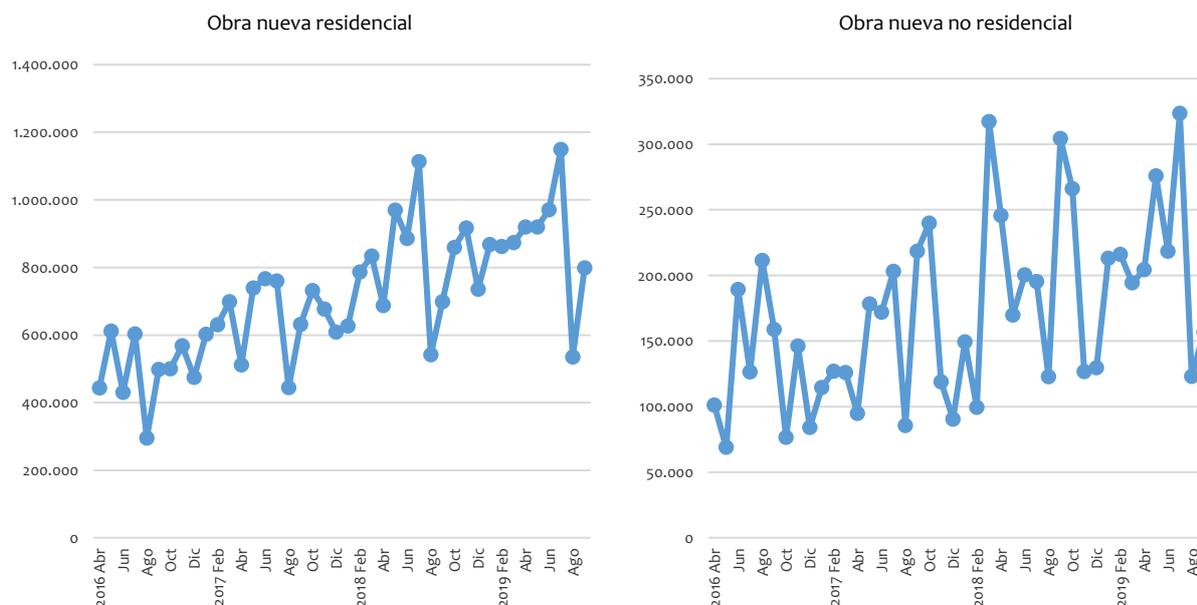
Por su parte, de acuerdo con la **Tabla 1.5**, el valor presupuestado para la obra nueva residencial es de un 83,6% del total de la obra nueva. La tasa de variación interanual del valor total de la obra nueva, es de un -12% en el mes de septiembre de 2019, situándose el valor total presupuestado en este mismo mes en 955,5 millones de euros.

**Tabla 1.5.** Presupuestos de ejecución material en obra nueva: residencial y no residencial (miles de €).

	Valor total	Total residencial	Total no residencial	Proporción Residencial (%)	Variación total anual (%)
2017 Oct	971.608	731.793	239.815	75,3	68,4
Nov	795.898	676.965	118.932	85,1	11,4
Dic	699.605	609.113	90.492	87,1	25,1
2018 Ene	776.360	627.069	149.291	80,8	8,3
Feb	885.758	786.240	99.518	88,8	17,0
Mar	1.151.077	833.776	317.302	72,4	39,5
Abr	933.079	687.449	245.630	73,7	53,8
May	1.139.556	969.755	169.802	85,1	24,2
Jun	1.086.299	885.776	200.523	81,5	15,8
Jul	1.309.128	1.113.909	195.219	85,1	35,9
Ago	665.040	542.122	122.918	81,5	25,5
Sep	1.002.909	698.653	304.256	69,7	18,0
Oct	1.125.284	859.022	266.262	76,3	15,8
Nov	1.043.930	917.230	126.700	87,9	31,2
Dic	865.149	735.525	129.623	85,0	23,7
2019 Ene	1.080.484	867.499	212.985	80,3	39,2
Feb	1.078.160	862.082	216.079	80,0	21,7
Mar	1.068.309	873.831	194.478	81,8	-7,2
Abr	1.124.260	919.891	204.369	81,8	20,5
May	1.195.699	919.742	275.957	76,9	4,9
Jun	1.189.613	971.244	218.369	81,6	9,5
Jul	1.472.825	1.149.297	323.528	78,0	57,8
Ago	658.506	535.437	123.069	81,3	-42,2
Sep	955.506	798.789	156.717	83,6	-12,0

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 1.5.** Presupuestos visados de dirección de obra nueva: residencial y no residencial (Miles de €).



Fuente: Ministerio de Fomento.

En la **Tabla 1.6** se observa que el valor total presupuestado en el mes de septiembre se incrementó un 2,2% con respecto al mismo mes del año anterior. El valor de liquidación de las obras terminadas aumentó en tasa interanual, con respecto al mismo mes de hace un año en

un 16,7%. Por su parte, el presupuesto de ejecución material (PEM) en el mes de septiembre alcanzó los 1.306,7 millones de euros, y el valor de liquidación, que incluye gastos generales, financieros y el IVA, se situó en 819,8 millones de euros.

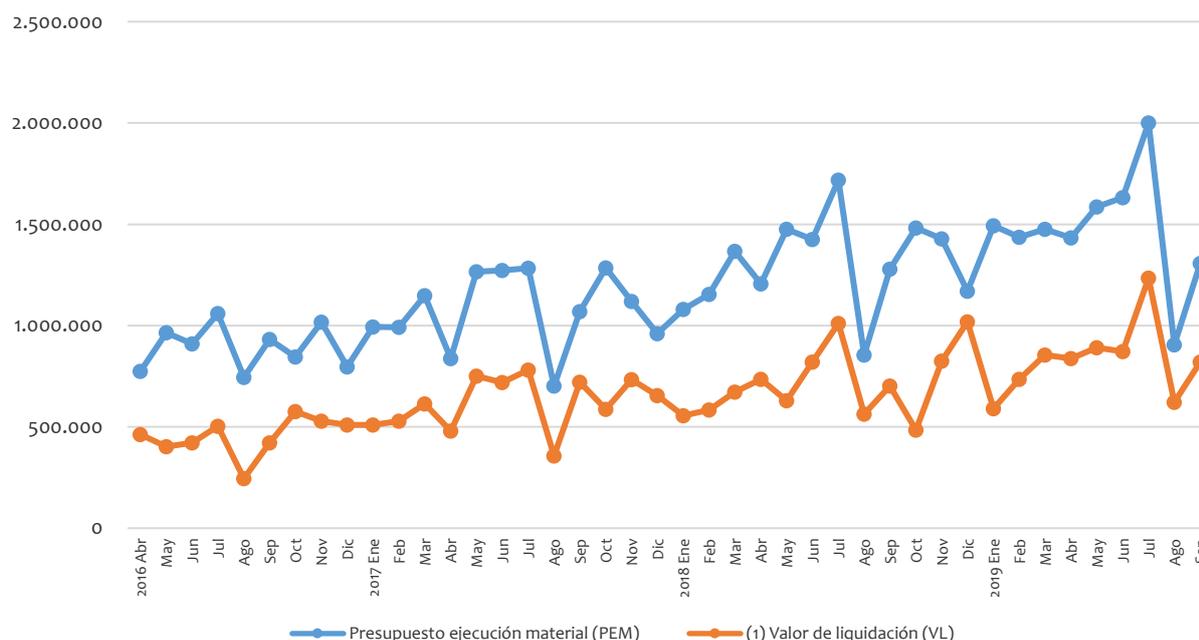
**Tabla 1.6.** Presupuestos de ejecución de los visados de obra y valor de liquidación de los certificados de final de obra (Miles de euros). Incluye obra nueva, ampliación y reforma.

	Presupuesto ejecución material (PEM)	(1) Valor de liquidación (VL)	Variación anual PEM (%)	Variación anual VL (%)
2017 Oct	1.284.522	587.251	52,0	2,1
Nov	1.120.159	733.754	10,2	38,6
Dic	959.679	655.009	20,5	28,6
2018 Ene	1.079.679	555.720	8,7	9,1
Feb	1.153.799	583.756	16,3	10,5
Mar	1.367.321	672.228	19,1	9,7
Abr	1.205.959	734.242	43,9	53,1
May	1.475.179	629.094	16,5	-16,2
Jun	1.424.738	820.469	12,0	14,2
Jul	1.719.146	1.011.544	34,0	29,7
Ago	855.068	563.221	21,9	58,0
Sep	1.278.539	702.597	19,6	-2,5
Oct	1.482.649	483.761	15,4	-17,6
Nov	1.427.908	825.425	27,5	12,5
Dic	1.170.562	1.018.914	22,0	55,6
2019 Ene	1.493.682	590.139	38,3	6,2
Feb	1.436.848	735.411	24,5	26,0
Mar	1.476.217	855.075	8,0	27,2
Abr	1.432.843	837.954	18,8	14,1
May	1.585.733	891.577	7,5	41,7
Jun	1.631.560	871.837	14,5	6,3
Jul	2.000.708	1.234.169	16,4	22,0
Ago	905.031	621.719	5,8	10,4
Sep	1.306.700	819.818	2,2	16,7

Nota 1: El valor de liquidación incluye los gastos generales y financieros y el IVA.

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 1.6.** Presupuestos de ejecución y liquidaciones (Miles de euros).



Fuente: Ministerio de Fomento.

## 2. MERCADO DE LA VIVIENDA. PRECIOS Y TRANSACCIONES

### El precio medio de la vivienda.

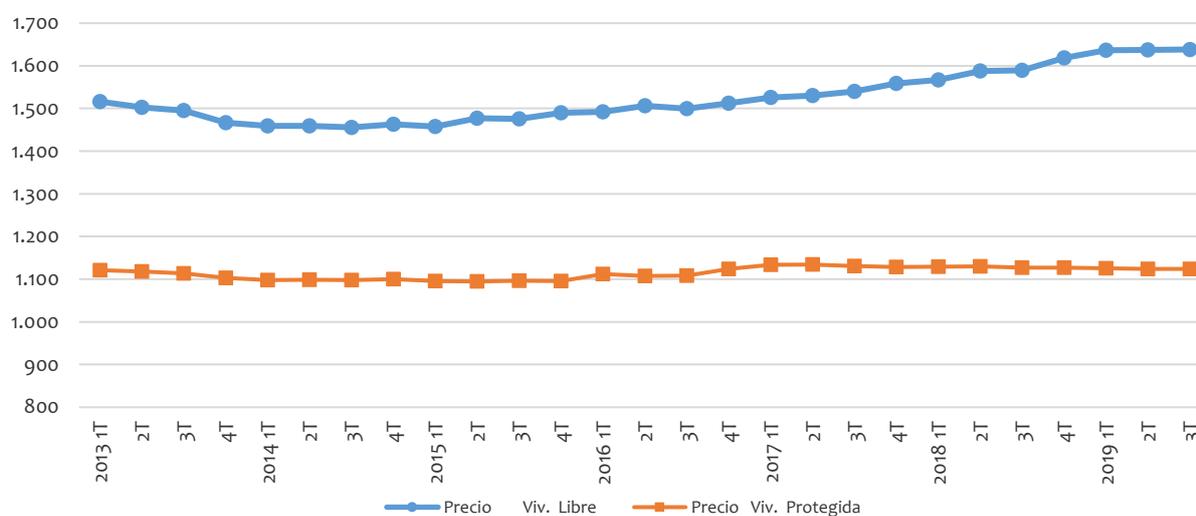
En la **Tabla 2.1** se presentan los precios medios de la vivienda libre (VL) y la vivienda protegida (VP), y en la **Tabla 2.2** los de la vivienda libre nueva y usada, ofrecidos por el Ministerio de Fomento a partir de valores de tasación, y que se recogen en las series estadísticas de valor tasado de la vivienda. Como se observa, el precio medio de la vivienda libre mantiene un incremento continuo a lo largo de los cuatro últimos años, y concretamente en los dos últimos trimestres del 3,1%, hasta alcanzar un valor de 1.638 €/m<sup>2</sup> en el tercer trimestre. En cuanto a la relación entre los precios de la vivienda libre y la vivienda protegida, se observa que el precio de la primera es, actualmente, un 46% superior al de la vivienda protegida. Hay que tener en cuenta que en 2008 el precio de la vivienda libre casi duplicaba el de la vivienda protegida.

**Tabla 2.1.** Precio de la vivienda: total nacional (€/m<sup>2</sup>).

	Precio Viv. Libre	Precio VL base 100 (2008 1T)	Precio Viv. Protegida	Relación precios VL/VP	Variación anual VL (%)	Variación anual VP (%)
2015 1T	1.458	69,4	1.095	1,33	-0,1	-0,2
2T	1.477	70,3	1.095	1,35	1,2	-0,4
3T	1.476	70,3	1.097	1,35	1,4	-0,1
4T	1.490	70,9	1.096	1,36	1,8	-0,4
2016 1T	1.492	71,0	1.112	1,34	2,4	1,5
2T	1.506	71,7	1.108	1,36	2,0	1,2
3T	1.500	71,4	1.108	1,35	1,6	1,1
4T	1.512	72,0	1.124	1,34	1,5	2,6
2017 1T	1.526	72,6	1.134	1,35	2,2	1,9
2T	1.530	72,8	1.134	1,35	1,6	2,4
3T	1.540	73,3	1.131	1,36	2,7	2,0
4T	1.559	74,2	1.128	1,38	3,1	0,4
2018 1T	1.567	74,6	1.129	1,39	2,7	-0,4
2T	1.588	75,6	1.130	1,41	3,8	-0,4
3T	1.590	75,7	1.127	1,41	3,2	-0,3
4T	1.619	77,0	1.127	1,44	3,9	-0,1
2019 1T	1.636	77,9	1.126	1,45	4,4	-0,3
2T	1.637	77,9	1.124	1,46	3,1	-0,5
3T	1.638	78,0	1.124	1,46	3,1	-0,3

Fuente: Ministerio de Fomento.

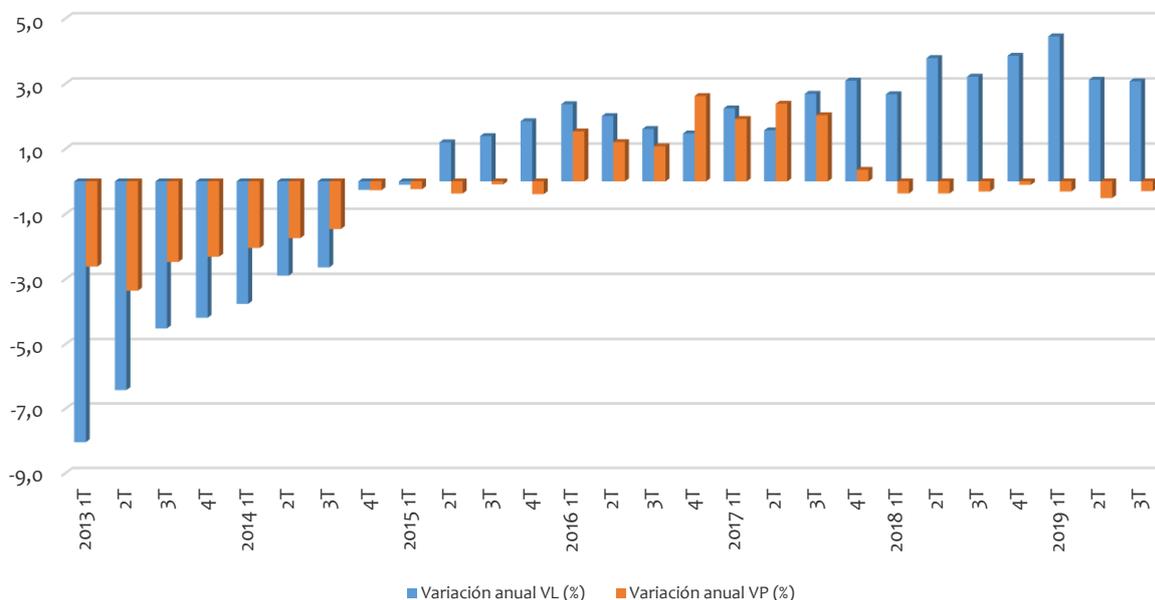
**Gráfico 2.1.a.** Precio de la vivienda libre y protegida (€/m<sup>2</sup>).



Fuente: Ministerio de Fomento.

En el **Gráfico 2.1.b** se puede observar que a lo largo de los últimos cuatro años y medio se produce un incremento interanual continuo en el precio de la vivienda libre, si bien, se puede destacar que la variación ha sido moderada, en el entorno del 2 y 4%, y alcanzando los dos últimos trimestres el 3,1%.

**Gráfico 2.1.b.** Variación anual del precio de la vivienda libre y protegida (%).



Fuente: Ministerio de Fomento.

**Tabla 2.2.** Precio medio de la vivienda libre: total, nueva y usada (€/m<sup>2</sup>).

	Precio total	Variación anual (%)	Precio Vivienda libre nueva	Variación anual viv. nueva (%)	Precio vivienda libre usada	Variación anual viv. usada (%)
2015 1T	1.458	-0,1	1.724	0,8	1.449	-0,2
2T	1.477	1,2	1.733	1,0	1.468	1,3
3T	1.476	1,4	1.742	1,6	1.466	1,4
4T	1.490	1,8	1.739	1,1	1.481	1,8
2016 1T	1.492	2,4	1.728	0,2	1.486	2,6
2T	1.506	2,0	1.747	0,8	1.500	2,2
3T	1.500	1,6	1.744	0,1	1.493	1,8
4T	1.512	1,5	1.764	1,5	1.504	1,5
2017 1T	1.526	2,2	1.781	3,1	1.518	2,1
2T	1.530	1,6	1.795	2,8	1.522	1,4
3T	1.540	2,7	1.800	3,2	1.532	2,6
4T	1.559	3,1	1.804	2,3	1.551	3,1
2018 1T	1.567	2,7	1.795	0,8	1.559	2,8
2T	1.588	3,8	1.810	0,8	1.581	3,9
3T	1.590	3,2	1.830	1,7	1.582	3,3
4T	1.619	3,9	1.846	2,3	1.612	3,9
2019 1T	1.636	4,4	1.869	4,1	1.629	4,4
2T	1.637	3,1	1.883	4,0	1.630	3,1
3T	1.638	3,1	1.881	2,8	1.631	3,1

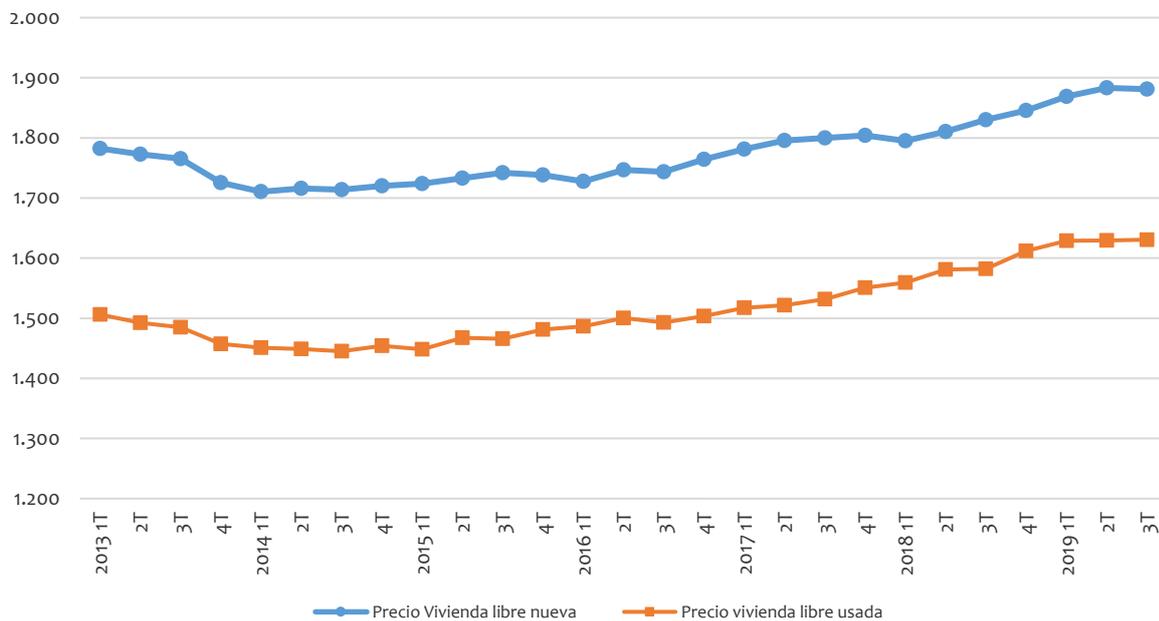
Fuente: Ministerio de Fomento.

Los precios de la vivienda libre, tanto la de nueva construcción como la usada, es decir, la vivienda con más de cinco años de antigüedad, han registrado ligeros incrementos en el tercer trimestre del 2,8% y del 3,1% en tasa interanual, respectivamente.

Es necesario señalar que los datos de la columna correspondiente a vivienda libre nueva de la **Tabla 2.2**, se han modificado desde el boletín número 19, ya que a partir de 2015 el entonces

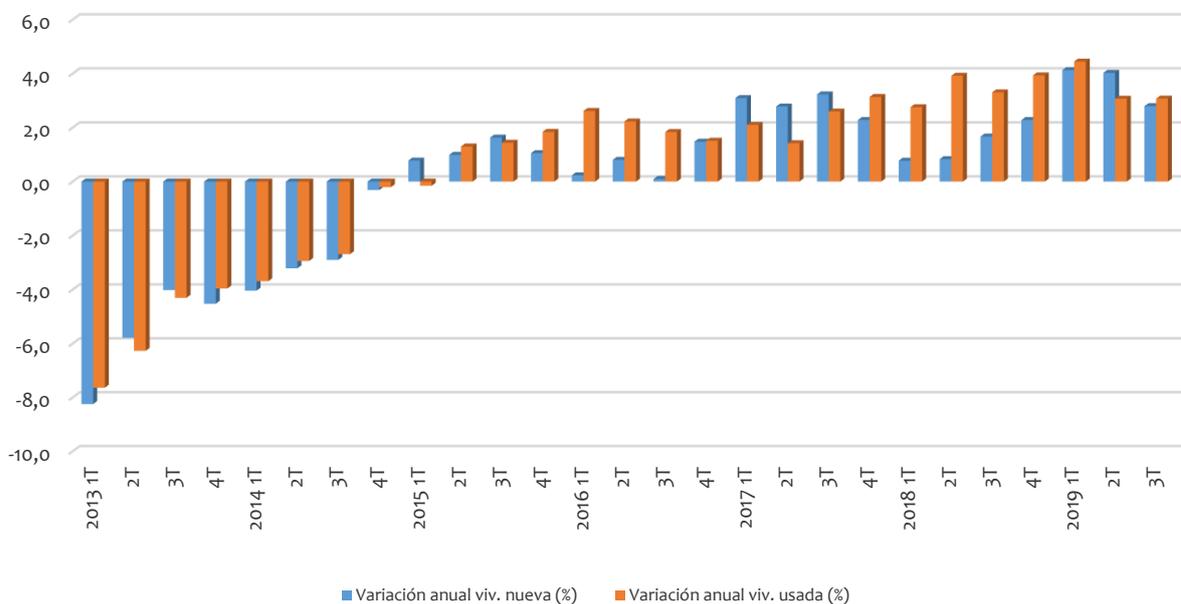
Ministerio de Fomento estableció que el cómputo de vivienda nueva es de cinco años, y no dos como hasta entonces. Se presentan corregidos los datos de toda la serie.

**Gráfico 2.2.a.** Precio de la vivienda libre nueva y usada (€/m<sup>2</sup>).



Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 2.2.b.** Variación anual del precio de la vivienda nueva y usada (%).

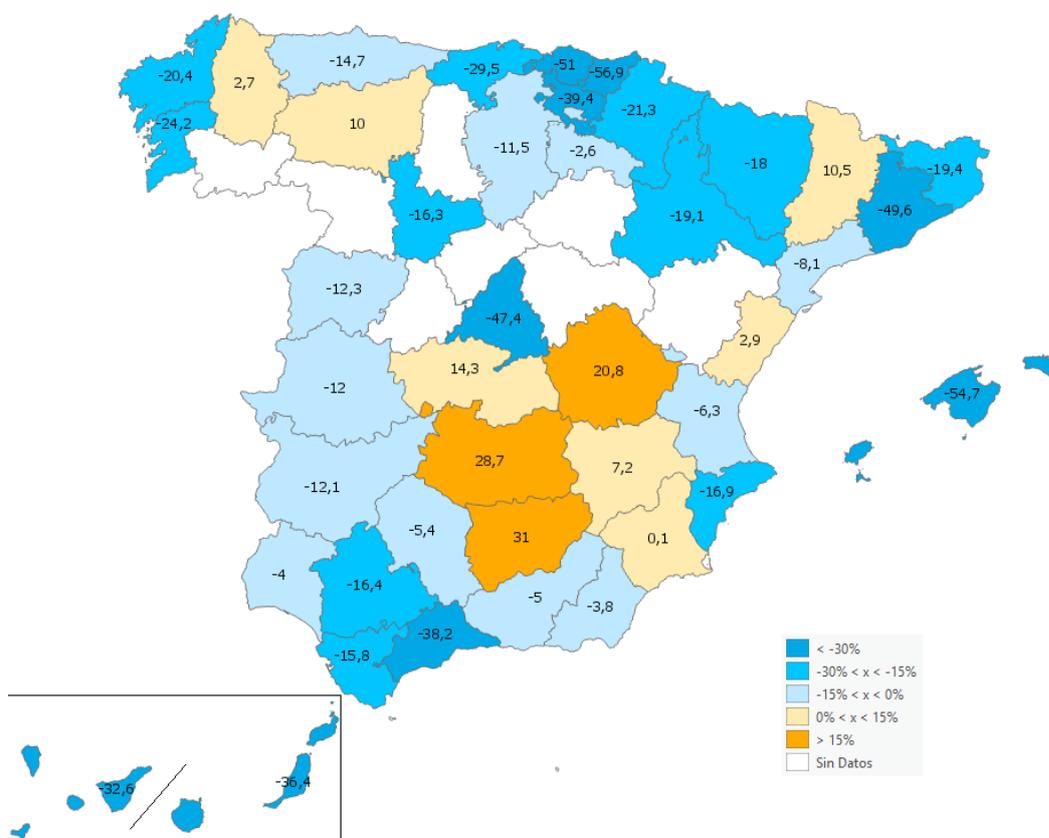


Fuente: Ministerio de Fomento.

El precio de la vivienda libre usada retoma valores de hace siete años, mientras que el precio de la vivienda protegida se mantiene prácticamente inalterable. En la **Tabla 2.3** se observa que la relación entre ambos precios se mantiene en el entorno de la cuarta parte entre los años 2013 a 2017. Si hace diez años el precio de la vivienda protegida representaba casi la mitad del de la vivienda libre usada, este porcentaje se ha ido reduciendo progresivamente hasta situarse en el 31% registrado en el último trimestre. Es decir que el precio medio de la vivienda protegida es actualmente casi un tercio más barato que la vivienda libre usada.

**Tabla 2.3 y Mapa 2.3.** Relación entre los precios de la vivienda protegida y la vivienda libre usada: total nacional (tabla) y valores por provincias en el tercer trimestre de 2019 (mapa).

	%VP/VLU
2014 T1	-24,3
T2	-24,2
T3	-24,2
T4	-24,4
2015 T1	-24,4
T2	-25,4
T3	-25,2
T4	-26,0
2016 T1	-25,2
T2	-26,2
T3	-25,8
T4	-25,2
2017 T1	-25,3
T2	-25,5
T3	-26,2
T4	-27,2
2018 T1	-27,6
T2	-28,5
T3	-28,7
T4	-30,1
2019 T1	-30,9
T2	-31,0
T3	-31,1



Fuente: Ministerio de Fomento.

En el **Mapa 2.3** se puede ver que el número de provincias, en las que el escaso número de tasaciones provinciales no ha permitido obtener datos representativos es actualmente de ocho, sin que se disponga de datos igualmente de las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.

Con los datos disponibles se puede destacar que, se mantiene un valor medio de la vivienda protegida en el entorno del 50% de la vivienda libre usada en el País Vasco, destacando Gipuzkoa, -56,9%, Bizkaia, -51%, y en Álava el valor es de -39,4%. En Baleares el dato es mayor con un -54,7%, en Barcelona el valor es -49,6%, y Madrid -47,4%, Las Palmas -36,4%, en Málaga el precio es un -38,2% inferior, y en Santa Cruz de Tenerife un -32,6%.

La mayoría de las provincias, en concreto 10, tienen un precio de la vivienda protegida hasta un 15% inferior al precio de la vivienda libre usada, y otras 10 entre un 15% y un 30% inferior.

En 10 provincias el precio de la vivienda protegida ha superado el de la vivienda libre usada, es decir aquella con más de cinco años de antigüedad. Las provincias con valores más elevados son: Jaén un 31%, Ciudad Real 28,7%, Cuenca 20,8%, y Toledo con un precio de la vivienda protegida un 14,3% más cara que la vivienda libre usada.

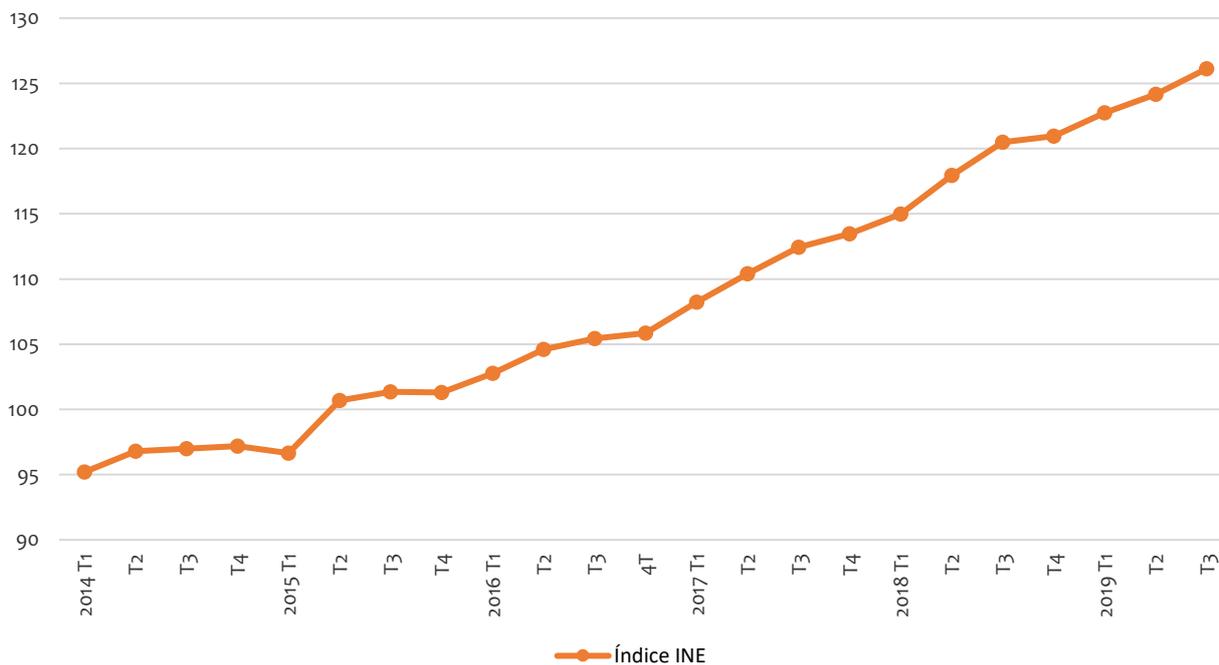
Por su parte, en la **Tabla y Gráfico 2.4** se presenta la evolución del índice general de precios de la vivienda del Instituto Nacional de Estadística (INE), a partir de los precios declarados en las escrituras de compraventa, formalizadas ante notario. Se puede observar que existe una caída del precio de la vivienda hasta el primer trimestre de 2014, con un valor de 95,2 y una progresiva recuperación desde esa fecha hasta alcanzar el valor de 126,1 en el tercer trimestre de 2019.

En el gráfico se puede ver que el índice tiene un crecimiento continuo en los últimos cuatro años.

**Tabla 2.4.** Índice general de precios de la vivienda.

	Índice INE
2015 T1	96,7
T2	100,7
T3	101,4
T4	101,3
2016 T1	102,8
T2	104,6
T3	105,4
4T	105,8
2017 T1	108,2
T2	110,4
T3	112,4
T4	113,5
2018 T1	115,0
T2	117,9
T3	120,5
T4	121,0
2019 T1	122,8
T2	124,2
T3	126,1

Fuente: INE

**Gráfico 2.4.** Índice general de precios de la vivienda.

Fuente: INE.

En los **Mapas 2.5** que se presentan a continuación, se muestra la distribución provincial de los precios medios en el tercer trimestre de 2019 y el crecimiento interanual de los precios medios provinciales para el último año.

De los datos se puede destacar que superan los 2.200 €/m<sup>2</sup> de precio medio de la vivienda las dos provincias vascas, Gipuzkoa con 2.721,1 €/m<sup>2</sup> y Bizkaia con 2.351,6 €/m<sup>2</sup>. La tercera, Álava, obtiene un precio inferior de 1.914,1 €/m<sup>2</sup>.

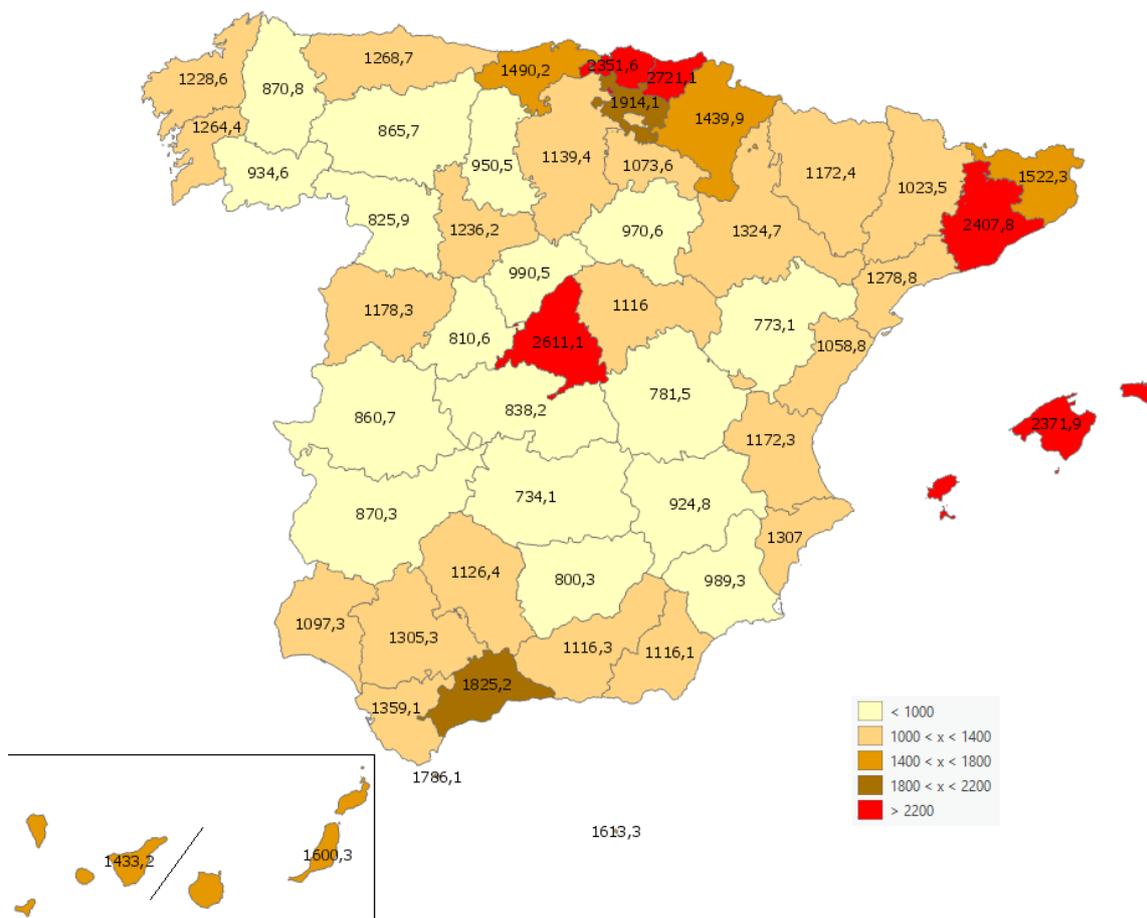
Este trimestre también Madrid alcanza los 2.611,1 €/m<sup>2</sup> Barcelona, 2.407,8 €/m<sup>2</sup> y Illes Balears 2.371,9 €/m<sup>2</sup>.

Con un precio entre 1.800 y 2.200 €/m<sup>2</sup> está la provincia de Álava y Málaga, situándose a continuación, con un precio entre 1.400 y 1.800 €/m<sup>2</sup>, Cantabria, Girona, Las Palmas, Santa Cruz de Tenerife, Navarra, y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.

Con un precio inferior a 1.000 €/m<sup>2</sup> están las provincias de Jaén, Teruel, Ávila, León, Palencia, Segovia, Soria, Zamora, Albacete, Ciudad Real, Cuenca, Toledo, Badajoz, Cáceres, Lugo, Ourense y Murcia.

El resto de provincias, un total de veintiuna, tienen un precio medio de vivienda entre los 1.000 y los 1.400 €/m<sup>2</sup>.

**Mapa 2.5.a.** Precios medios de la vivienda libre por provincias en el tercer trimestre de 2019 (€/m<sup>2</sup>).

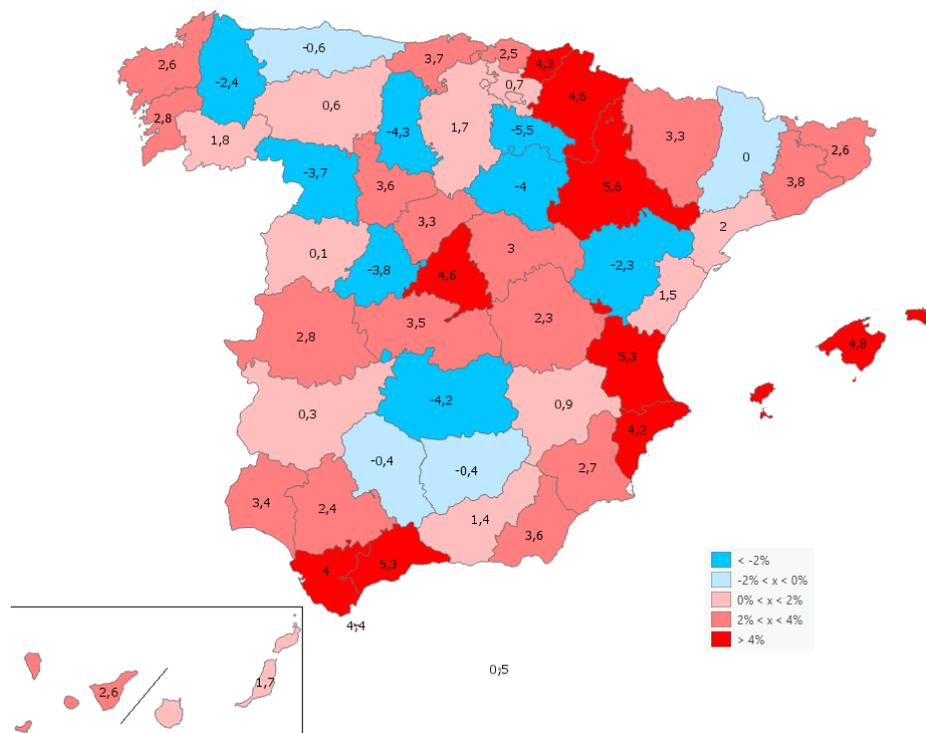


Fuente: Ministerio de Fomento.

En cuanto a la variación de los precios en el último año, como puede observarse en el **Mapa 2.5.b**, se produce un aumento del 3,1% de media en el conjunto del territorio.

El incremento mayor del 4%, se produce en diez provincias, siendo Zaragoza 5,6% y Málaga 5,3%, las de mayor incremento. El resto son Cádiz, Illes Balears, Alicante, Valencia, Madrid, Navarra, Gipuzkoa, y la ciudad autónoma de Ceuta. Aunque en la gran mayoría de las provincias, como se puede ver en el mapa, la variación interanual de precios de la vivienda libre está entre el cero y el 4%.

En once provincias, se han registrado variaciones interanuales negativas. El descenso mayor en el precio de la vivienda, se ha producido en La Rioja, con un descenso en variación interanual del -5,5%, seguido de Palencia, Soria y Ciudad Real, con valores de -4,3%, -4% y -4,2%, respectivamente.

**Mapa 2.5.b.** Variación interanual de precios medios provinciales en el tercer trimestre de 2019 (%).

Fuente: Ministerio de Fomento.

### Transacciones de vivienda registradas y escrituradas. Tasaciones.

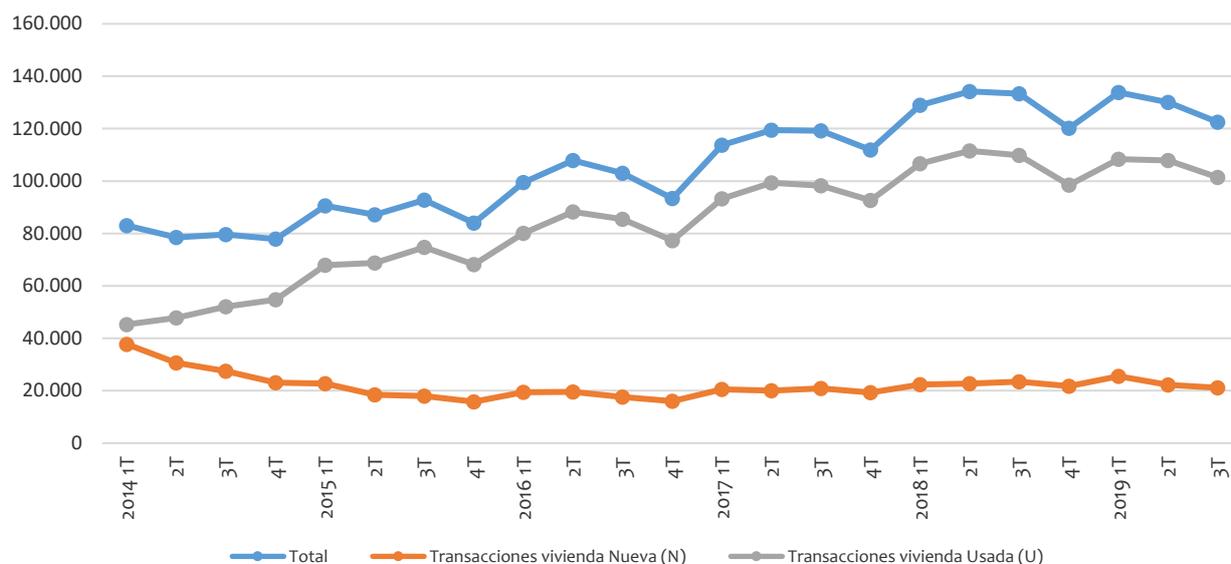
En el tercer trimestre de 2019 se han registrado un total de 122.540 operaciones, con un descenso respecto del mismo trimestre del año anterior de un -8,1%.

Actualmente el número de transacciones de vivienda usada es casi cinco veces superior al de la vivienda nueva, cuando en 2011 estos números eran similares. En 2018 el total de viviendas registradas fue de 516.680, y menos de dos de cada diez viviendas eran viviendas de nueva construcción, es decir 90.138 viviendas, y el resto 426.542 correspondían a vivienda usada.

**Tabla 2.6.** Número de transacciones registradas de vivienda: total, vivienda nueva y usada.

	Total	Transacciones vivienda Nueva (N)	Transacciones vivienda Usada (U)	Relación U/N	Variación anual (%)
2015 1T	90.534	22.670	67.864	3,0	9,0
2T	87.187	18.482	68.705	3,7	11,1
3T	92.786	18.017	74.769	4,1	16,6
4T	84.031	15.819	68.212	4,3	7,9
2016 1T	99.427	19.385	80.042	4,1	9,8
2T	107.838	19.547	88.291	4,5	23,7
3T	103.055	17.583	85.472	4,9	11,1
4T	93.423	16.072	77.351	4,8	11,2
2017 1T	113.738	20.490	93.248	4,6	14,4
2T	119.408	20.065	99.343	5,0	10,7
3T	119.156	20.885	98.271	4,7	15,6
4T	111.921	19.325	92.596	4,8	19,8
2018 1T	128.990	22.299	106.691	4,8	13,4
2T	134.196	22.659	111.537	4,9	12,4
3T	133.295	23.420	109.875	4,7	11,9
4T	120.199	21.760	98.439	4,5	7,4
2019 1T	133.860	25.475	108.385	4,3	3,8
2T	130.088	22.209	107.879	4,9	-3,1
3T	122.540	21.104	101.436	4,8	-8,1

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 2.6.** Número de transacciones registradas de vivienda: total, vivienda nueva y usada.

Fuente: Estadística registral inmobiliaria.

En cuanto a las transacciones escrituradas, que incluyen vivienda libre y protegida, siguen pautas similares de evolución como puede apreciarse en la **Tabla** y **Gráfico 2.7**. La mayor diferencia se manifiesta en las transacciones escrituradas de vivienda usada, que en 2011 y 2012 duplicaron las de vivienda nueva, debido a la fuerte caída de la escrituración de estas últimas.

En el tercer trimestre de 2019 la relación entre la vivienda usada y la vivienda nueva es de 9,2 viviendas usadas por cada nueva. Del total de viviendas escrituradas, 123.260, solo 4% son de vivienda protegida, 5.001.

La variación anual del total de transacciones escrituradas del tercer trimestre de 2019, presenta un descenso de un -6,5% en relación con el mismo trimestre del año anterior.

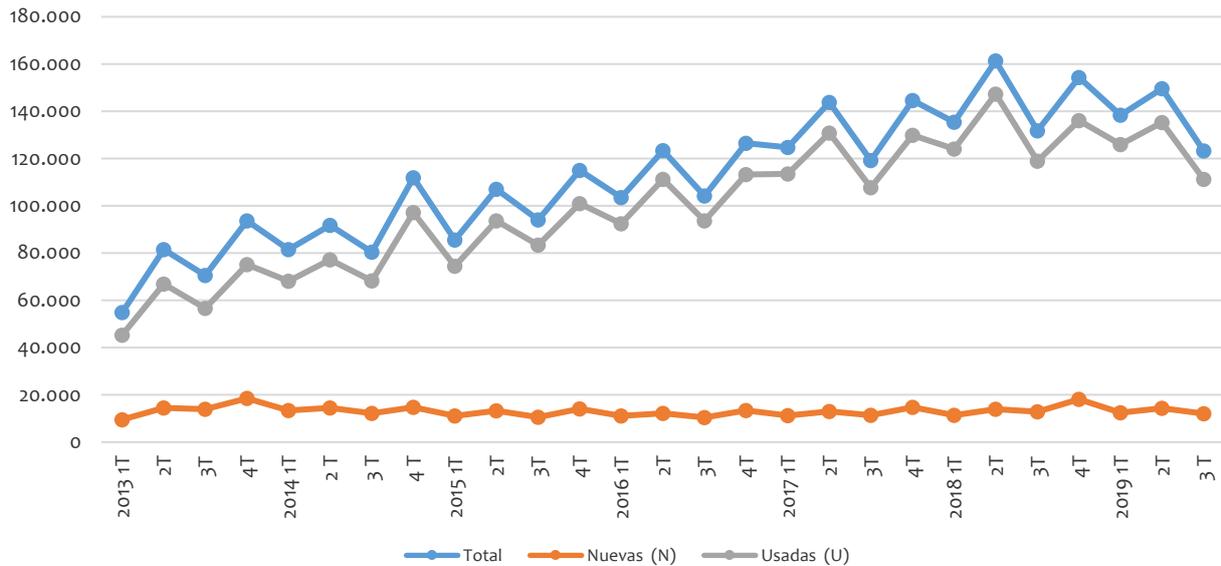
A lo largo del año 2018 se escrituraron un total de 582.888 viviendas, de las que 56.478 corresponden a vivienda nueva, y las restantes 526.410 viviendas correspondían a vivienda usada. Es decir casi diez viviendas usadas por cada vivienda nueva.

**Tabla 2.7.** Transacciones escrituradas de vivienda: total, vivienda nueva y usada.

	Total	Nuevas (N)	Usadas (U)	Relación U/N	Variación anual (%)
2015 1T	85.605	11.178	74.427	6,7	5,0
2T	107.043	13.328	93.715	7,0	16,6
3T	94.035	10.581	83.454	7,9	17,0
4T	115.030	14.023	101.007	7,2	2,8
2016 1T	103.592	11.169	92.423	8,3	21,0
2T	123.438	12.150	111.288	9,2	15,3
3T	104.143	10.438	93.705	9,0	10,7
4T	126.565	13.357	113.208	8,5	10,0
2017 1T	124.756	11.220	113.536	10,1	20,4
2T	143.761	12.972	130.789	10,1	16,5
3T	119.162	11.437	107.725	9,4	14,4
4T	144.582	14.768	129.814	8,8	14,2
2018 1T	135.438	11.425	124.013	10,9	8,6
2T	161.374	14.008	147.366	10,5	12,3
3T	131.800	12.915	118.885	9,2	10,6
4T	154.276	18.130	136.146	7,5	6,7
2019 1T	138.374	12.427	125.947	10,1	2,2
2T	149.600	14.332	135.268	9,4	-7,3
3T	123.260	12.041	111.219	9,2	-6,5

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 2.7.** Transacciones escrituradas de vivienda: total, vivienda nueva y usada.



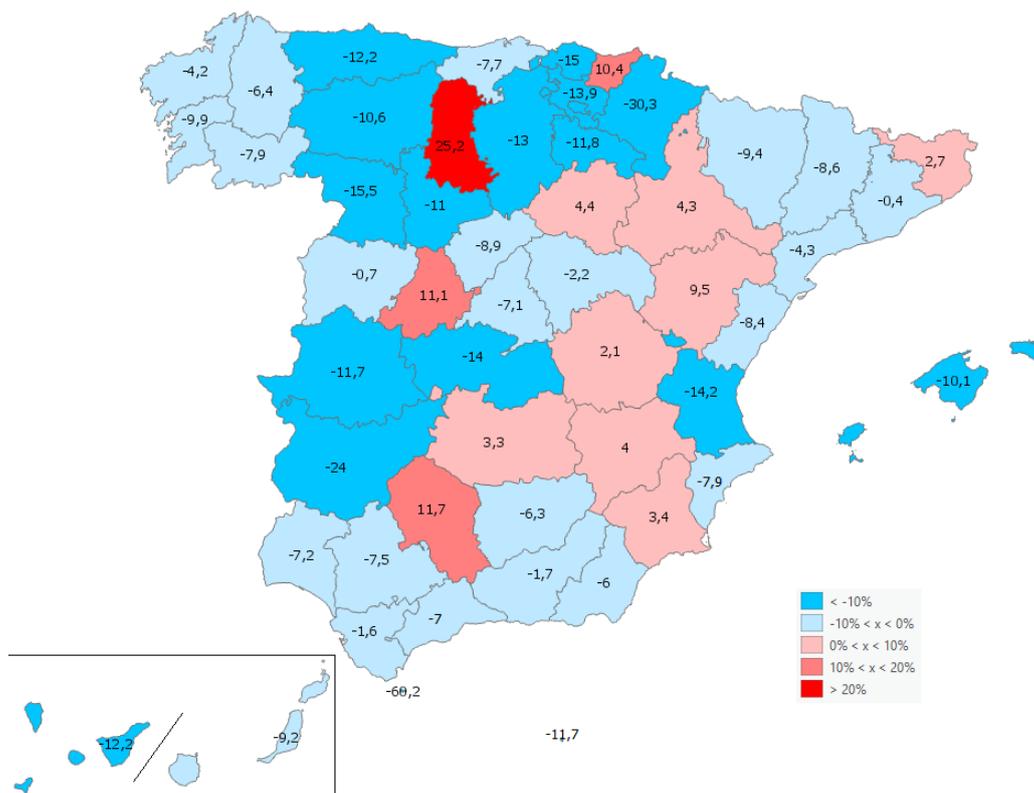
Fuente: Ministerio de Fomento.

En el **Mapa 2.7** se refleja la variación anual de las transacciones escrituradas de vivienda por provincias, que en el tercer trimestre de 2019 han disminuido el -6,48% de media.

Han sido negativas en treinta y ocho provincias, y los descensos más importantes han sido en Navarra -30,34%, y Badajoz -23,95% y en la ciudad autónoma de Ceuta con -60,20%

En el resto de las provincias la variación anual ha sido positiva, destacando la provincia de Palencia con un 25% de aumento.

**Mapa 2.7.** Variación interanual de las transacciones escrituradas en el tercer trimestre de 2019.



Fuente: Ministerio de Fomento.

Finalmente, en la **Tabla y Gráfico 2.8** se comparan las transacciones totales registradas y escrituradas, incluyendo asimismo las tasaciones que, si bien no implican necesariamente una transacción, sí son un indicador de actividad en el mercado inmobiliario. El número total de transacciones desde el primer trimestre de 2015 ha sido de 2,39 millones escrituradas y de 2,13 millones registradas.

En cuanto a las tasaciones, en los últimos cuatro años y medio, desde 2015, se realizaron un total de 2,29 millones de tasaciones de viviendas.

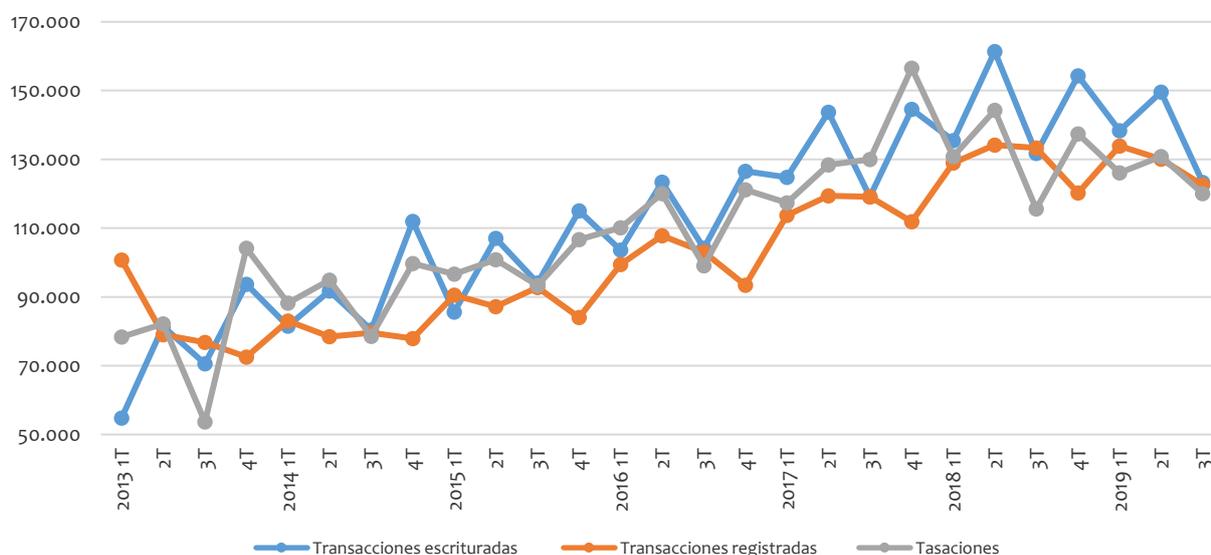
Las diferencias trimestrales son a veces importantes debido a que son distintos actos de la transmisión que no tienen necesariamente que corresponderse en el tiempo, pero las diferencias no son relevantes en los totales de periodos más largos, como el señalado en los últimos casi cinco años.

**Tabla 2.8.** Comparación de fuentes sobre transacciones y tasaciones (número de viviendas).

	Transacciones escrituradas	Transacciones registradas	Tasaciones
2015 1T	85.605	90.534	96.682
2T	107.043	87.187	100.858
3T	94.035	92.786	93.289
4T	115.030	84.031	106.653
2016 1T	103.592	99.427	110.133
2T	123.438	107.838	120.048
3T	104.143	103.055	99.121
4T	126.565	93.423	121.188
2017 1T	124.756	113.738	117.339
2T	143.761	119.408	128.434
3T	119.162	119.156	130.018
4T	144.582	111.921	156.571
2018 1T	135.438	128.990	130.821
2T	161.374	134.196	144.317
3T	131.800	133.295	115.605
4T	154.276	120.199	137.424
2019 1T	138.374	133.860	126.082
2T	149.600	130.088	130.781
3T	123.260	122.540	120.092
	2.385.834	2.125.672	2.285.456

Fuente: Ministerio de Fomento y Estadística Registral Inmobiliaria.

**Gráfico 2.8.** Comparación de fuentes sobre transacciones y tasaciones (número de viviendas).



Fuente: Ministerio de Fomento y Estadística Registral Inmobiliaria.

## Riqueza inmobiliaria e inversión extranjera.

En la **Tabla 2.9** se recoge la estimación de la riqueza inmobiliaria realizada por el Banco de España, en base a la superficie del parque residencial y el precio medio inmobiliario. Al cierre de este boletín no se habían publicado datos del tercer trimestre.

Teniendo como referencia el primer trimestre de 2009, que alcanzó casi los seis billones de euros, el valor se ha reducido en estos diez años en un 11,8%, hasta los 5,39 billones de euros en el segundo trimestre de 2019.

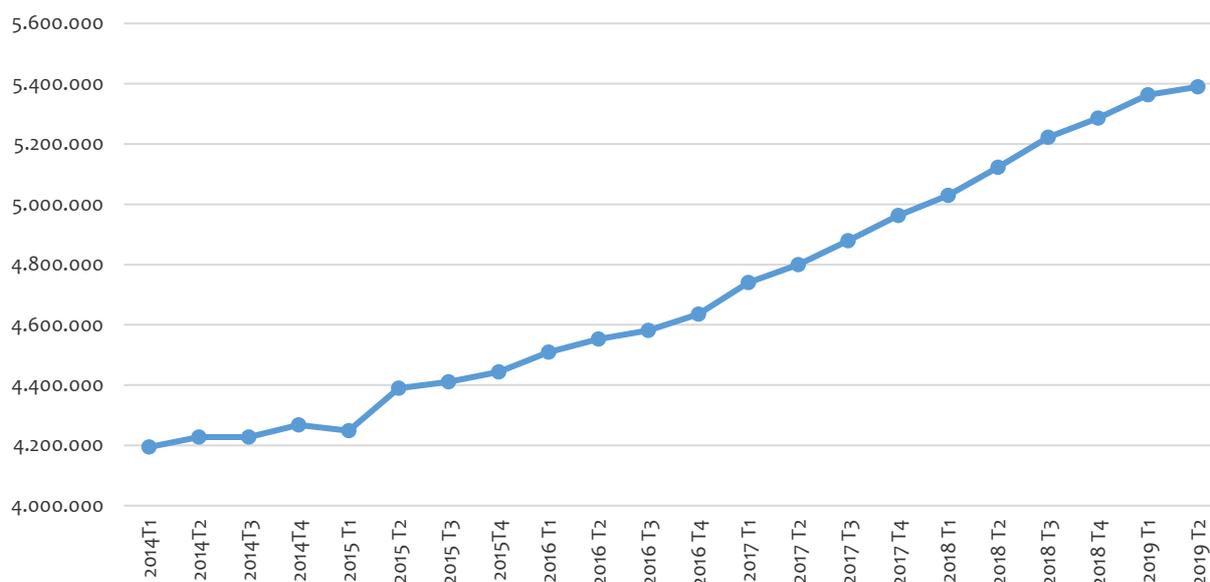
En el gráfico se puede observar que se están recuperando valores de hace seis años, y concretamente la variación interanual a lo largo del año 2017 ha estado entre el 5 y el 7%, en 2018 entre el 6 y el 7% y en el segundo trimestre de 2019 es del 5,2%.

**Tabla 2.9.** Riqueza inmobiliaria de los hogares (millones de €).

	Riqueza inmobiliaria	B100 (2009T1)	Var. anual (%)
2015 T1	4.249.152	71,7	1,4
2015 T2	4.389.213	74,1	3,8
2015 T3	4.411.072	74,5	4,3
2015 T4	4.443.255	75,0	4,1
2016 T1	4.509.575	76,1	6,1
2016 T2	4.553.146	76,9	3,7
2016 T3	4.581.186	77,4	3,9
2016 T4	4.635.608	78,3	4,3
2017 T1	4.740.079	80,0	5,1
2017 T2	4.799.546	81,0	5,4
2017 T3	4.878.819	82,4	6,5
2017 T4	4.962.353	83,8	7,0
2018 T1	5.029.012	84,9	6,1
2018 T2	5.122.535	86,5	6,7
2018 T3	5.222.459	88,2	7,0
2018 T4	5.285.517	89,2	6,5
2019 T1	5.363.326	90,6	6,6
2019 T2	5.389.597	91,0	5,2

Fuente: Banco de España.

**Gráfico 2.9.** Riqueza inmobiliaria de los hogares (millones de €).



Fuente: Banco de España.

En la **Tabla y Gráficos 2.10** se presenta la información relativa al valor de las transacciones inmobiliarias de vivienda libre de extranjeros residentes en España, de acuerdo con los datos publicados por el Ministerio de Fomento. En el tercer trimestre se alcanzó los 3.472,5 millones de euros, un aumento del 2,7% con respecto al mismo trimestre de 2018. El valor medio es de 175.290 euros por vivienda libre.

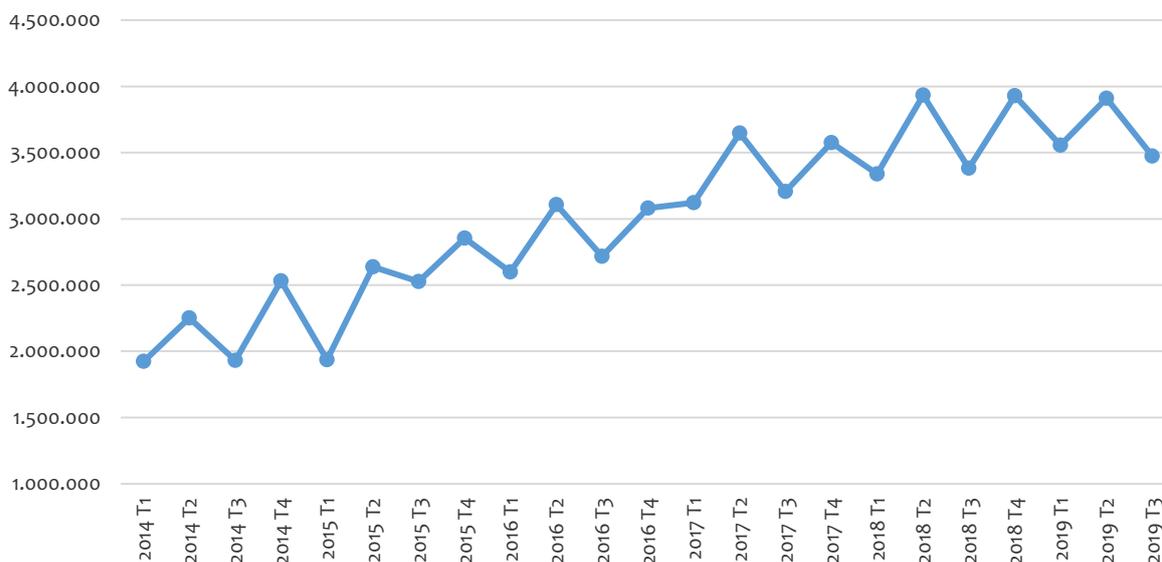
Desde principio de 2011, se ha mantenido un incremento casi constante en los valores de compraventa de vivienda libre, desde los 1.184 millones de euros en el primer trimestre de 2011, hasta los 3.472 del último trimestre. Es decir, que en estos ocho años, se ha multiplicado por tres el valor de la inversión extranjera en vivienda en nuestro país. Se observa que un 86% de esta cantidad corresponde a vivienda de segunda mano y, únicamente el 14% corresponde a vivienda nueva.

**Tabla 2.10.** Valor de las transacciones de vivienda libre de extranjeros residentes en España (miles €).

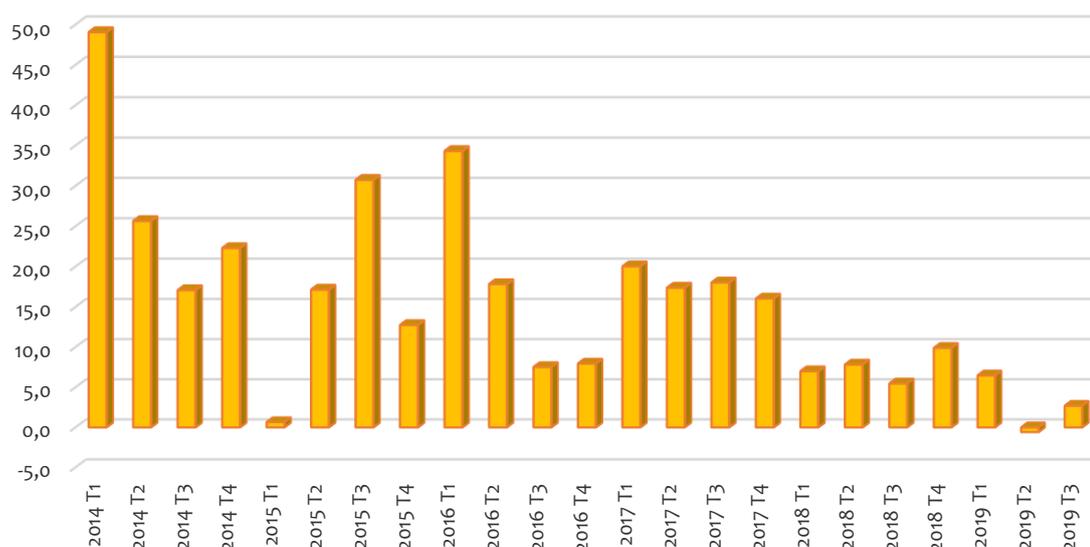
	valor de las transacciones			variación anual de total (%)	valor medio de las transacciones		
	Total	vivienda nueva	vivienda 2ª mano		Total	vivienda nueva	vivienda 2ª mano
2015 T1	1.935.560,2	207.333,5	1.728.226,7	0,7	145.815,9	189.518,7	141.890,5
2015 T2	2.637.046,0	279.092,2	2.357.953,9	17,1	156.093,6	198.925,3	152.214,4
2015 T3	2.526.268,8	305.937,7	2.220.331,2	30,7	164.128,7	227.294,0	158.075,7
2015 T4	2.854.737,7	319.038,0	2.535.694,7	12,8	159.767,9	218.669,0	154.530,7
2016 T1	2.600.024,4	282.479,4	2.317.545,2	34,3	157.969,8	211.436,7	153.246,4
2016 T2	3.107.177,2	331.216,8	2.775.960,4	17,8	155.600,0	208.706,2	151.015,1
2016 T3	2.716.270,1	303.969,4	2.412.300,7	7,5	160.469,7	200.772,4	156.510,8
2016 T4	3.081.741,1	303.331,5	2.778.409,5	8,0	157.916,5	225.190,5	152.928,8
2017 T1	3.120.920,6	335.526,6	2.785.394,1	20,0	158.914,4	223.089,5	153.592,2
2017 T2	3.647.470,5	395.855,5	3.251.615,0	17,4	160.525,9	241.965,5	154.207,3
2017 T3	3.205.980,8	353.185,1	2.852.795,7	18,0	165.872,4	240.425,5	159.739,9
2017 T4	3.576.021,7	428.031,2	3.147.990,5	16,0	160.871,9	229.138,8	154.608,8
2018 T1	3.339.305,2	378.283,4	2.961.021,8	7,0	158.916,2	238.966,1	152.394,3
2018 T2	3.933.215,5	421.608,8	3.511.606,7	7,8	162.489,3	241.748,2	156.335,4
2018 T3	3.381.521,8	434.447,0	2.947.074,8	5,5	169.279,2	253.321,9	161.386,3
2018 T4	3.930.219,7	556.603,3	3.373.616,4	9,9	166.775,0	258.524,5	157.549,9
2019 T1	3.555.400,3	447.510,0	3.107.890,3	6,5	161.557,7	258.377,6	153.286,8
2019 T2	3.910.072,7	509.700,1	3.400.372,6	-0,6	165.674,0	256.388,4	157.330,0
2019 T3	3.472.504,0	487.942,8	2.984.561,1	2,7	175.290,5	286.856,5	164.810,9

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 2.10.a.** Valor de transacciones de vivienda libre de extranjeros residentes en España (miles €).



Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 2.10.b.** Variación interanual de las transacciones de vivienda libre de extranjeros residentes en España(%)

Fuente: Ministerio de Fomento.

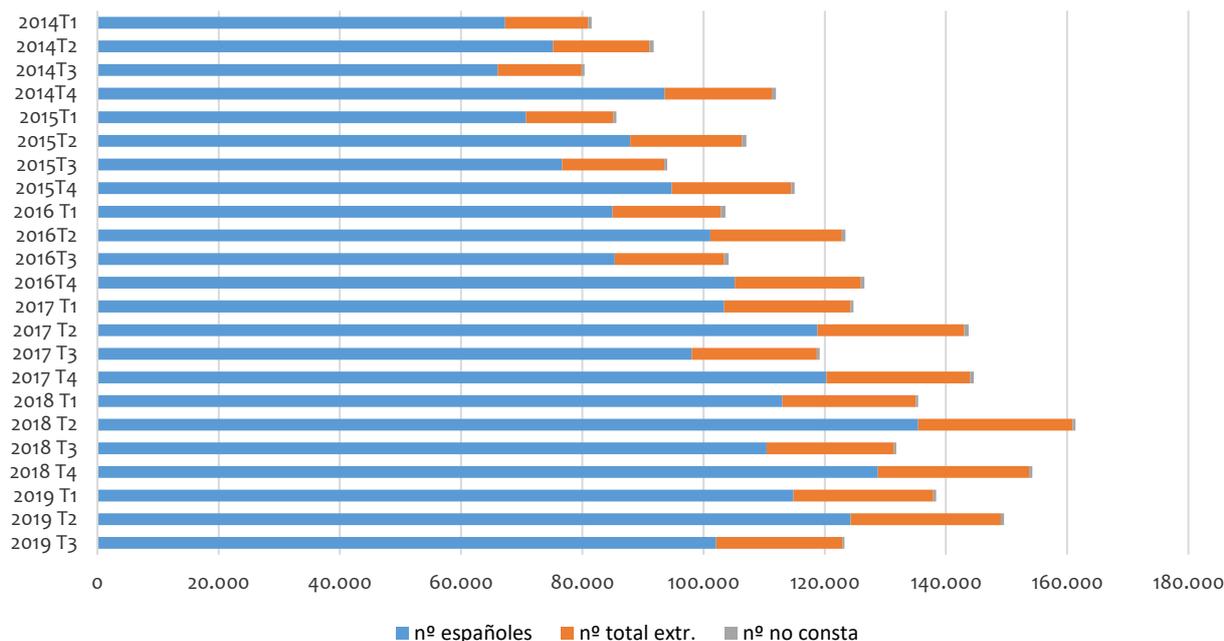
En la **Tabla y Gráfico 2.11** se incorpora la información relativa al número de transacciones de vivienda, libre y protegida, según residencia del comprador, que publica el Ministerio de Fomento, a partir de las escrituras públicas realizadas ante notario. Se observa que el número de extranjeros compradores de vivienda ha aumentado progresivamente en los últimos años, alcanzando en el tercer trimestre la cifra de 20.833 transacciones. Se puede destacar que a principios de 2009 las transacciones de extranjeros representaban el 5%, y en el último trimestre este porcentaje se ha situado en el 16,9%. La mayor parte corresponde a extranjeros residentes en nuestro país, y el tipo de vivienda que adquieren es de segunda mano, con un porcentaje de transacciones de vivienda nueva situado en el entorno del 10%, concretamente el último trimestre este porcentaje ha bajado al 8,3%, con 1.731 viviendas nuevas.

**Tabla 2.11.** Transacciones de vivienda, según residencia del comprador.

	TOTAL	españoles		extranjeros				no consta	
		nº españoles	% españoles	residentes	no residentes	nº total extr.	% extr.	nº no consta	% no consta
2015T1	85.605	70.705	82,6	13.474	938	14.412	16,8	488	0,6
2015T2	107.043	87.898	82,1	17.172	1.254	18.426	17,2	719	0,7
2015T3	94.035	76.664	81,5	15.675	1.201	16.876	17,9	495	0,5
2015T4	115.030	94.758	82,4	18.197	1.473	19.670	17,1	602	0,5
2016 T1	103.592	85.004	82,1	16.796	1.072	17.868	17,2	720	0,7
2016T2	123.438	101.137	81,9	20.342	1.333	21.675	17,6	626	0,5
2016T3	104.143	85.363	82,0	17.223	810	18.033	17,3	747	0,7
2016T4	126.565	105.139	83,1	19.916	886	20.802	16,4	624	0,5
2017 T1	124.756	103.413	82,9	20.045	786	20.831	16,7	512	0,4
2017 T2	143.761	118.807	82,6	23.194	992	24.186	16,8	768	0,5
2017 T3	119.162	98.060	82,3	19.730	903	20.633	17,3	469	0,4
2017 T4	144.582	120.285	83,2	22.727	936	23.663	16,4	634	0,4
2018 T1	135.438	113.021	83,4	21.457	549	22.006	16,2	411	0,3
2018 T2	161.374	135.388	83,9	24.717	780	25.497	15,8	489	0,3
2018 T3	131.800	110.394	83,8	20.403	616	21.019	15,9	387	0,3
2018 T4	154.276	128.803	83,5	24.136	769	24.905	16,1	568	0,4
2019 T1	138.374	114.792	83,0	22.573	550	23.123	16,7	459	0,3
2019 T2	149.600	124.269	83,1	24.169	610	24.779	16,6	552	0,4
2019 T3	123.260	102.058	82,8	20.231	602	20.833	16,9	369	0,3

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráficos 2.11.** Transacciones de vivienda de españoles y extranjeros (nº).

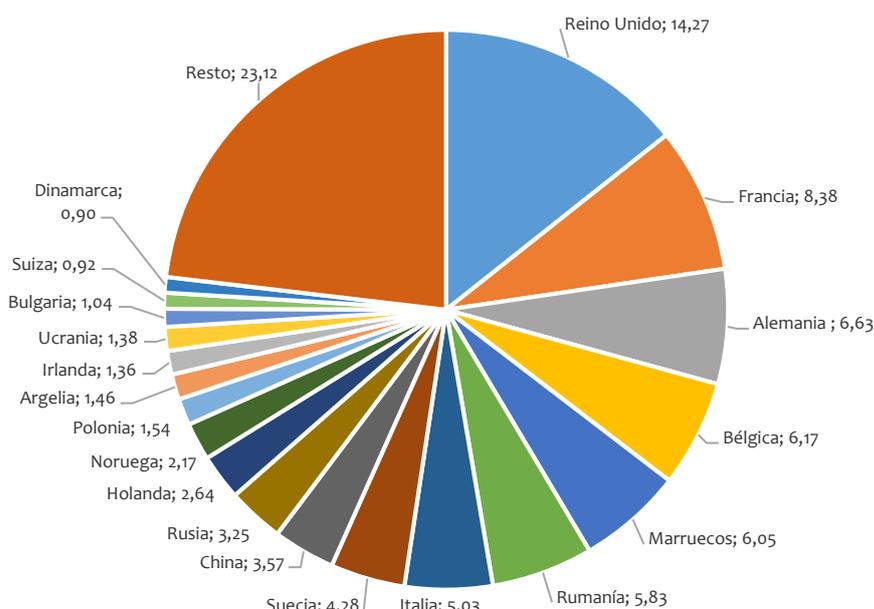


Fuente: Ministerio de Fomento.

A través de los datos que ofrecen los Registradores de la Propiedad, podemos conocer la nacionalidad del comprador. En la **Tabla y Gráfico 2.12** se observa en el tercer trimestre de 2019, que el 12,55% del total son extranjeros compradores de vivienda, y su nacionalidad corresponde en un 14,27% al Reino Unido, seguido de Francia con el 8,38%, Alemania 6,63%, Bélgica 6,17% Marruecos 6,05% y Rumanía con el 5,83% del total de extranjeros.

**Tabla y Gráfico 2.12.** Compraventa de viviendas registradas, % según nacionalidad del comprador. 3T

2019 T3	Nacionalidad	%	% s/ext.
	Reino Unido	1,79	14,27
	Francia	1,05	8,38
	Alemania	0,83	6,63
	Bélgica	0,77	6,17
	Marruecos	0,76	6,05
	Rumanía	0,73	5,83
	Italia	0,63	5,03
	Suecia	0,54	4,28
	China	0,45	3,57
	Rusia	0,41	3,25
	Holanda	0,33	2,64
	Noruega	0,27	2,17
	Polonia	0,19	1,54
	Argelia	0,18	1,46
	Irlanda	0,17	1,36
	Ucrania	0,17	1,38
	Bulgaria	0,13	1,04
	Suiza	0,12	0,92
	Dinamarca	0,11	0,90
	Resto	2,90	23,12
	Extranjeros	12,55	100,0
	Nacionales	87,45	
	TOTAL	100,00	



Fuente: Estadística registral inmobiliaria.

### 3. MERCADO DEL SUELO. PRECIOS Y TRANSACCIONES

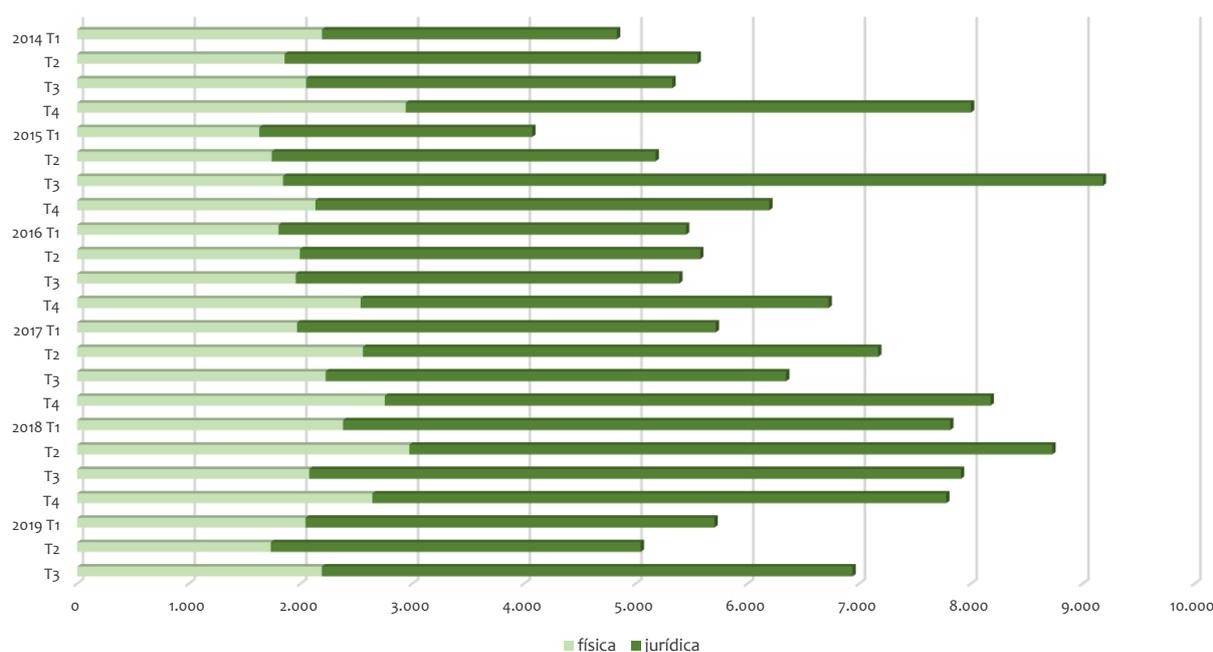
La información sobre precios de suelo urbano objeto de transacción que publica el Ministerio de Fomento, sobre la base de la estadística registral, se ofrece en las **Tablas 3.1 y 3.2**, en las que se presentan la superficie y el valor total del suelo. Los datos muestran que la superficie de suelo objeto de transacción ha alcanzado las 694 hectáreas de suelo en el tercer trimestre, lo que supone un descenso del -12% con respecto al mismo trimestre de 2018. En cuanto al valor del suelo objeto de transacción, alcanzó en el tercer trimestre un total de 842 millones de euros, lo que representa un descenso del -9,7% en variación interanual.

**Tabla 3.1.** Superficie de suelo objeto de transacción (miles de m<sup>2</sup>).

	Suelo objeto de transacción		Variación anual		adquirente persona (Miles de m <sup>2</sup> )	
	Miles de m <sup>2</sup>	(%)	física	jurídica		
2015 T1	4.074	-15,7	1.631	2.443		
T2	5.178	-6,8	1.742	3.436		
T3	9.181	72,3	1.843	7.338		
T4	6.196	-22,6	2.132	4.063		
2016 T1	5.450	33,8	1.804	3.647		
T2	5.577	7,7	1.993	3.584		
T3	5.389	-41,3	1.957	3.433		
T4	6.726	8,6	2.538	4.188		
2017 T1	5.717	4,9	1.969	3.748		
T2	7.170	28,6	2.558	4.612		
T3	6.347	17,8	2.224	4.123		
T4	8.177	21,6	2.754	5.423		
2018 T1	7.815	36,7	2.380	5.435		
T2	8.729	21,7	2.974	5.756		
T3	7.912	24,7	2.077	5.835		
T4	7.780	-4,9	2.642	5.137		
2019 T1	5.705	-27,0	2.044	3.660		
T2	5.045	-42,2	1.734	3.311		
T3	6.941	-12,3	2.190	4.751		

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 3.1.** Superficie de suelo objeto de transacción (miles de m<sup>2</sup>). Personas físicas y jurídicas.

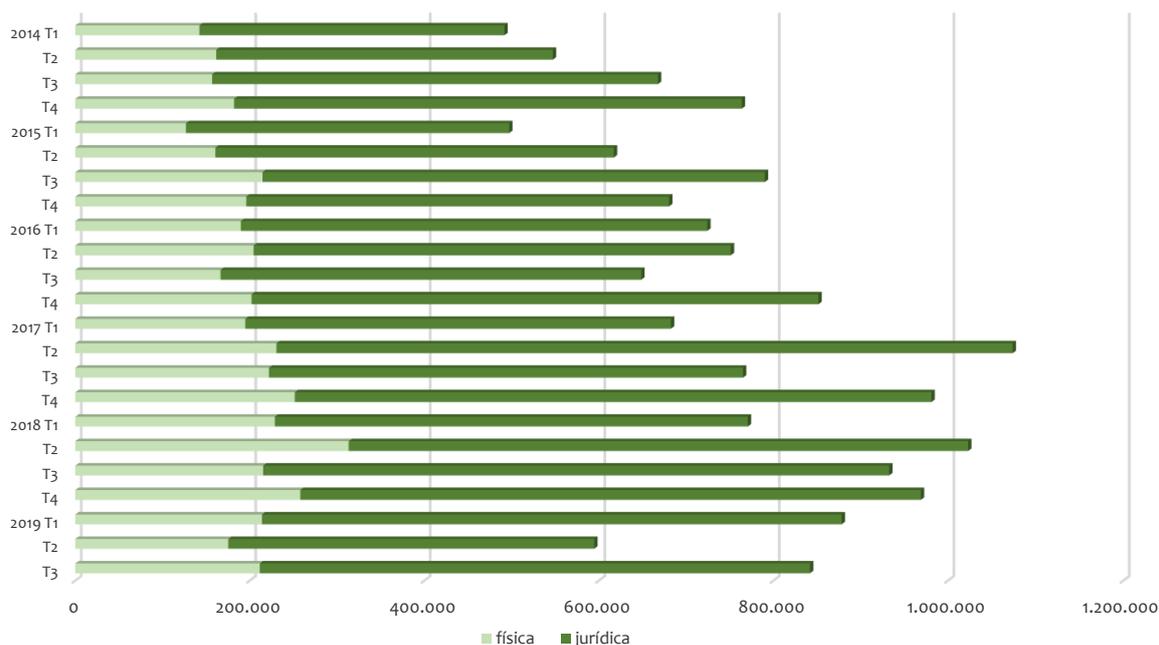


Fuente: Ministerio de Fomento.

**Tabla 3.2.** Valor de las transacciones de suelo (miles de euros).

	Valor de las transacciones	Variación anual	adquirente persona (Miles €)	
	Miles €	(%)	física	jurídica
2015 T1	497.245	1,1	126.814	370.431
	617.158	12,8	160.442	456.715
	790.199	18,4	214.515	575.684
	680.444	-10,9	195.872	484.572
2016 T1	724.236	45,6	189.644	534.592
	751.131	21,7	204.349	546.782
	648.594	-17,9	166.398	482.196
	841.573	23,7	202.023	649.550
2017 T1	682.528	-5,8	194.732	487.796
	1.073.805	43,0	230.440	843.365
	765.145	18,0	221.952	543.193
	981.058	16,6	251.507	729.550
2018 T1	770.653	12,9	228.709	541.944
	1.023.048	-4,7	313.347	709.701
	932.683	21,9	215.265	717.418
	968.976	-1,2	257.796	711.180
2019 T1	878.216	14,0	213.926	664.290
	594.632	-41,9	175.273	419.359
	841.962	-9,7	211.343	630.620

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 3.2.** Valor de las transacciones de suelo (miles de €): personas físicas y jurídicas.

Fuente: Ministerio de Fomento.

En la **Tabla 3.3** se presenta la información sobre los precios medios del suelo urbano objeto de transacción. Como puede observarse, en el primer trimestre de 2014 se alcanzó el valor mínimo, situándose en los 142 €/m<sup>2</sup>, desde ese momento, se observa una progresiva recuperación.

En los dos primeros trimestres de 2018 se sitúa en los 163 €/m<sup>2</sup>, habiendo alcanzado hace dos años y medio el máximo de 172 €/m<sup>2</sup>. El valor en el tercer trimestre de 2019 es de 162 €/m<sup>2</sup>

Si se analiza la evolución del precio en los municipios de más de 50.000 habitantes, se observa un comportamiento similar, con un mínimo en el tercer trimestre de 2014, con 209 €/m<sup>2</sup> y

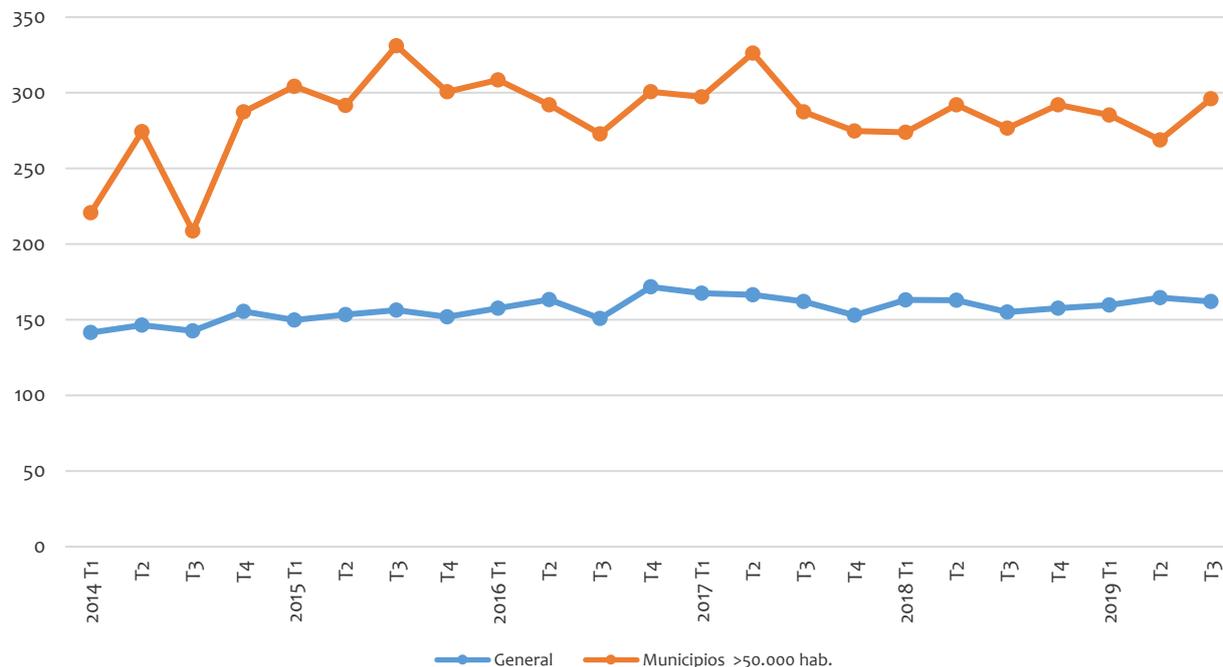
alcanzando en el segundo trimestre de 2017 los 326 €/m<sup>2</sup>. El valor actual en el tercer trimestre es de 296 €/m<sup>2</sup>, con un incremento en la variación interanual del 7%.

**Tabla 3.3.** Precio medio del suelo urbano objeto de transacción (€/m<sup>2</sup>).

	General	Municipios >50.000 hab.	Relación >50/Gen	Variación anual general (%)	Variación anual Mun >50 (%)
2015 T1	150	304	2,0	5,9	37,8
T2	153	292	1,9	4,7	6,3
T3	156	331	2,1	9,7	58,7
T4	152	301	2,0	-2,4	4,6
2016 T1	158	309	2,0	5,2	1,4
T2	163	292	1,8	6,6	0,1
T3	151	273	1,8	-3,5	-17,6
T4	172	301	1,8	13,0	0,0
2017 T1	168	297	1,8	6,2	-3,6
T2	166	326	2,0	1,8	11,7
T3	162	288	1,8	7,4	5,3
T4	153	275	1,8	-10,9	-8,6
2018 T1	163	274	1,7	-2,6	-7,8
T2	163	292	1,8	-2,1	-10,5
T3	155	277	1,8	-4,3	-3,8
T4	158	292	1,9	3,1	6,3
2019 T1	160	285	1,8	-2,1	4,1
T2	165	269	1,6	1,0	-7,9
T3	162	296	1,8	4,4	7,0

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 3.3.** Precio medio del suelo urbano objeto de transacción (€/m<sup>2</sup>).



Fuente: Ministerio de Fomento.

Finalmente, en la **Tabla y Gráfico 3.4** se presenta una comparación de fuentes entre los datos del Ministerio de Fomento y los del Banco de España, ambos elaborados con información de distintas sociedades de tasación.

Las tendencias que marcan ambas series son similares, pero los valores de la información del Banco de España son, en conjunto, inferiores entre un 30% y un 40%, a los del Ministerio de Fomento.

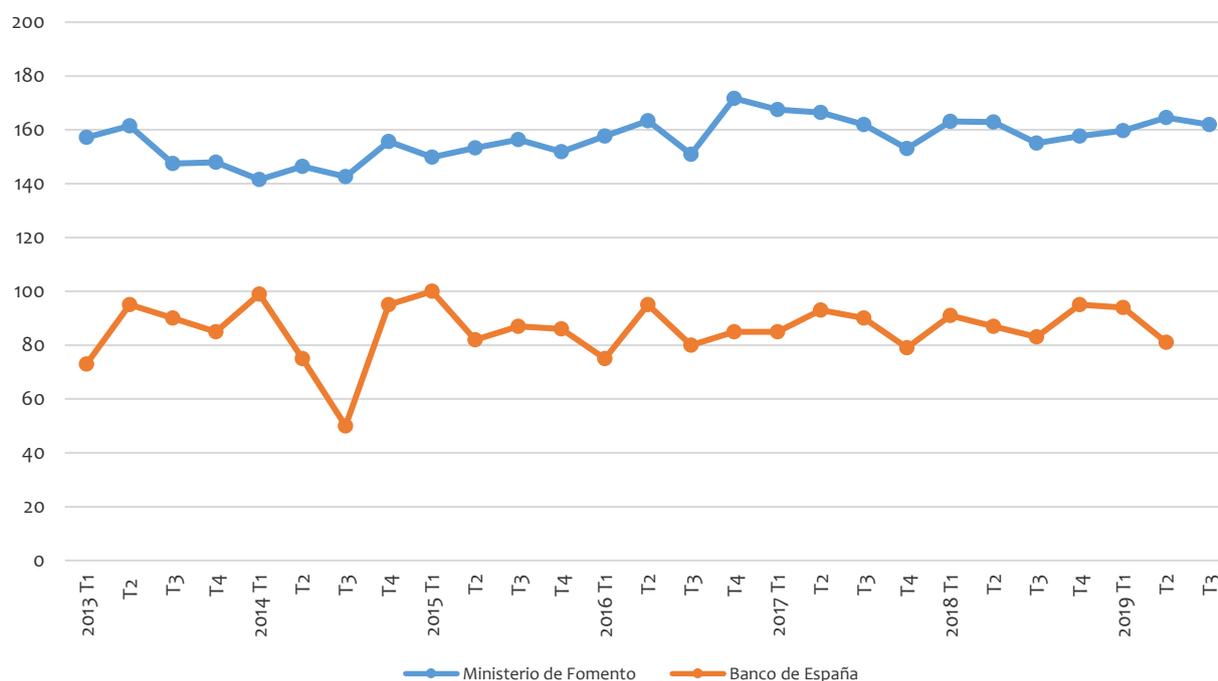
El último dato comparable es el correspondiente al segundo trimestre de 2019, con un precio medio del suelo urbano de 165 €/m<sup>2</sup> según el Ministerio de Fomento y 81 €/m<sup>2</sup> según el Banco de España.

**Tabla 3.4.** Precio medio del suelo urbano (€/m<sup>2</sup>). Diversas fuentes.

	Ministerio de Fomento	Banco de España
2015 T1	150	100
T2	153	82
T3	156	87
T4	152	86
2016 T1	158	75
T2	163	95
T3	151	80
T4	172	85
2017 T1	168	85
T2	166	93
T3	162	90
T4	153	79
2018 T1	163	91
T2	163	87
T3	155	83
T4	158	95
2019 T1	160	94
T2	165	81
T3	162	s.d.

Fuente: Ministerio de Fomento y Banco de España.

**Gráfico 3.4.** Precio medio del suelo urbano (€/m<sup>2</sup>). Diversas fuentes.



Fuente: Ministerio de Fomento y Banco de España.

## 4. REHABILITACIÓN

En la **Tabla 4.1**, se recoge el número de viviendas contenidas en las licencias municipales de obra concedidas. Según los últimos datos disponibles, en el mes de julio de 2019 fueron concedidas licencias para un total de 5.306 viviendas de nueva planta y 608 viviendas en el caso de rehabilitación, lo que representa un 11,5% de las licencias de nueva planta.

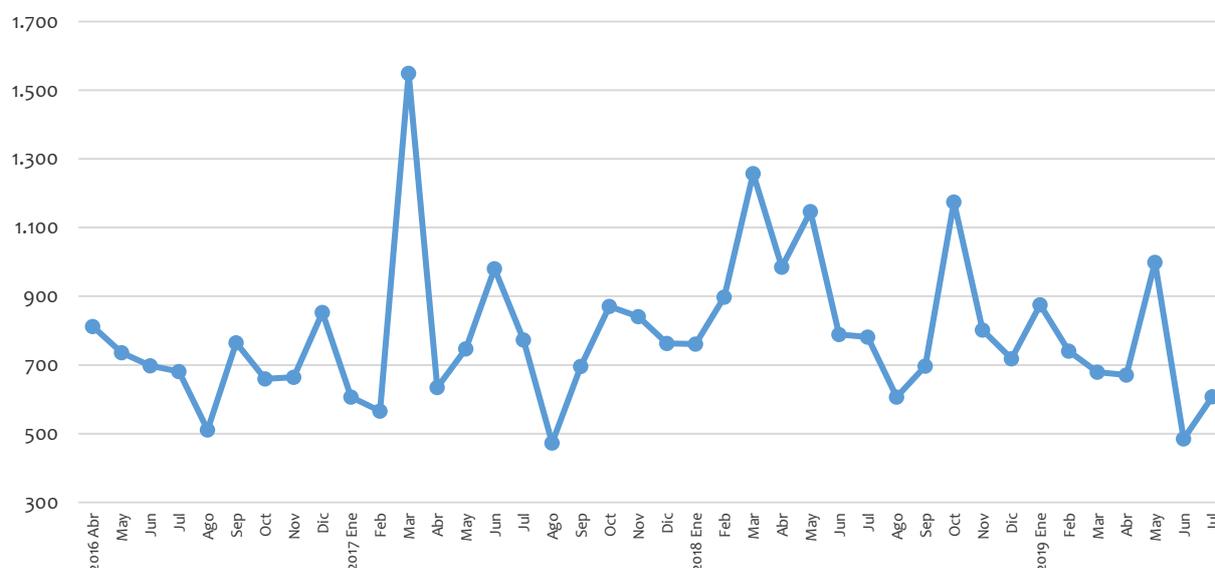
Se puede destacar que en los meses de marzo, mayo y octubre de 2018 se concedieron más de 1.000 licencias de rehabilitación cada mes. En todo 2018 se concedieron un total de 77.619 licencias de nueva planta, y 10.105 para rehabilitación, lo que representa casi el 8% de las de nueva planta.

**Tabla 4.1.** Número de viviendas según información de licencias: nueva planta y rehabilitación.

	Nueva planta	Rehabilitación	% Rehab/VNP
2017 Oct	5.494	871	15,9
Nov	6.716	841	12,5
Dic	5.160	763	14,8
2018 Ene	6.547	761	11,6
Feb	6.499	898	13,8
Mar	8.634	1.257	14,6
Abr	8.258	985	11,9
May	6.560	1.147	17,5
Jun	5.938	789	13,3
Jul	7.948	781	9,8
Ago	3.307	607	18,4
Sep	6.887	697	10,1
Oct	6.402	1.175	18,4
Nov	6.952	802	11,5
Dic	7.994	718	9,0
2019 Ene	6.124	875	14,3
Feb	6.657	741	11,1
Mar	6.853	679	9,9
Abr	4.672	671	14,4
May	8.581	999	11,6
Jun	5.384	485	9,0
Jul	5.306	608	11,5

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 4.1.** Número de viviendas según información de licencias de rehabilitación.



Fuente: Ministerio de Fomento.

Según se indica en la **Tabla 4.2**, en el mes de septiembre de 2019 los visados de dirección de obra, en número de viviendas, para ampliación y fundamentalmente reforma, representaron el 23,3% del total de visados alcanzando las 2.517 viviendas, lo que representa un aumento del 10% en variación interanual.

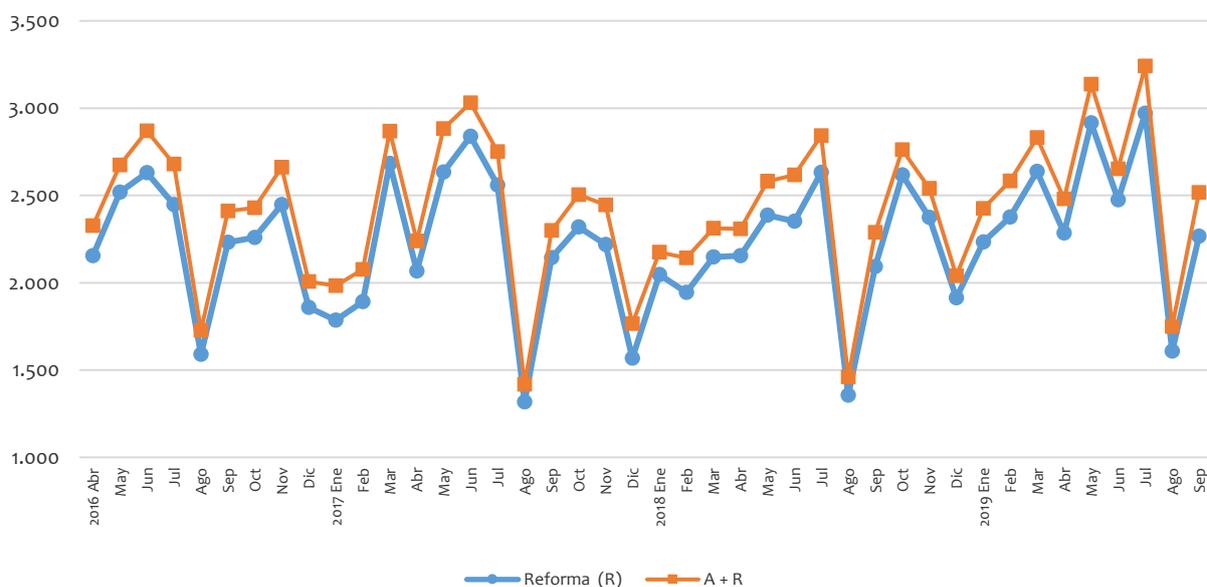
El número total de visados por trimestres, en los dos últimos años varía entre los 27.000 del cuarto trimestre de 2017, y los 37.000 visados del segundo trimestre de 2019.

**Tabla 4.2.** Visados de dirección de obra según información de los COAT (número de viviendas).

	Total	Ampliación (A)	Reforma (R)	A + R	% de A + R	Variación anual Total (%)	Variación anual A+R (%)
2017 Oct	9.899	185	2.319	2.504	25,3	27,1	3,1
Nov	9.051	226	2.219	2.445	27,0	5,2	-8,1
Dic	7.861	198	1.567	1.765	22,5	13,8	-12,1
2018 Ene	8.869	128	2.047	2.175	24,5	7,9	9,7
Feb	10.447	197	1.945	2.142	20,5	21,2	3,1
Mar	10.773	165	2.147	2.312	21,5	7,2	-19,4
Abr	9.415	155	2.154	2.309	24,5	31,7	3,1
May	12.307	193	2.387	2.580	21,0	16,5	-10,5
Jun	12.243	264	2.353	2.617	21,4	7,6	-13,7
Jul	15.014	210	2.632	2.842	18,9	35,5	3,3
Ago	7.412	103	1.356	1.459	19,7	20,1	2,9
Sep	9.543	196	2.092	2.288	24,0	5,9	-0,5
Oct	11.345	145	2.617	2.762	24,3	14,6	10,3
Nov	11.793	167	2.374	2.541	21,5	30,3	3,9
Dic	9.638	126	1.913	2.039	21,2	22,6	15,5
2019 Ene	11.731	191	2.234	2.425	20,7	32,3	11,5
Feb	11.758	207	2.376	2.583	22,0	12,5	20,6
Mar	12.236	194	2.637	2.831	23,1	13,6	22,4
Abr	12.189	196	2.285	2.481	20,4	29,5	7,4
May	12.661	221	2.915	3.136	24,8	2,9	21,6
Jun	12.110	177	2.475	2.652	21,9	-1,1	1,3
Jul	15.208	271	2.970	3.241	21,3	1,3	14,0
Ago	6.863	141	1.608	1.749	25,5	-7,4	19,9
Sep	10.816	251	2.266	2.517	23,3	13,3	10,0

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 4.2.** Número de viviendas según visados de dirección de obra (COAT): ampliación y reforma.



Fuente: Ministerio de Fomento.

Por su parte, a partir de la información sobre ayudas a la rehabilitación del Ministerio de Fomento que se presenta en la **Tabla 4.3**, se puede observar que en el tercer trimestre se otorgaron 4.896 calificaciones provisionales para rehabilitación protegida, que corresponden básicamente a la comunidad autónoma de Navarra y País Vasco. Las definitivas han sido 4.849 en el trimestre, básicamente de Cantabria Navarra y País Vasco.

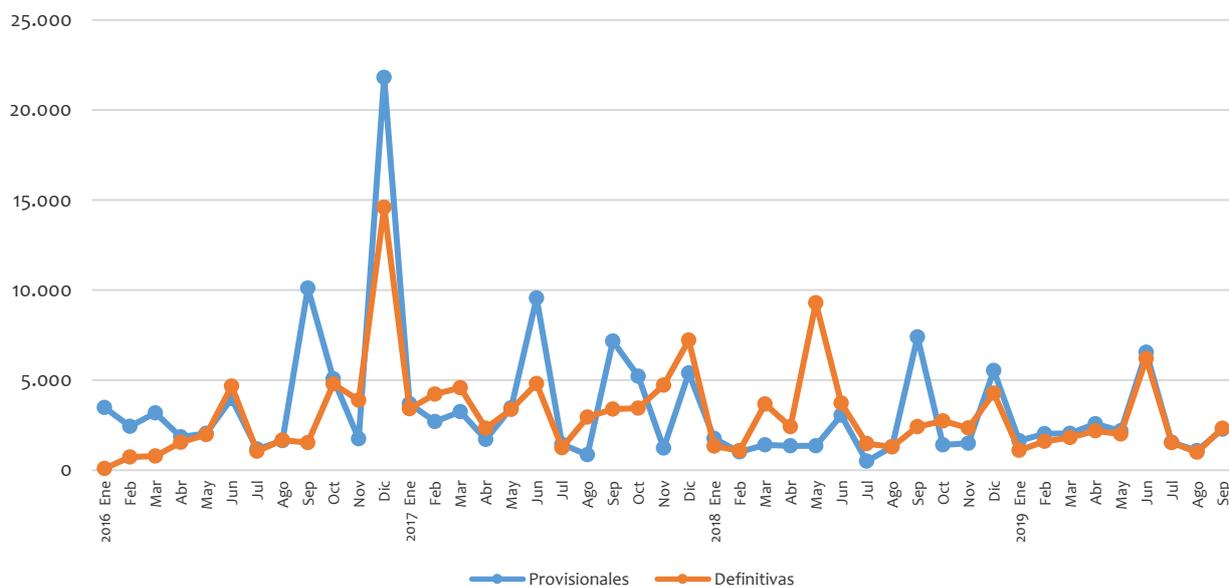
Por último es de destacar, en el gráfico correspondiente, los picos que se producen al finalizar cada año, acumulando tanto en las calificaciones provisionales como definitivas.

**Tabla 4.3.** Aprobación de ayudas a la rehabilitación. Calificaciones de Planes estatales y autonómicos.

	Provisionales	Definitivas
2017 Sep	7.174	3.382
Oct	5.213	3.439
Nov	1.221	4.723
Dic	5.388	7.213
2018 Ene	1.753	1.326
Feb	1.006	1.091
Mar	1.399	3.681
Abr	1.355	2.408
May	1.354	9.302
Jun	3.052	3.723
Jul	492	1.476
Ago	1.297	1.300
Sep	7.400	2.409
Oct	1.403	2.727
Nov	1.494	2.350
Dic	5.540	4.275
2019 Ene	1.637	1.110
Feb	2.028	1.591
Mar	2.044	1.812
Abr	2.569	2.180
May	2.186	2.014
Jun	6.537	6.198
Jul	1.552	1.526
Ago	1.078	1.005
Sep	2.266	2.318

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 4.3.** Número de calificaciones provisionales y definitivas de rehabilitación protegida.



Fuente: Ministerio de Fomento.

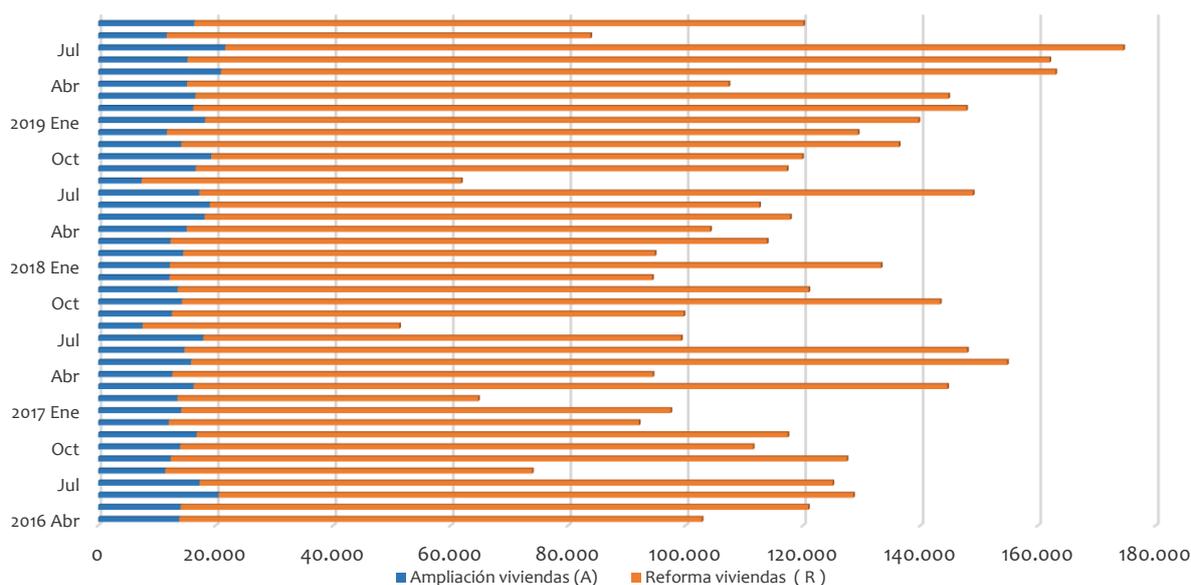
Finalmente, en la **Tabla 4.4** se ofrece el presupuesto de ejecución de las obras residenciales contenido en los visados de dirección de obra de los COAT. Los datos del último mes conocido, septiembre de 2019, alcanzan un presupuesto de 798,8 millones de euros, de los que un 13% corresponde a obras de ampliación y reforma. Asimismo, se registró una variación anual de este tipo de obras del 2,4%. La correspondiente a obra nueva representó un aumento interanual del 14,3% en el mismo mes de septiembre de 2019, con relación al año anterior.

**Tabla 4.4.** Presupuesto de ejecución de edificación residencial, según tipo de obra: ampliación y reforma (miles de €).

	TOTAL	Obra nueva uso residencial	Ampliación viviendas (A)	Reforma viviendas ( R )	Ampliación + Reforma	% (A + R)	Variación anual ON (%)	Variación anual A+R (%)
2017 Sep	731.014	631.285	12.545	87.184	99.729	13,6	26,6	-21,8
Oct	875.161	731.793	14.262	129.106	143.368	16,4	46,2	28,6
Nov	797.961	676.965	13.539	107.457	120.996	15,2	19,1	3,0
Dic	703.482	609.113	12.149	82.220	94.369	13,4	28,2	2,4
2018 Ene	760.381	627.069	12.210	121.102	133.312	17,5	4,1	36,8
Feb	881.054	786.240	14.485	80.329	94.814	10,8	24,7	46,5
Mar	947.684	833.776	12.299	101.609	113.908	12,0	19,3	-21,2
Abr	791.683	687.449	15.073	89.161	104.234	13,2	34,3	10,4
May	1.087.602	969.755	18.117	99.730	117.847	10,8	31,2	-23,9
Jun	998.381	885.776	19.012	93.593	112.605	11,3	15,6	-23,9
Jul	1.262.887	1.113.909	17.211	131.767	148.978	11,8	46,5	50,0
Ago	603.943	542.122	7.404	54.417	61.821	10,2	21,9	20,5
Sep	815.946	698.653	16.626	100.667	117.293	14,4	10,7	17,6
Oct	978.920	859.022	19.251	100.648	119.898	12,2	17,4	-16,4
Nov	1.053.608	917.230	14.157	122.221	136.378	12,9	35,5	12,7
Dic	864.916	735.525	11.702	117.688	129.391	15,0	20,8	37,1
2019 Ene	1.007.218	867.499	18.203	121.517	139.719	13,9	38,3	4,8
Feb	1.009.920	862.082	16.209	131.629	147.838	14,6	9,6	55,9
Mar	1.018.639	873.831	16.562	128.246	144.808	14,2	4,8	27,1
Abr	1.027.279	919.891	15.144	92.244	107.388	10,5	33,8	3,0
May	1.082.749	919.742	20.923	142.084	163.007	15,1	-5,2	38,3
Jun	1.133.229	971.244	15.224	146.761	161.985	14,3	9,6	43,9
Jul	1.323.837	1.149.297	21.641	152.898	174.540	13,2	3,2	17,2
Ago	619.284	535.437	11.673	72.174	83.847	13,5	-1,2	35,6
Sep	918.894	798.789	16.362	103.743	120.105	13,1	14,3	2,4

Fuente: Ministerio de Fomento.

**Gráfico 4.4.** Presupuesto de ejecución de edificación residencial: ampliación y reforma (miles de €).



Fuente: Ministerio de Fomento.

## 5. ALQUILER DE VIVIENDA

En la **Tabla y Gráfico 5.1**, que recoge el Índice General de Precios (IGP) de venta de vivienda libre y el Índice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA) para alquiler, ambos del INE, puede observarse que el IPCA del alquiler se sigue manteniendo relativamente estable en los últimos años, en tanto que el precio de venta, que mantenía una tendencia a la baja, se estabiliza en 2013 y 2014. Los tres últimos años el índice de precio de venta ha experimentado ligeras subidas, situándose el índice actualmente, en el tercer trimestre de 2019, según se observa en el **Gráfico 5.1**, en el 130,5% del valor inicial.

El tercer índice es el que presenta el portal inmobiliario FOTOCASA, de precios de oferta de alquiler, y en el gráfico se observa que refleja una línea parecida al IGP en venta.

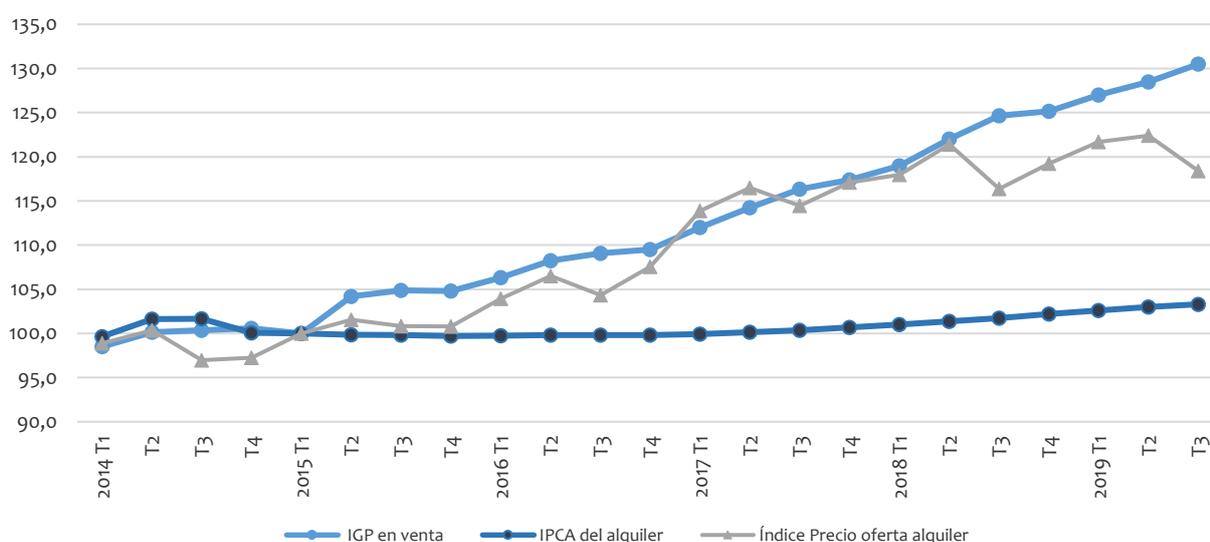
Para homogeneizar los índices, se ha tomado como base 100 el primer trimestre de 2015.

**Tabla 5.1.** IGP de la vivienda, IPCA del alquiler, e índice de precios de oferta de alquiler.

	IGP en venta	IPCA del alquiler	Índice Precio oferta alquiler
2015 T1	100,0	100,0	100,0
T2	104,2	99,9	101,5
T3	104,9	99,8	100,8
T4	104,8	99,7	100,8
2016 T1	106,3	99,8	104,0
T2	108,2	99,8	106,5
T3	109,1	99,8	104,3
T4	109,5	99,8	107,5
2017 T1	112,0	99,9	113,9
T2	114,2	100,1	116,5
T3	116,3	100,3	114,5
T4	117,4	100,7	117,1
2018 T1	119,0	101,0	118,0
T2	122,0	101,4	121,4
T3	124,7	101,7	116,4
T4	125,1	102,2	119,2
2019 T1	127,0	102,6	121,7
T2	128,5	103,0	122,4
T3	130,5	103,3	118,4

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, FOTOCASA, y elaboración propia.

**Gráfico 5.1.** IGP de la vivienda, IPCA del alquiler, e índice de precios de oferta de alquiler.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, FOTOCASA, y elaboración propia.

Por su parte, en la **Tabla y Gráfico 5.2**, se observa que la rentabilidad bruta del alquiler mantiene un crecimiento continuado, desde el 2,8% de mediados de 2008 hasta situarse en el 4,65% en el segundo trimestre de 2014.

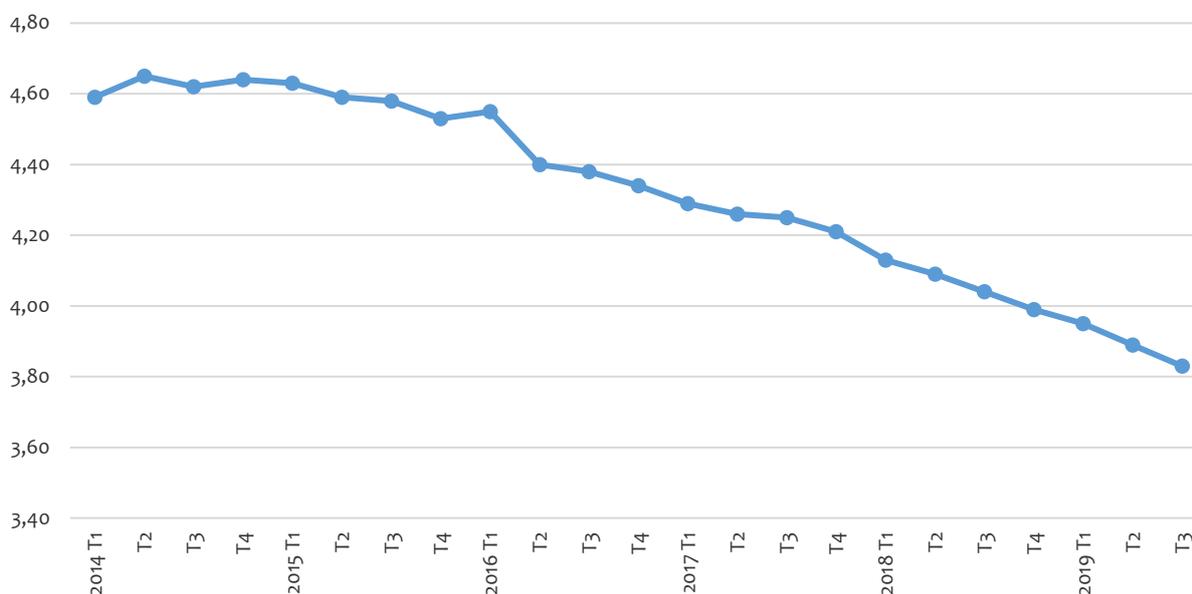
A partir de esa fecha la rentabilidad, como se puede observar en el gráfico correspondiente, inicia un ligero descenso, y en el tercer trimestre de 2019 la rentabilidad es del 3,83%, equivalente a la de hace siete años.

**Tabla 5.2.** Rentabilidad bruta del alquiler (%).

	Rentabilidad
2015 T1	4,63
T2	4,59
T3	4,58
T4	4,53
2016 T1	4,55
T2	4,40
T3	4,38
T4	4,34
2017 T1	4,29
T2	4,26
T3	4,25
T4	4,21
2018 T1	4,13
T2	4,09
T3	4,04
T4	3,99
2019 T1	3,95
T2	3,89
T3	3,83

Fuente: Banco de España.

**Gráfico 5.2.** Rentabilidad bruta del alquiler (%).



Fuente: Banco de España.

## 6. FINANCIACIÓN Y ACCESO A LA VIVIENDA

Las estadísticas del Banco de España sobre crédito inmobiliario vivo indican que el mayor volumen de crédito corresponde al destinado a la adquisición de vivienda, que se sitúa en 490.982 millones de euros en el tercer trimestre de 2019. Esta cifra multiplica por más de cinco el crédito a la actividad inmobiliaria y por diecisiete al de la construcción, tal como se indica en la **Tabla y Gráficos 6.1**. El crédito para rehabilitación de vivienda en el tercer trimestre, 17.762 millones de euros, representa sólo el 3,6% del de adquisición de vivienda.

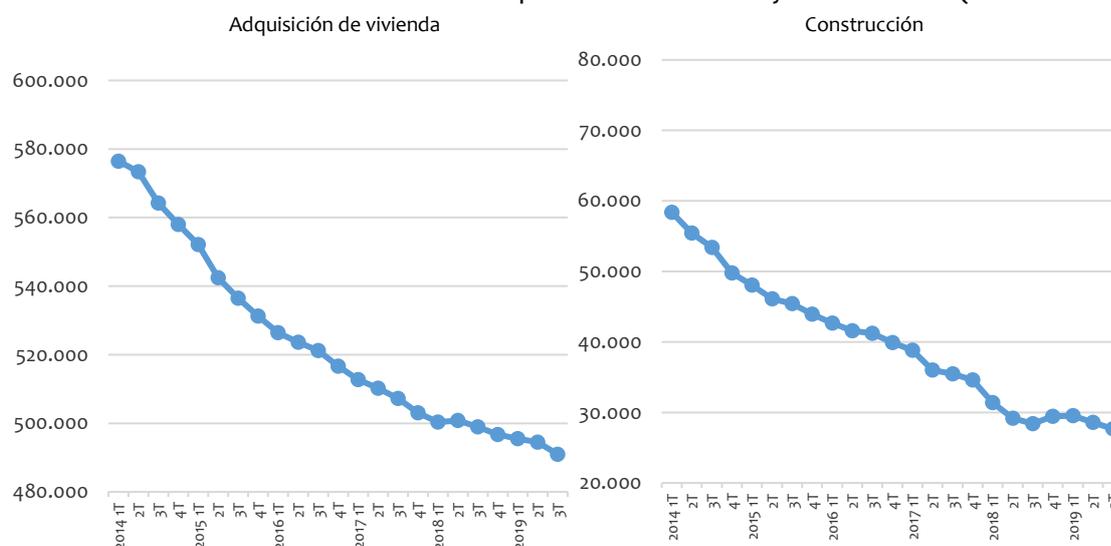
**Tabla 6.1.** Crédito inmobiliario vivo: totales en millones de euros y variación anual porcentual.

	crédito inmobiliario vivo, millones €				Variación anual (%)			
	Adquisición vivienda	Rehabilitación vivienda	Construcción	Actividad inmobiliaria	Adq. vivienda	Rehab	Construc.	Act. Inmob.
2015 1T	552.110	21.856	48.063	146.613	-4,2	-3,6	-17,7	-14,2
2T	542.422	21.461	46.090	138.329	-5,4	-2,6	-16,9	-14,2
3T	536.511	21.148	45.445	135.851	-4,9	-3,1	-14,9	-13,0
4T	531.256	20.813	43.936	135.190	-4,8	-4,6	-11,7	-10,1
2016 1T	526.382	20.431	42.663	128.871	-4,7	-6,5	-11,2	-12,1
2T	523.595	20.337	41.577	124.805	-3,5	-5,2	-9,8	-9,8
3T	521.232	19.046	41.230	123.177	-2,8	-9,9	-9,3	-9,3
4T	516.612	18.753	39.898	120.805	-2,8	-9,9	-9,2	-10,6
2017 1T	512.743	18.750	38.834	118.823	-2,6	-8,2	-9,0	-7,8
2T	510.258	18.347	36.020	116.449	-2,5	-9,8	-13,4	-6,7
3T	507.203	18.696	35.450	112.310	-2,7	-1,8	-14,0	-8,8
4T	503.027	18.862	34.626	109.998	-2,6	0,6	-13,2	-8,9
2018 1T	500.309	18.825	31.377	101.338	-2,4	0,4	-19,2	-14,7
2T	500.857	18.402	29.167	100.952	-1,8	0,3	-19,0	-13,3
3T	498.949	18.169	28.405	97.022	-1,6	-2,8	-19,9	-13,6
4T	496.699	17.968	29.462	87.988	-1,3	-4,7	-14,9	-20,0
2019 1T	495.508	18.085	29.527	87.409	-1,0	-3,9	-5,9	-13,7
2T	494.516	17.990	28.583	85.629	-1,3	-2,2	-2,0	-15,2
3T	490.982	17.762	27.670	84.924	-1,6	-2,2	-2,6	-12,5

Fuente: Banco de España.

El saldo del crédito para adquisición de vivienda alcanzó máximos a principio de 2011 con 628.000 millones de euros, reduciéndose en estos ocho años en un 20%, en tanto que el crédito a la actividad inmobiliaria y la construcción se ha reducido prácticamente a la mitad.

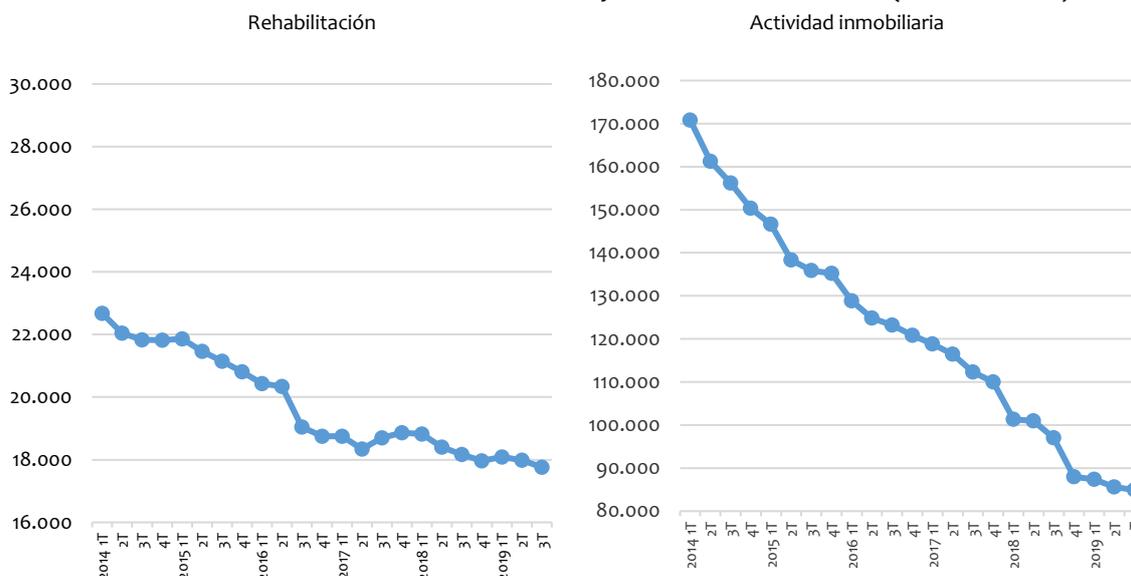
**Gráfico 6.1.a.** Crédito inmobiliario vivo: adquisición de vivienda y construcción (millones de €).



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

El crédito a la rehabilitación presenta una ligera recuperación, y mantiene una cifra más estable, ya que se ha reducido sólo una tercera parte.

**Gráfico 6.1.b.** Crédito inmobiliario vivo: rehabilitación y actividad inmobiliaria (millones de €).



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

En la **Tabla y Gráfico 6.2** se ofrece la información sobre hipotecas constituidas sobre vivienda que facilita el INE a partir de los datos de los Registros de la Propiedad.

En el tercer trimestre de 2019 se han registrado un total de 76.217 hipotecas sobre vivienda, con una variación interanual del -16,6%, y con un valor medio de 127.451 euros por vivienda.

El importe total del valor prestado en el último trimestre es de 9.714 millones de euros, y representa una disminución también del -15,2% en relación con el mismo trimestre del año anterior. También hay que señalar que en el último trimestre, tercero de 2019, se han cancelado 76.701 hipotecas.

En el año 2018 se constituyeron un total de 345.186 hipotecas sobre vivienda, lo que representa un aumento del 10% en relación con la cifra del año anterior.

**Tabla 6.2.** Préstamos hipotecarios constituidos sobre vivienda.

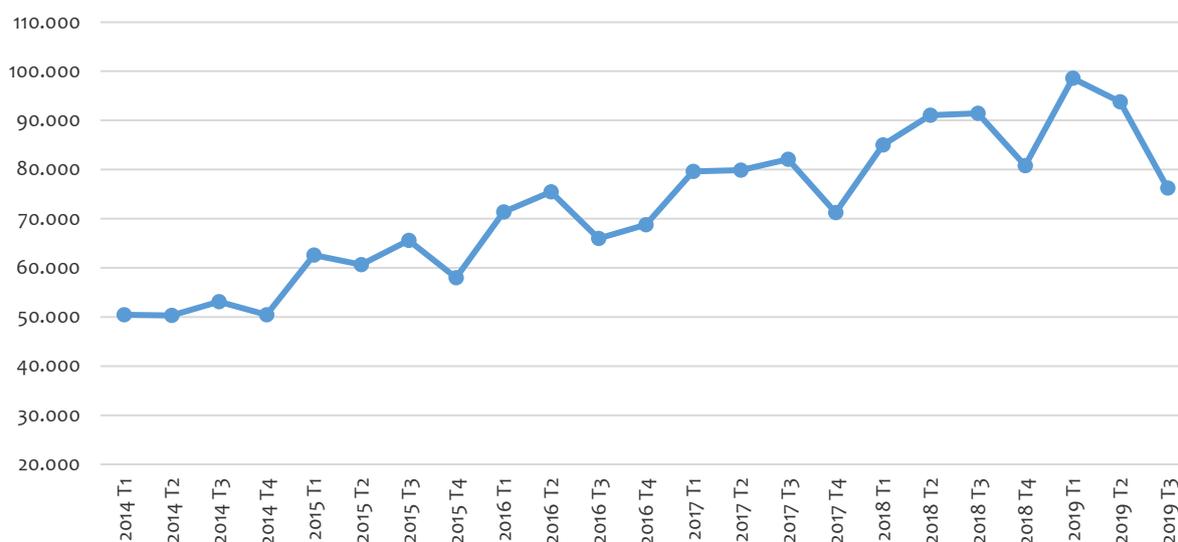
	Nº total de hipotecas	importe (miles €)
2015 T1	62.572	6.644.959
2015 T2	60.651	6.330.226
2015 T3	65.590	7.025.739
2015 T4	57.954	6.338.016
2016 T1	71.383	7.659.778
2016 T2	75.460	8.178.596
2016 T3	65.982	7.449.305
2016 T4	68.741	7.612.427
2017 T1	79.633	9.115.051
2017 T2	79.880	9.195.474
2017 T3	82.107	9.768.233
2017 T4	71.223	8.586.109
2018 T1	85.000	10.289.120
2018 T2	91.087	11.123.850
2018 T3	91.440	11.460.131
2018 T4	80.799	10.411.781
2019 T1	98.566	12.151.438
2019 T2	93.815	11.535.965
2019 T3	76.217	9.713.957

Fuente: INE. Registro de la Propiedad.

Según la información del Consejo General del Notariado, antes de la crisis dos de cada tres viviendas que se compraban se hacían con préstamo hipotecario. En los primeros años de la crisis, más de la mitad de las viviendas se compraban al contado, y concretamente en 2013 se llegó a que dos de cada tres viviendas se compraban directamente sin hipoteca.

A lo largo del año 2017, se vuelve de manera mayoritaria al crédito hipotecario, y sólo una tercera parte de las viviendas se adquiere sin préstamo hipotecario. Actualmente cuatro de cada diez viviendas se compran al contado.

**Gráfico 6.2.** Préstamos hipotecarios constituidos sobre vivienda.



Fuente: INE. Registro de la Propiedad.

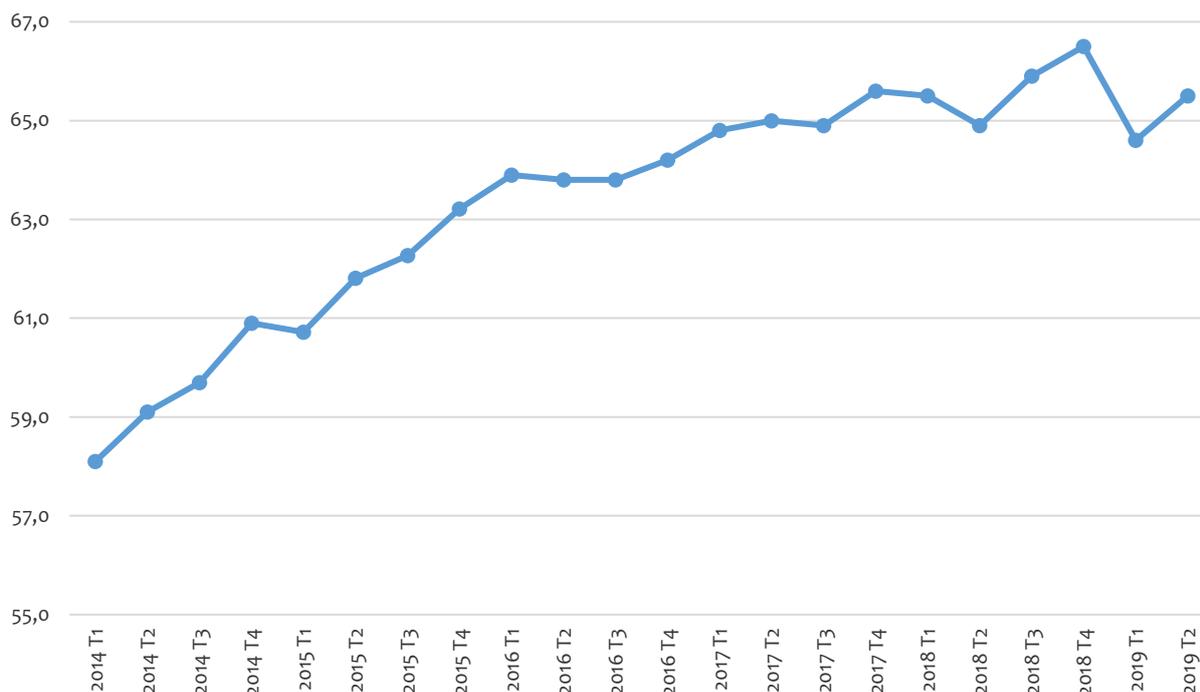
La evolución de la relación entre el principal del préstamo y el valor de tasación del inmueble, inscrito en el Registro, se presenta en la **Tabla y Gráfico 6.3**.

En los cinco últimos años se ha producido un incremento continuo desde el 58% del primer trimestre de 2014, hasta el último valor conocido correspondiente al segundo trimestre de 2019, que eleva este porcentaje hasta el 65,5%. Al cierre del boletín no se habían publicado datos del tercer trimestre.

**Tabla 6.3.** Préstamos hipotecarios nuevos para adquisición de vivienda: relación préstamo / valor (%).

	Relación préstamo/valor %
2015 T1	60,7
2015 T2	61,8
2015 T3	62,3
2015 T4	63,2
2016 T1	63,9
2016 T2	63,8
2016 T3	63,8
2016 T4	64,2
2017 T1	64,8
2017 T2	65,0
2017 T3	64,9
2017 T4	65,6
2018 T1	65,5
2018 T2	64,9
2018 T3	65,9
2018 T4	66,5
2019 T1	64,6
2019 T2	65,5

Fuente: Banco de España

**Gráfico 6.3.** Préstamos hipotecarios nuevos para adquisición de vivienda: relación préstamo/valor (%).

Fuente: Banco de España.

En la **Tabla y Gráfico 6.4** puede comprobarse que la proporción de créditos que superan el 80%, en la relación préstamo / valor, aumentó en el año 2012 y los dos primeros trimestres de 2013, reduciéndose a continuación de manera importante hasta el 12% en el tercer trimestre de 2013.

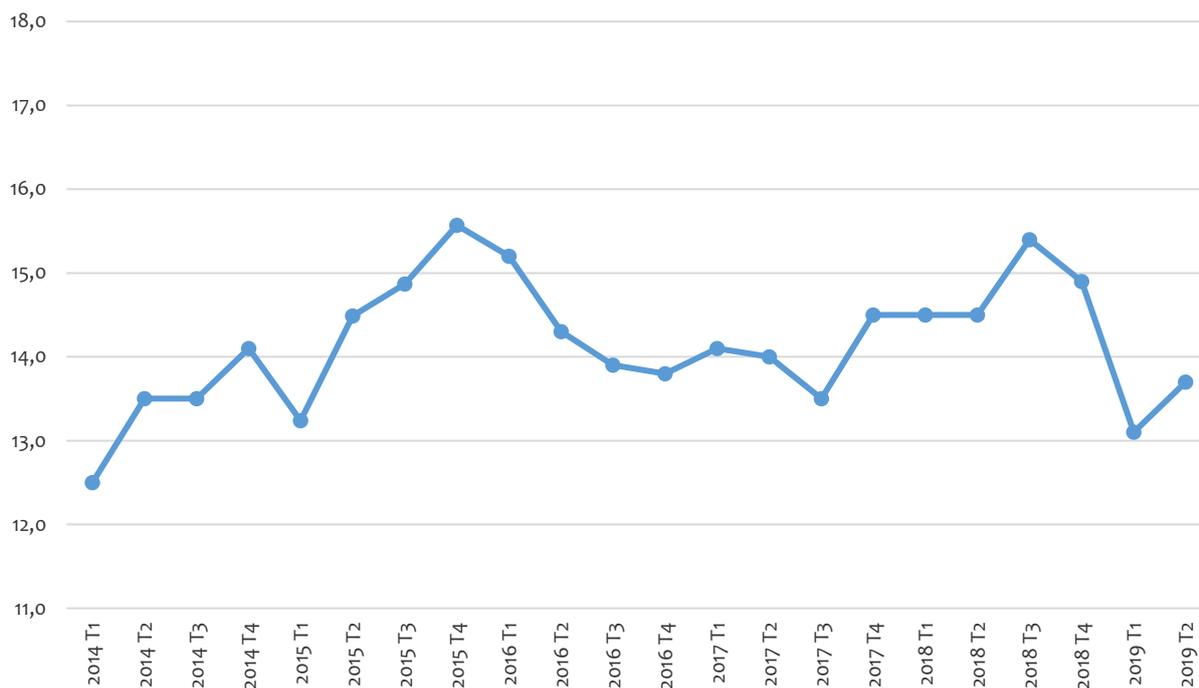
A partir de esta fecha el porcentaje ha aumentado de manera discontinua, hasta alcanzar el 15,6% en el cuarto trimestre de 2015, iniciándose un continuo descenso hasta los 13,5% del tercer trimestre de 2017. En el último año el porcentaje se ha mantenido en el entorno del 15%, y actualmente el número de créditos que superan el 80% del valor es el 13,7% en el último trimestre publicado, y es una cifra parecida a la de hace cinco años.

**Tabla 6.4.** Préstamos hipotecarios nuevos para adquisición de vivienda: porcentaje de operaciones con relación préstamo/valor superior al 80%.

	Operaciones con relación precio - valor > 80%
2015 T1	13,2
2015 T2	14,5
2015 T3	14,9
2015 T4	15,6
2016 T1	15,2
2016 T2	14,3
2016 T3	13,9
2016 T4	13,8
2017 T1	14,1
2017 T2	14,0
2017 T3	13,5
2017 T4	14,5
2018 T1	14,5
2018 T2	14,5
2018 T3	15,4
2018 T4	14,9
2019 T1	13,1
2019 T2	13,7

Fuente: Banco de España.

**Gráfico 6.4.** Préstamos hipotecarios nuevos para adquisición de vivienda: porcentaje de operaciones con relación préstamo / valor superior al 80%.



Fuente: Banco de España.

## La accesibilidad económica a la adquisición de vivienda.

La renta bruta disponible de los hogares, que se presenta en la **Tabla y Gráfico 6.5**, registra un comportamiento estacional caracterizado por repuntes en los trimestres segundo y cuarto de cada año.

El último dato disponible junio de 2019, al cierre de este boletín, representa una cifra de 218.205 millones de euros. En relación con el mismo mes del año anterior, se produce un aumento, ya que el valor se incrementa un 5,8%.

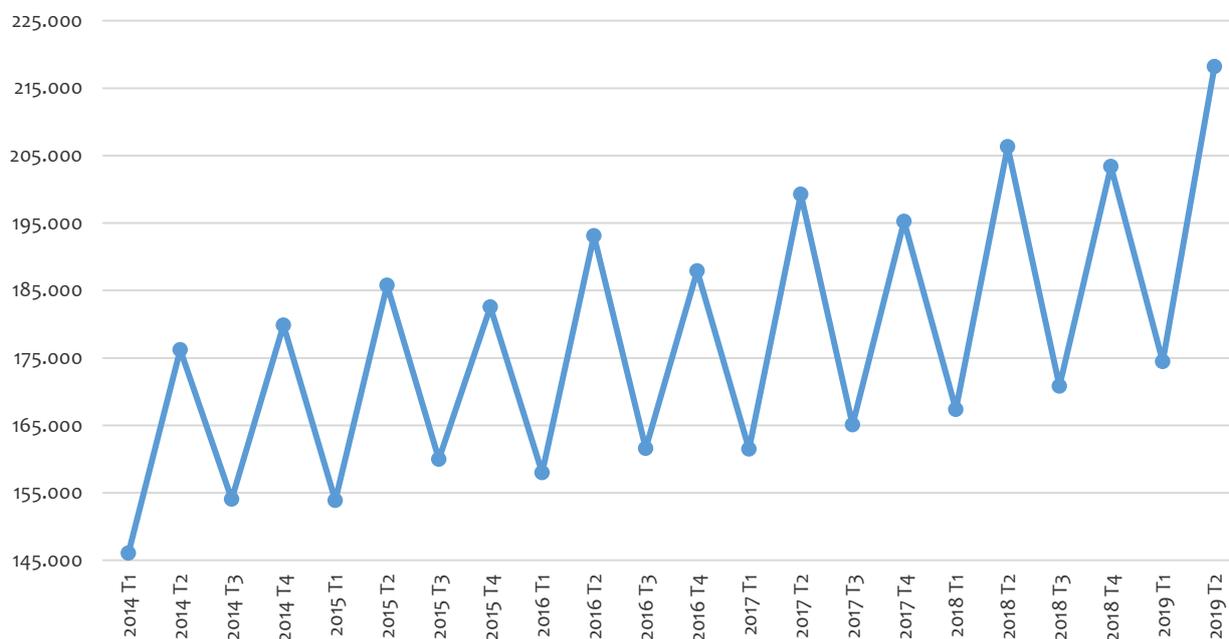
**Tabla 6.5.** Situación económica de los hogares.

	Renta bruta disponible de los hogares (Millones €)	Variación anual (%)	Endeudamiento de los hogares (% PIB)
2015 T1	153.851	5,3	76,8
2015 T2	185.786	5,4	75,9
2015 T3	159.971	3,9	73,8
2015 T4	182.564	1,5	72,2
2016 T1	157.973	2,7	71,1
2016 T2	193.128	4,0	71,3
2016 T3	161.601	1,0	69,5
2016 T4	187.889	2,9	68,9
2017 T1	161.469	2,2	67,8
2017 T2	199.266	3,2	67,8
2017 T3	165.089	2,2	66,3
2017 T4	195.237	3,9	65,7
2018 T1	167.364	3,7	64,9
2018 T2	206.316	3,5	65,4
2018 T3	170.832	3,5	64,1
2018 T4	203.381	4,2	63,6
2019 T1	174.463	4,2	62,8
2019 T2	218.205	5,8	63,2

Fuente: Banco de España.

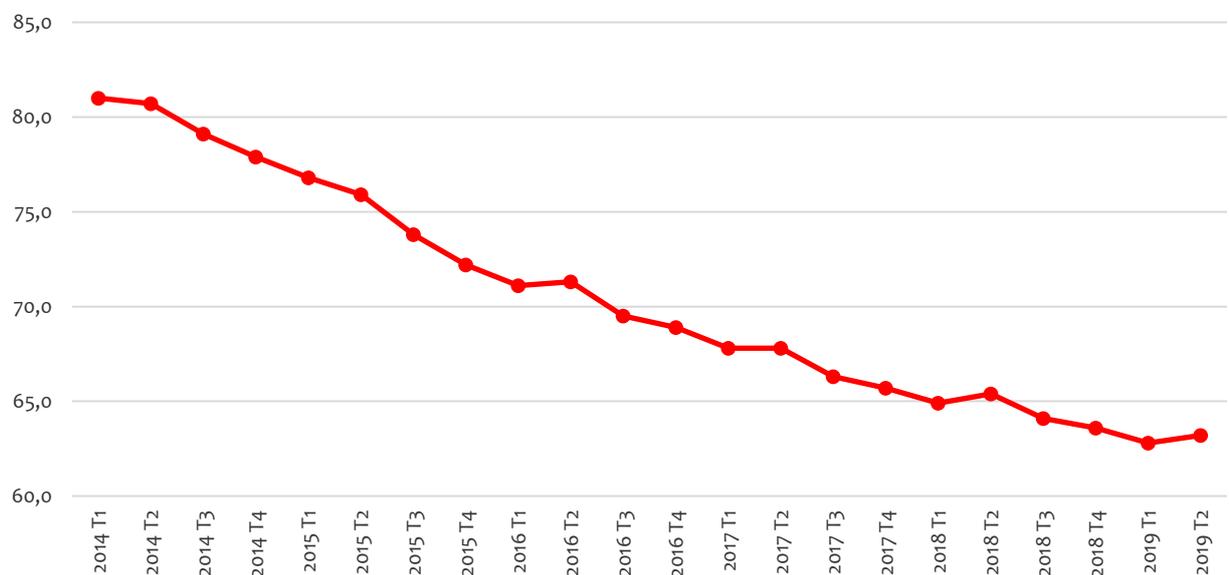
El endeudamiento de los hogares en relación con el PIB mantiene un descenso continuado en los últimos cinco años, desde el 84,9% del primer trimestre de 2013, hasta el 63,2% del PIB, registrado en el segundo trimestre de 2019, que es el último dato disponible.

**Gráfico 6.5.a.** Renta bruta disponible de los hogares (millones de euros).



Fuente: Banco de España.

**Gráfico 6.5.b.** Endeudamiento de los hogares. (% PIB).



Fuente: Banco de España.

Finalmente, se presentan los indicadores habituales de medición de la asequibilidad de la compra de vivienda en la **Tabla y Gráficos 6.6**.

El esfuerzo económico anual sin deducciones se mantuvo a lo largo de 2015 y 2016 en el entorno del 30%. En los dos últimos años se ha ido incrementando ligeramente, hasta el 31,6% del tercer trimestre de 2019.

Por otra parte, como puede verse en el indicador que relaciona renta del hogar y precio de la vivienda, el número de años necesarios para la compra de una vivienda, en relación con la renta disponible por hogar, ha descendido desde los 9 años de renta en 2007, hasta una cifra en el entorno de 6,4 años a lo largo de 2013 y 2014, y aumentando los últimos cuatro años.

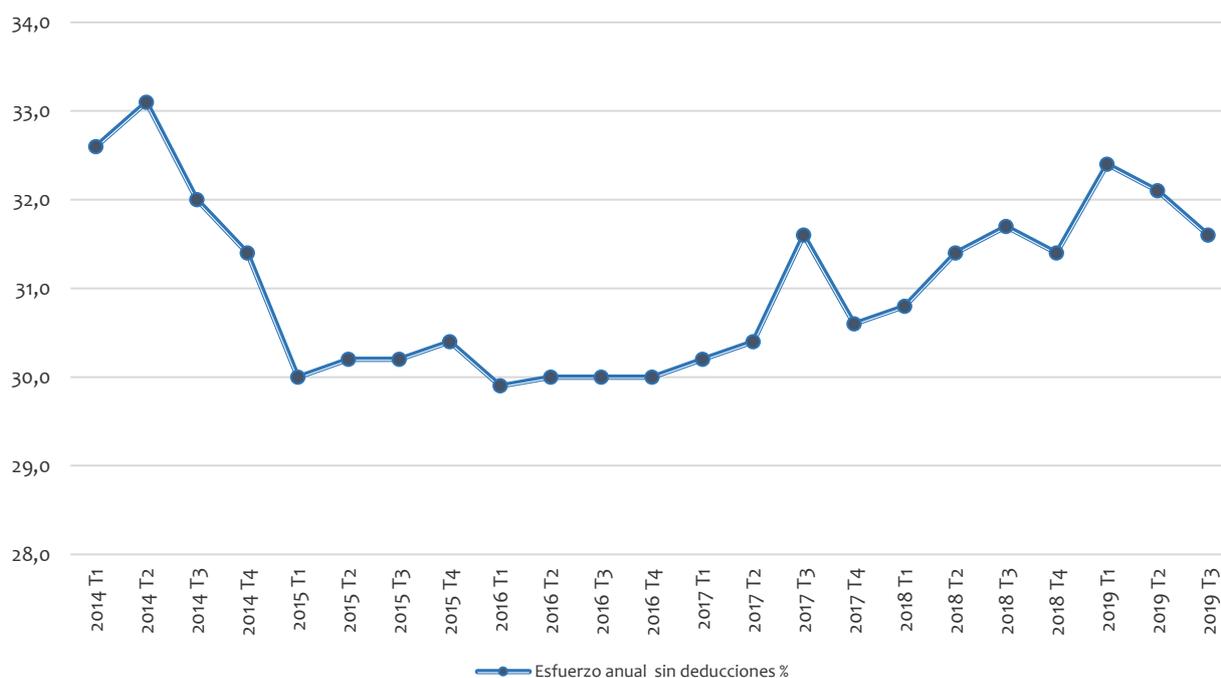
El último dato disponible del tercer trimestre de 2019 se estabiliza la cifra, alcanzando los 7,28 años de renta disponible por hogar.

**Tabla 6.6.** Accesibilidad económica de la vivienda.

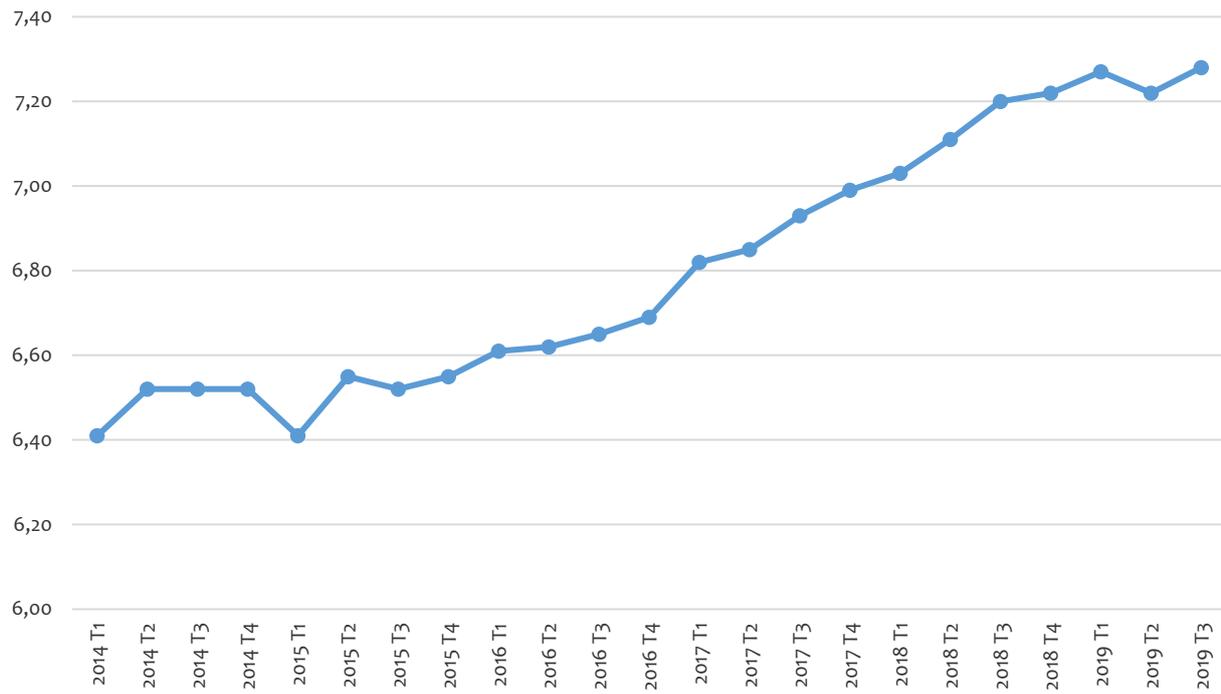
	Relación precio vivienda/renta hogar años	Esfuerzo anual sin deducciones %
2015 T1	6,41	30,0
2015 T2	6,55	30,2
2015 T3	6,52	30,2
2015 T4	6,55	30,4
2016 T1	6,61	29,9
2016 T2	6,62	30,0
2016 T3	6,65	30,0
2016 T4	6,69	30,0
2017 T1	6,82	30,2
2017 T2	6,85	30,4
2017 T3	6,93	31,6
2017 T4	6,99	30,6
2018 T1	7,03	30,8
2018 T2	7,11	31,4
2018 T3	7,20	31,7
2018 T4	7,22	31,4
2019 T1	7,27	32,4
2019 T2	7,22	32,1
2019 T3	7,28	31,6

Fuente: Banco de España.

**Gráfico 6.6.a.** Accesibilidad económica de la vivienda: esfuerzo anual sin deducciones. %



Fuente: Banco de España.

**Gráfico 6.6.b.** Accesibilidad económica de la vivienda: relación precio vivienda / renta hogar. Años

Fuente: Banco de España.

## 7. CREDITOS DUDOSOS Y LANZAMIENTOS

La información sobre créditos dudosos, con datos del Banco de España, se recoge en la **Tabla y Gráfico 7.1**. A partir de 2014 no se dispone de información relativa a la dudosidad en los créditos a los hogares para la adquisición de vivienda con garantía hipotecaria, recogiendo por tanto, los datos publicados para el total de adquisición de vivienda, que con el último dato publicado asciende al 3,55% en septiembre de 2019.

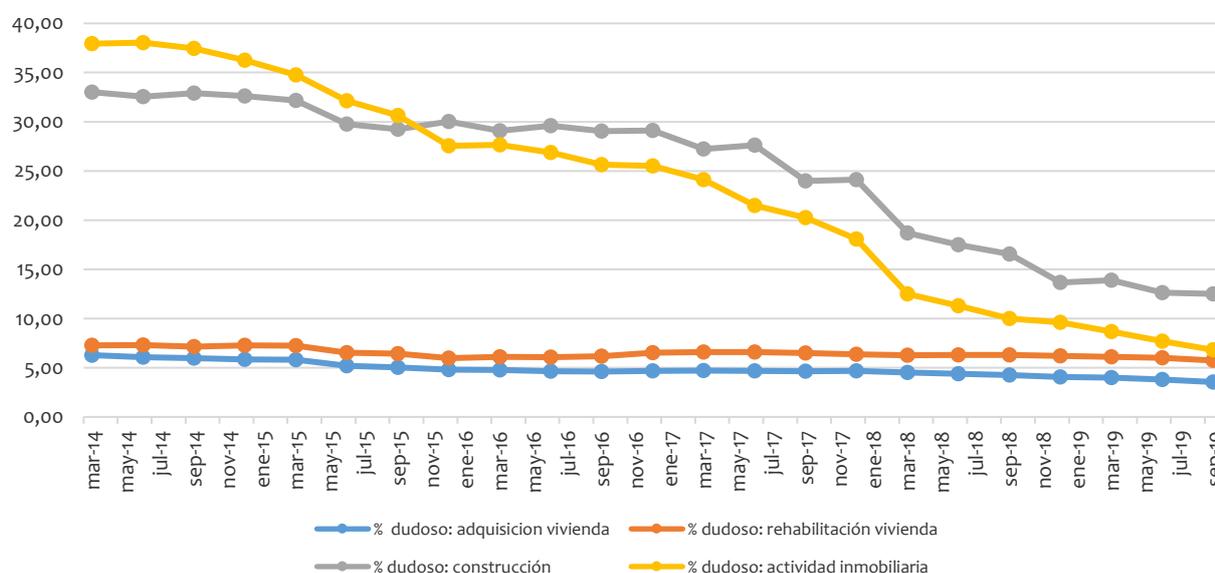
En rehabilitación, la morosidad representa el 5,74%, y en el caso de constructores y promotores inmobiliarios, que a principios de 2008 tenían un porcentaje de créditos dudosos apenas del 1%, el incremento ha sido mucho más elevado en los últimos años, registrando valores actualmente más moderados, del 12,51% y del 6,81% respectivamente, si bien hace cinco años estaban en el 33% y en el 38%.

**Tabla 7.1.** Dudosidad en los créditos de vivienda (%).

	% dudoso: adquisición vivienda	% dudoso: rehabilitación vivienda	% dudoso: construcción	% dudoso: actividad inmobiliaria
mar-15	5,82	7,23	32,15	34,75
jun-15	5,20	6,53	29,76	32,12
sep-15	5,03	6,42	29,24	30,64
dic-15	4,81	5,98	30,03	27,54
mar-16	4,78	6,10	29,06	27,64
jun-16	4,65	6,07	29,60	26,89
sep-16	4,61	6,16	29,06	25,63
dic-16	4,67	6,53	29,09	25,50
mar-17	4,72	6,60	27,23	24,12
jun-17	4,67	6,60	27,62	21,47
sep-17	4,66	6,51	24,00	20,27
dic-17	4,69	6,37	24,11	18,09
mar-18	4,53	6,26	18,69	12,48
jun-18	4,38	6,29	17,50	11,30
sep-18	4,26	6,31	16,57	10,00
dic-18	4,05	6,21	13,68	9,62
mar-19	3,99	6,10	13,89	8,67
jun-19	3,81	6,02	12,61	7,68
sep-19	3,55	5,74	12,51	6,81

Fuente: Banco de España.

**Gráfico 7.1.** Dudosidad en los créditos de vivienda (%).



Fuente: Banco de España.

En la **Tabla y Gráfico 7.2** se incluyen las estadísticas del Consejo General del Poder Judicial sobre ejecuciones hipotecarias presentadas por el Tribunal Superior de Justicia (TSJ), y los lanzamientos recibidos por el mismo Tribunal, debiendo tener en cuenta en ambas que no se distingue entre vivienda habitual y otros bienes inmuebles.

La ejecución de hipotecas alcanzó un máximo de 27.597 actuaciones en el primer trimestre de 2010, para descender hasta 14.681 en el tercer trimestre de 2011. Los últimos cuatro años el descenso ha sido prácticamente continuo. El último dato del tercer trimestre de 2019 es de 3.470 ejecuciones. Es decir la tercera parte de hace tres años.

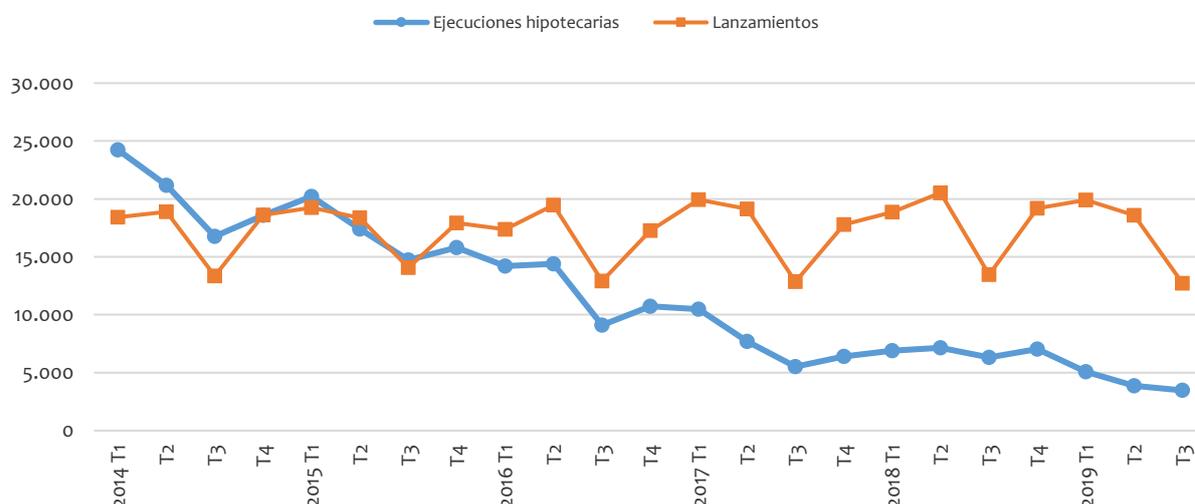
Los lanzamientos han mostrado un crecimiento más continuado desde 2008, pasando de 5.600 a superar los 19.000 a principio de 2012, cifra que se ha repetido en los dos primeros trimestres de 2017. En el último trimestre disminuye el -5,4% en relación con el mismo trimestre del año anterior, y se han recibido 12.715 lanzamientos, y practicado una cifra algo menor 10.177 (la quinta parte en Cataluña), y siendo dos de cada tres, 6.936 consecuencia de procedimientos derivados de la Ley de Arrendamientos Urbanos.

**Tabla 7.2.** Número de ejecuciones hipotecarias y lanzamientos presentados por el TSJ.

	Ejecuciones hipotecarias	Variación anual (%)	Lanzamientos	Variación anual (%)
2015 T1	20.201	-16,6	19.261	4,6
T2	17.414	-17,8	18.378	-2,6
T3	14.735	-12,1	14.071	5,5
T4	15.815	-14,9	17.921	-3,7
2016 T1	14.205	-29,7	17.386	-9,7
T2	14.385	-17,4	19.461	5,9
T3	9.094	-38,3	12.918	-8,2
T4	10.726	-32,2	17.265	-3,7
2017 T1	10.478	-26,2	19.926	14,6
T2	7.689	-46,5	19.141	-1,6
T3	5.518	-39,3	12.840	-0,6
T4	6.409	-40,2	17.786	3,0
2018 T1	6.903	-34,1	18.859	-5,4
T2	7.137	-7,2	20.526	7,2
T3	6.315	14,4	13.446	4,7
T4	7.049	10,0	19.192	7,9
2019 T1	5.092	-26,2	19.913	5,6
T2	3.857	-46,0	18.594	-9,4
T3	3.470	-45,1	12.715	-5,4

Fuente: Consejo General del Poder Judicial.

**Gráfico 7.2.** Número de ejecuciones hipotecarias y lanzamientos presentados por el TSJ.



Fuente: Consejo General del Poder Judicial.

El Instituto Nacional de Estadística (INE) ofrece, desde el año 2014, información sobre el número y la evolución de las certificaciones de ejecuciones hipotecarias que se inician e inscriben en los registros de la propiedad, durante el trimestre de referencia, relativos a la totalidad de fincas rústicas y urbanas, si bien hay que señalar que no todas las que se inician, terminan con el lanzamiento de sus propietarios.

La ejecución hipotecaria es un procedimiento ejecutivo a través del cual se ordena la venta de un inmueble, que está gravado con una hipoteca, por incumplimiento del deudor de las obligaciones garantizadas con la hipoteca. Esta información, que facilita el Colegio de Registradores de la Propiedad, Mercantiles y Bienes Muebles de España (CORPME) abarca todo el territorio nacional, y la estadística tiene carácter trimestral.

En la **Tabla y Gráfico 7.3** se recogen los datos provisionales de ejecuciones hipotecarias iniciadas en el tercer trimestre de 2019. De las 12.369 ejecuciones iniciadas sobre el total de fincas, casi la mitad corresponde a vivienda. El total de viviendas afectadas es de 5.775 y de este total sólo 947 corresponden a vivienda habitual.

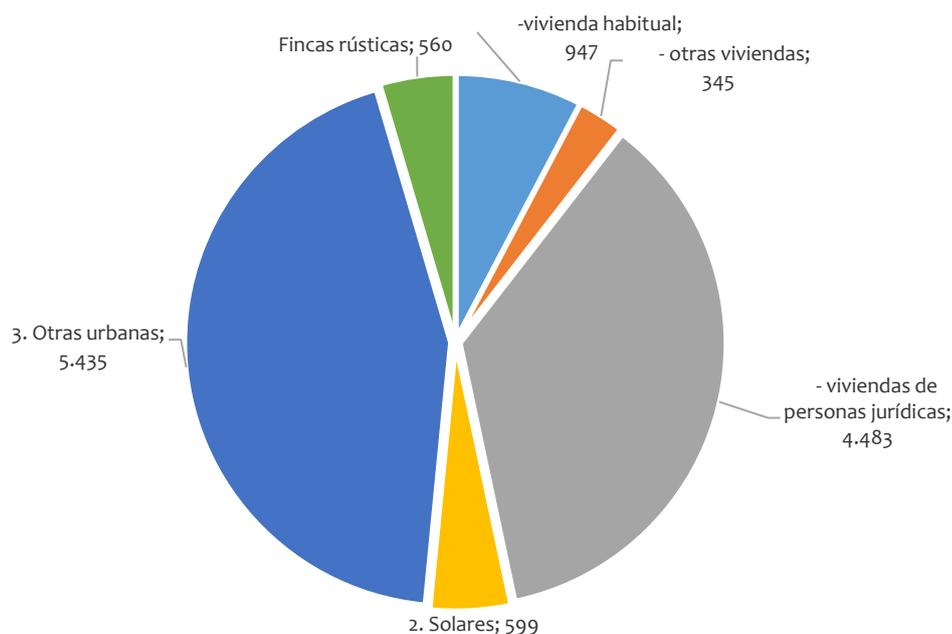
**Tabla 7.3.** Ejecuciones hipotecarias iniciadas en el tercer trimestre de 2019.

	2018			2019			% variación último trimestre	
	2 T	3 T	4 T	1 T	2 T	3 T	trimestral	anual
total fincas	14.327	9.681	15.666	14.669	16.429	12.369	-24,7	28,2
Fincas urbanas	13.700	9.214	14.972	13.951	15.566	11.809	-24,1	28,5
1. Total viviendas	7.086	4.936	7.182	7.340	7.924	5.775	-27,1	17,2
-viviendas de personas físicas	2.489	1.648	2.137	2.018	1.986	1.292	-34,9	-23,0
-vivienda habitual	1.762	1.182	1.551	1.490	1.359	947	-30,3	-21,3
- otras viviendas	727	466	586	528	627	345	-45,1	-27,3
- viviendas de personas jurídicas	4.597	3.288	5.045	5.322	5.938	4.483	-24,5	38,0
2. Solares	512	666	1.275	1.108	825	599	-27,4	-8,5
3. Otras urbanas	6.102	3.612	6.515	5.503	6.817	5.435	-20,3	50,7
Fincas rústicas	627	467	694	718	863	560	-35,1	21,2

Nota: Otras urbanas incluye locales, garajes, oficinas, trasteros, naves, edificios destinados a viviendas, otros edificios y aprovechamientos urbanísticos.

Fuente: INE.

**Gráfico 7.3.** Ejecuciones hipotecarias iniciadas en el tercer trimestre de 2019.



Fuente: INE.

En la **Tabla y Gráfico 7.4** aparecen por comunidades autónomas, las viviendas con ejecución hipotecaria iniciada en el tercer trimestre de 2019, según estado y titular de las mismas. Del total de 5.775 viviendas, el 24% corresponde a vivienda nueva, y el restante 76% es vivienda usada. En cuanto al titular el 22% corresponde a persona física, y el 78% a persona jurídica.

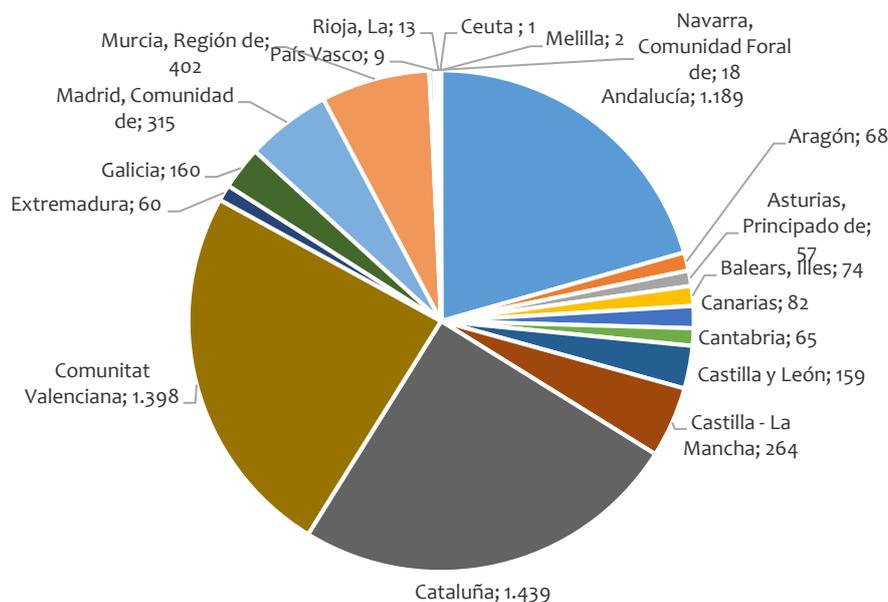
Las comunidades con mayor número de ejecuciones hipotecarias de vivienda son Andalucía (1.189), Cataluña (1.439), Valencia (1.389), y las de menor número Navarra, País Vasco y La Rioja, con 18, 9 y 13 viviendas respectivamente. La información facilitada por el INE señala que, el 62% de las ejecuciones hipotecarias iniciadas en el trimestre corresponde a hipotecas constituidas entre 2005 y 2008. Solo un 3% de las ejecuciones afecta a viviendas con hipotecas de años anteriores hasta 2003.

**Tabla 7.4.** Viviendas con ejecución hipotecaria iniciada, según estado y titular. 3T de 2019.

	Viviendas	Por estado		Por titular	
		Nueva	Usada	Física	Jurídica
TOTAL	5.775	1.396	4.379	1.292	4.483
Andalucía	1.189	551	638	289	900
Aragón	68	1	67	23	45
Asturias, Principado de	57	2	55	33	24
Baleares, Illes	74	22	52	22	52
Canarias	82	23	59	42	40
Cantabria	65	1	64	20	45
Castilla y León	159	5	154	70	89
Castilla - La Mancha	264	43	221	104	160
Cataluña	1.439	239	1.200	197	1.242
Comunitat Valenciana	1.398	393	1.005	249	1.149
Extremadura	60	2	58	11	49
Galicia	160	13	147	31	129
Madrid, Comunidad de	315	17	298	117	198
Murcia, Región de	402	81	321	66	336
Navarra, Comunidad Foral de	18	0	18	4	14
País Vasco	9	0	9	5	4
Rioja, La	13	2	11	7	6
Ceuta	1	0	1	0	1
Melilla	2	1	1	2	0

Fuente: INE.

**Gráfico 7.4.** Viviendas con ejecución hipotecaria iniciada. 3T de 2019.



Fuente: INE.

## 8. SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

En este último apartado se incorporan, como referencia contextual a lo expuesto en los capítulos anteriores, la evolución de algunos datos macroeconómicos de Producto Interior Bruto (PIB), Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), Valor Añadido Bruto (VAB) y Empleo, relacionados con la construcción y la actividad inmobiliaria. Datos ajustados de estacionalidad y calendario.

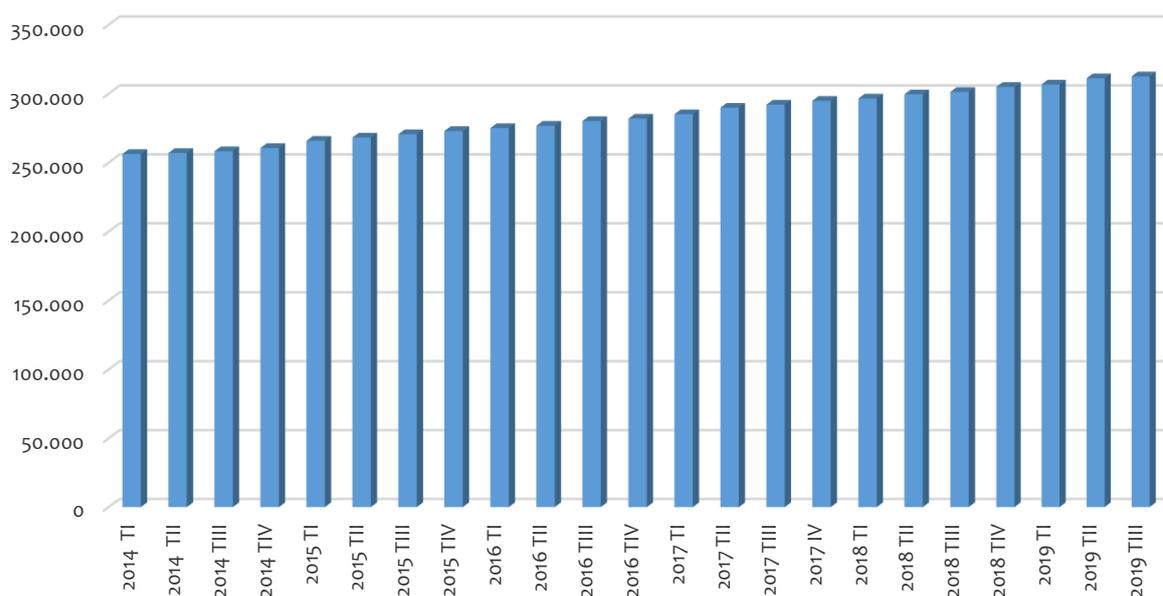
En la **Tabla y Gráficos 8.1** se recogen los valores a precios corrientes.

**Tabla 8.1.** Producto Interior Bruto a precios de mercado. Millones € y %

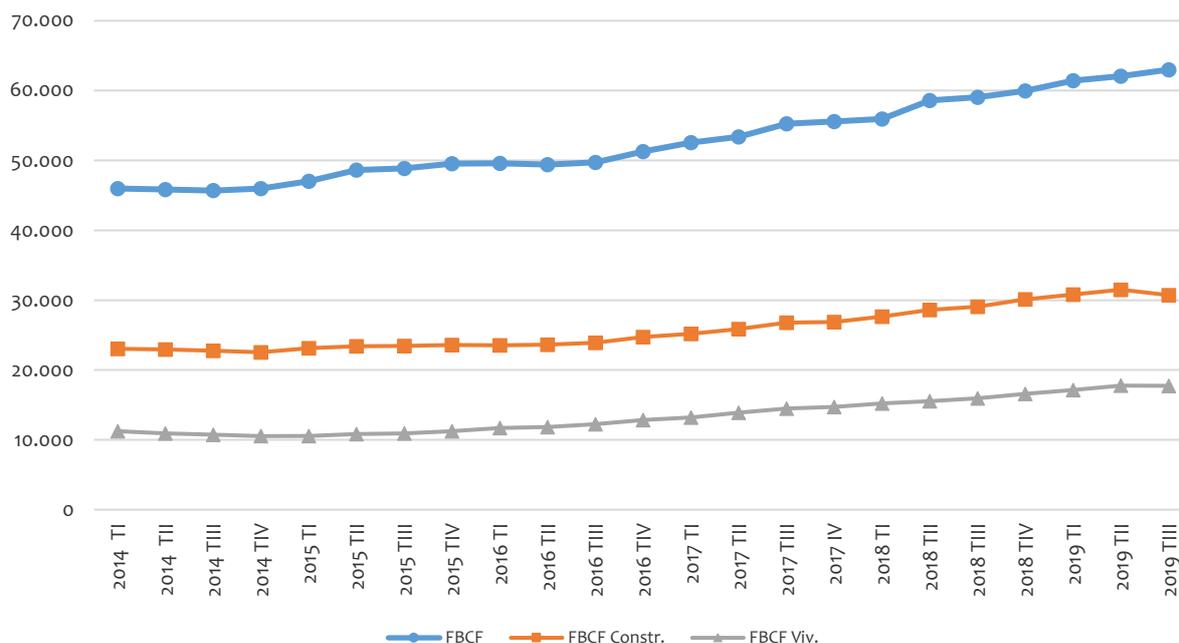
	Datos Base					Variación anual					Participación en PIB		
	PIB	FBCF	FBCF Constr.	FBCF Viv.	FBCF Otros	PIB	FBCF	FBCF Constr.	FBCF Viv.	FBCF Otros	FBCF Constr.	FBCF Viv.	FBCF Otros
2015 TI	265.848	47.034	23.136	10.554	12.582	3,72	2,24	0,48	-5,96	6,60	8,7	4,0	4,7
2015 TII	268.181	48.650	23.420	10.816	12.604	4,36	6,13	2,14	-0,95	4,95	8,7	4,0	4,7
2015 TIII	270.633	48.870	23.433	10.930	12.503	4,79	6,96	3,03	1,62	4,30	8,7	4,0	4,6
2015 TIV	272.928	49.568	23.593	11.226	12.367	4,72	7,80	4,69	6,59	3,02	8,6	4,1	4,5
2016 TI	275.039	49.574	23.555	11.706	11.849	3,46	5,40	1,81	10,92	-5,83	8,6	4,3	4,3
2016 TII	276.760	49.434	23.619	11.852	11.767	3,20	1,61	0,85	9,58	-6,64	8,5	4,3	4,3
2016 TIII	280.145	49.743	23.908	12.224	11.684	3,51	1,79	2,03	11,84	-6,55	8,5	4,4	4,2
2016 TIV	281.896	51.297	24.734	12.828	11.906	3,29	3,49	4,84	14,27	-3,73	8,8	4,6	4,2
2017 TI	285.143	52.576	25.185	13.193	11.992	3,67	6,06	6,92	12,70	1,21	8,8	4,6	4,2
2017 TII	289.838	53.398	25.867	13.894	11.973	4,73	8,02	9,52	17,23	1,75	8,9	4,8	4,1
2017 TIII	292.043	55.269	26.794	14.502	12.292	4,25	11,11	12,07	18,64	5,20	9,2	5,0	4,2
2017 IV	294.854	55.595	26.896	14.714	12.182	4,60	8,38	8,74	14,70	2,32	9,1	5,0	4,1
2018 TI	296.498	55.955	27.648	15.204	12.444	3,98	6,43	9,78	15,24	3,77	9,3	5,1	4,2
2018 TII	299.541	58.600	28.594	15.544	13.050	3,35	9,74	10,54	11,88	9,00	9,5	5,2	4,4
2018 TIII	301.267	59.052	29.078	15.960	13.118	3,16	6,84	8,52	10,05	6,72	9,7	5,3	4,4
2018 TIV	304.887	59.977	30.106	16.582	13.524	3,40	7,88	11,93	12,70	11,02	9,9	5,4	4,4
2019 TI	306.676	61.439	30.793	17.152	13.641	3,43	9,80	11,38	12,81	9,62	10,0	5,6	4,4
2019 TII	311.155	62.065	31.505	17.765	13.740	3,88	5,91	10,18	14,29	5,29	10,1	5,7	4,4
2019 TIII	312.516	63.006	30.699	17.727	12.972	3,73	6,70	5,57	11,07	-1,11	9,8	5,7	4,2

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

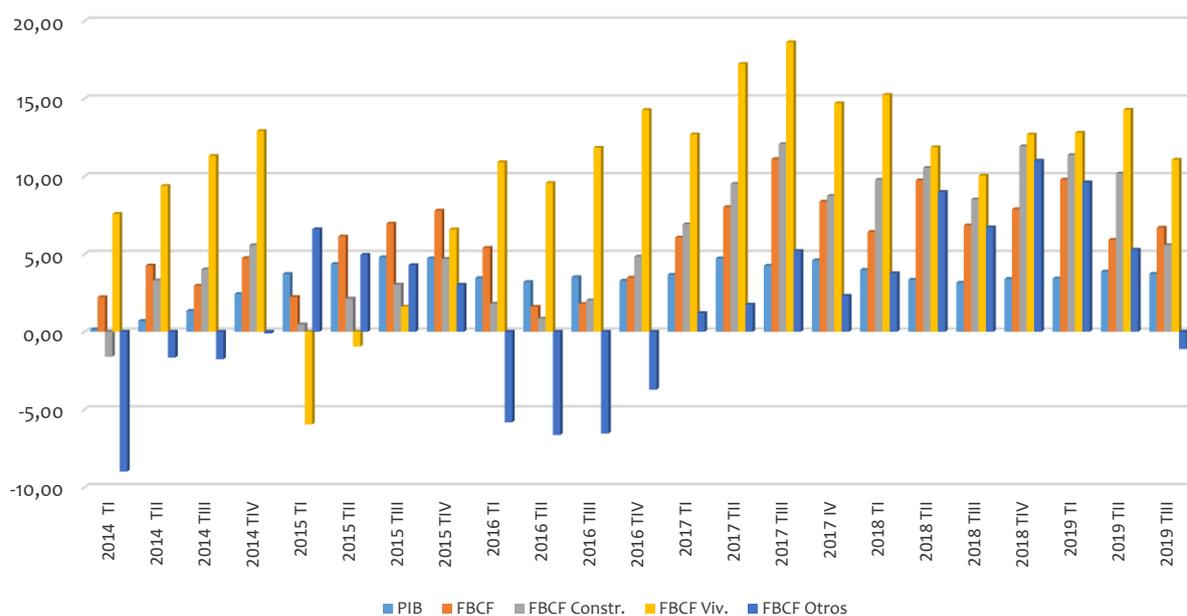
**Gráfico 8.1.a.** Producto Interior Bruto a precios de mercado. Millones de €



Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España

**Gráfico 8.1.b.** Formación Bruta de Capital Fijo de la construcción, general y de viviendas. Millones €

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

**Gráfico 8.1.c.** Variación anual del PIB y de la FBCF. %

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

Los datos del tercer trimestre de 2019 presentan un valor del PIB de 312.516 millones de euros, con un incremento del 3,73% en variación anual, en relación con el año anterior.

Por otra parte la participación en el PIB de la FBCF de la construcción ha bajado del 18% en el inicio de 2009 a valores próximos al 10% en los cuatro últimos años. En el tercer trimestre de 2019 el valor es del 9,8%.

En el **Gráfico 8.1.c** en el que se representa la variación anual del PIB y de la FBCF, se puede observar que prácticamente todos los indicadores son positivos a lo largo de los cinco últimos años.

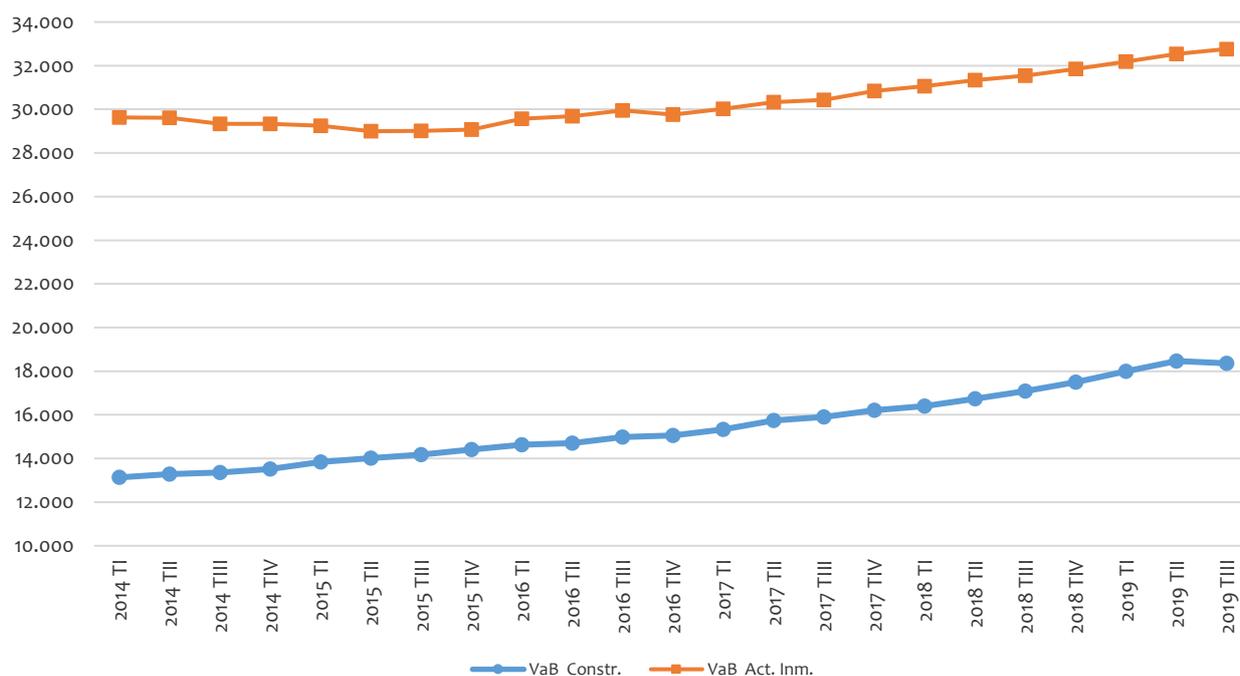
Los datos recogidos en este capítulo ocho del boletín número 31, corresponden a la contabilidad trimestral de España, de la Revisión Estadística 2019 (SEC 2010) y publicados en diciembre de 2019 por el INE.

**Tabla 8.2.** Valor Añadido Bruto (Millones de euros y tasas a precios corrientes).

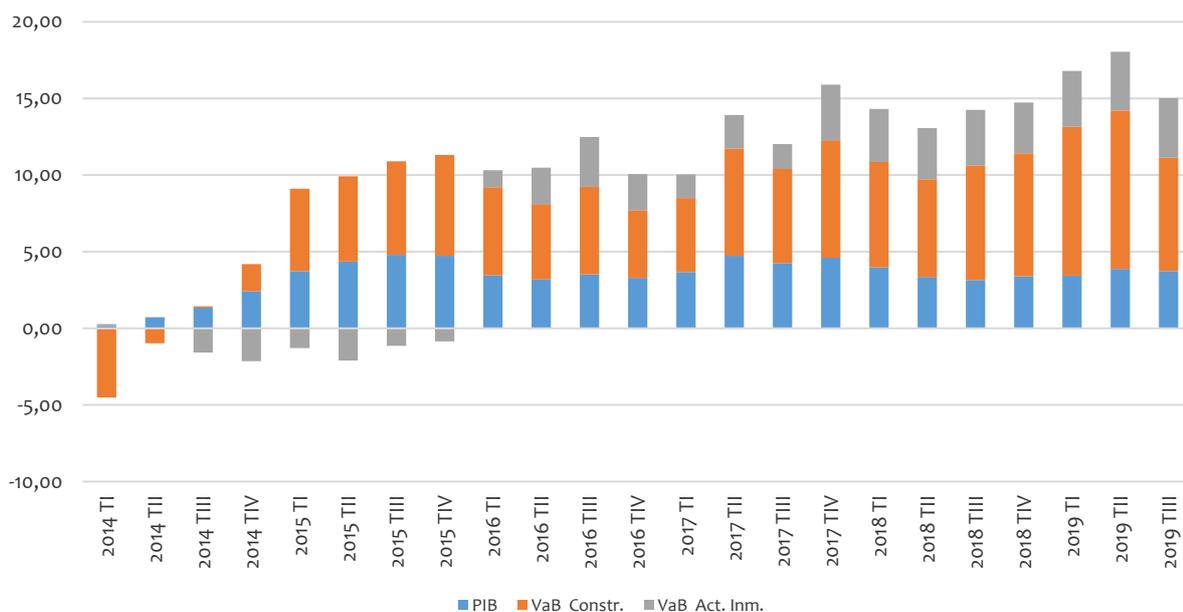
	Datos base (millones de euros)			Variación anual %			Participación PIB %	
	PIB	VaB Constr.	VaB Act. Inm.	PIB	VaB Constr.	VaB Act. Inm.	VaB Constr.	VaB Act. Inm.
2015 TI	265.848	13.839	29.244	3,72	5,38	-1,29	5,2	11,0
2015 TII	268.181	14.016	28.995	4,36	5,55	-2,10	5,2	10,8
2015 TIII	270.633	14.172	29.006	4,79	6,09	-1,14	5,2	10,7
2015 TIV	272.928	14.413	29.076	4,72	6,60	-0,86	5,3	10,7
2016 TI	275.039	14.635	29.567	3,46	5,75	1,10	5,3	10,8
2016 TII	276.760	14.705	29.683	3,20	4,92	2,37	5,3	10,7
2016 TIII	280.145	14.982	29.952	3,51	5,72	3,26	5,3	10,7
2016 TIV	281.896	15.052	29.757	3,29	4,43	2,34	5,3	10,6
2017 TI	285.143	15.341	30.022	3,67	4,82	1,54	5,4	10,5
2017 TII	289.838	15.736	30.330	4,73	7,01	2,18	5,4	10,5
2017 TIII	292.043	15.903	30.438	4,25	6,15	1,62	5,4	10,4
2017 TIV	294.854	16.207	30.834	4,60	7,67	3,62	5,5	10,5
2018 TI	296.498	16.397	31.059	3,98	6,88	3,45	5,5	10,5
2018 TII	299.541	16.739	31.342	3,35	6,37	3,34	5,6	10,5
2018 TIII	301.267	17.091	31.538	3,16	7,47	3,61	5,7	10,5
2018 TIV	304.887	17.505	31.855	3,40	8,01	3,31	5,7	10,4
2019 TI	306.676	17.989	32.190	3,43	9,71	3,64	5,9	10,5
2019 TII	311.155	18.468	32.544	3,88	10,33	3,84	5,9	10,5
2019 TIII	312.516	18.356	32.764	3,73	7,40	3,89	5,9	10,5

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

**Gráfico 8.2.a.** Valor Añadido Bruto de la construcción y actividades inmobiliarias. Millones €



Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

**Gráfico 8.2.b.** Variación anual del PIB y del VAB. %

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

En la **Tabla 8.3**, correspondiente al empleo, y en los gráficos que la desarrollan, cabe destacar la continuación de una ligera recuperación, en relación con el año anterior, ya que en el tercer trimestre de 2019 el número de ocupados es de 20,2 millones, recuperando por tanto valores de hace más de siete años.

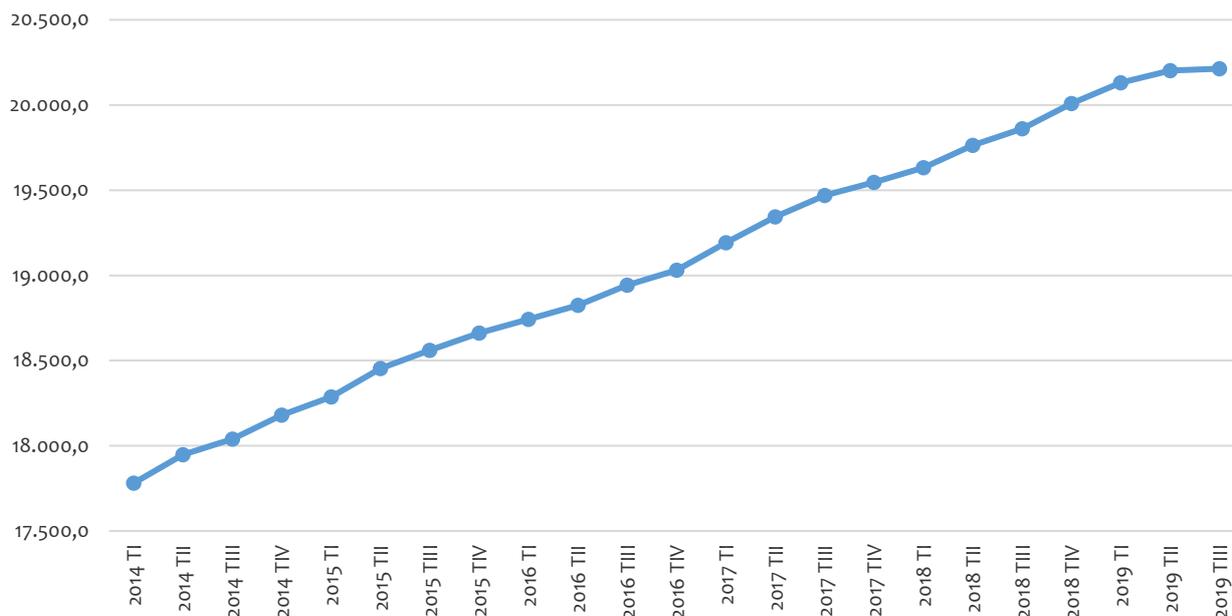
Del total de empleos el 6,3% corresponde a la actividad concreta de la construcción, y el 1,1% a actividades inmobiliarias.

Hace seis años la participación de la construcción en el empleo total era del 13%, y el de la actividad inmobiliaria era también del 1%.

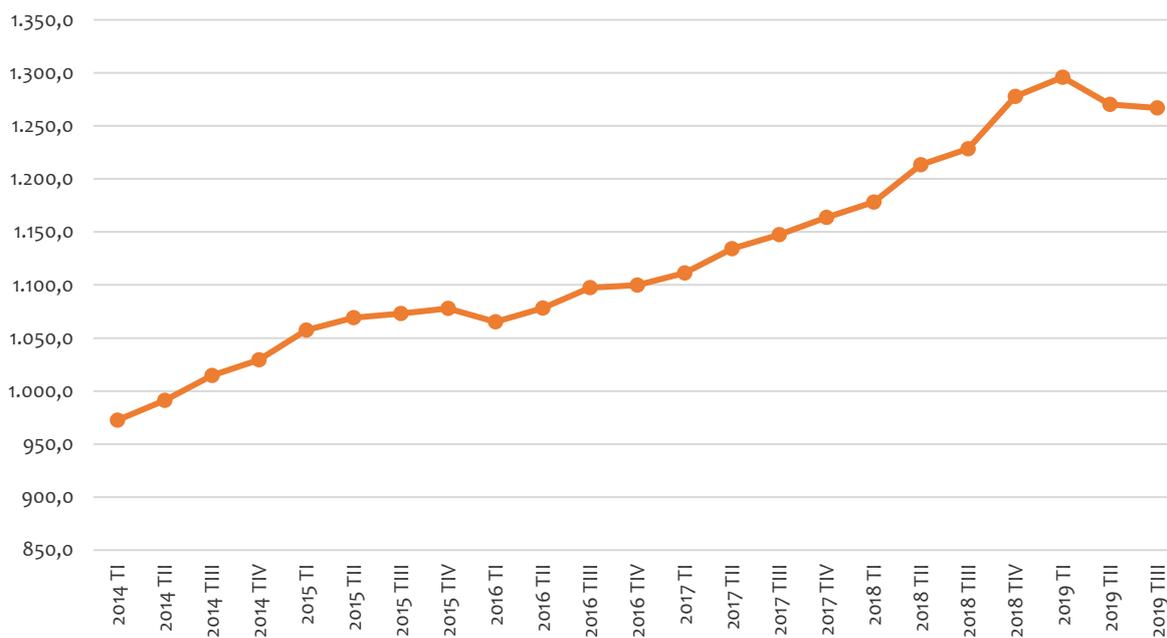
**Tabla 8.3.** Empleo por ramas de actividad. Ocupados (unidades: miles y tasas).

	Datos base (miles)			Variación anual %			Participación %	
	Empleo total	Constr.	Act Inmob.	Empleo total	Constr.	Act Inmob.	Constr.	Act. Inmob.
2015 TI	18.286,5	1.057,5	180,8	2,84	8,74	6,86	5,8	1,0
2015 TII	18.454,2	1.069,1	182,7	2,82	7,87	4,28	5,8	1,0
2015 TIII	18.561,5	1.073,0	183,1	2,89	5,76	4,99	5,8	1,0
2015 TIV	18.661,0	1.078,0	185,4	2,64	4,72	6,55	5,8	1,0
2016 TI	18.742,4	1.065,3	190,1	2,49	0,74	5,14	5,7	1,0
2016 TII	18.825,5	1.078,1	188,6	2,01	0,84	3,23	5,7	1,0
2016 TIII	18.943,1	1.097,5	194,4	2,06	2,28	6,17	5,8	1,0
2016 TIV	19.030,6	1.099,9	197,7	1,98	2,03	6,63	5,8	1,0
2017 TI	19.191,9	1.111,4	198,3	2,40	4,33	4,31	5,8	1,0
2017 TII	19.344,3	1.134,1	200,2	2,76	5,19	6,15	5,9	1,0
2017 TIII	19.469,3	1.147,4	202,0	2,78	4,55	3,91	5,9	1,0
2017 TIV	19.546,1	1.163,5	205,1	2,71	5,78	3,74	6,0	1,0
2018 TI	19.632,1	1.178,0	206,4	2,29	5,99	4,08	6,0	1,1
2018 TII	19.763,9	1.213,2	215,1	2,17	6,97	7,44	6,1	1,1
2018 TIII	19.860,8	1.228,4	220,3	2,01	7,06	9,06	6,2	1,1
2018 TIV	20.010,0	1.277,6	221,4	2,37	9,81	7,95	6,4	1,1
2019 TI	20.131,8	1.295,9	223,7	2,55	10,01	8,38	6,4	1,1
2019 TII	20.201,5	1.270,2	221,2	2,21	4,70	2,84	6,3	1,1
2019 TIII	20.212,9	1.267,0	216,4	1,77	3,14	-1,77	6,3	1,1

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

**Gráfico 8.3.a.** Empleo por ramas de actividad: general. Miles de personas

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

**Gráfico 8.3.b.** Empleo por ramas de actividad: construcción. Miles de personas

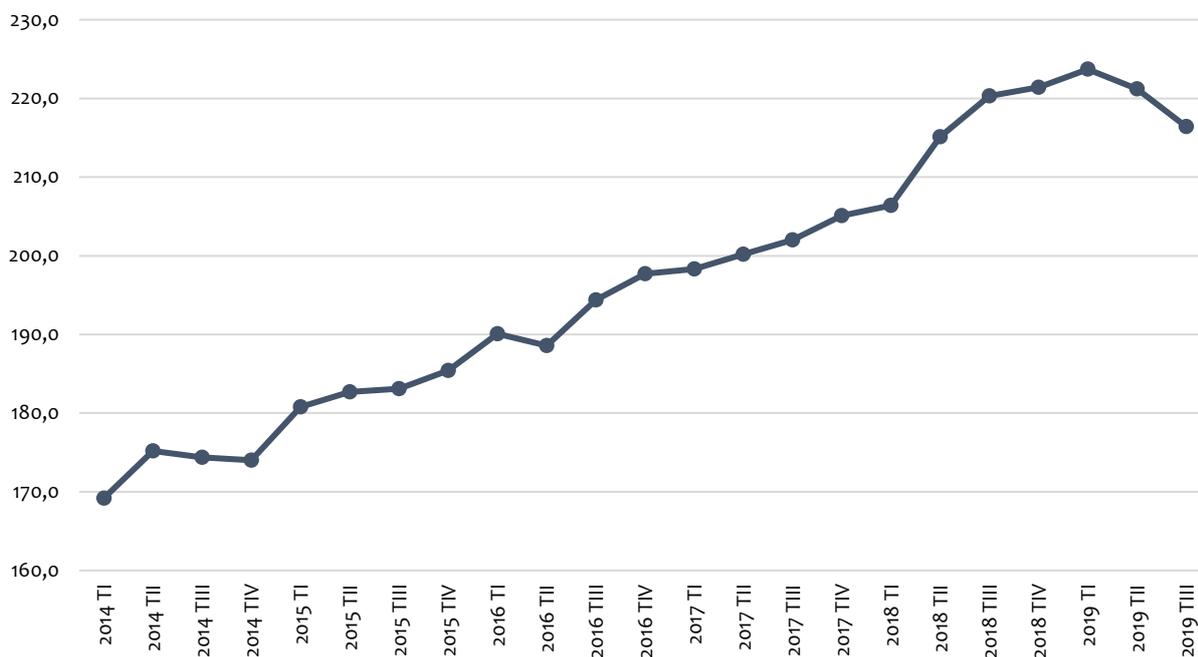
Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

En ambos gráficos se puede observar la recuperación, con una línea continua ascendente en el empleo en general, y la recuperación, después de tocar fondo hace cinco años, en el sector concreto de la construcción. Desde el cuarto trimestre de 2014 se ha mantenido la cifra de más de un millón de empleos en el sector de la construcción, y concretamente en el tercer trimestre de 2019 esta cifra asciende a 1,267 millones, prácticamente el mismo número de empleos en la construcción que en el trimestre anterior.

En el caso de las actividades inmobiliarias se observa que la línea del gráfico del empleo es más irregular, aunque también indica una recuperación continua, y más acusada en el tercer

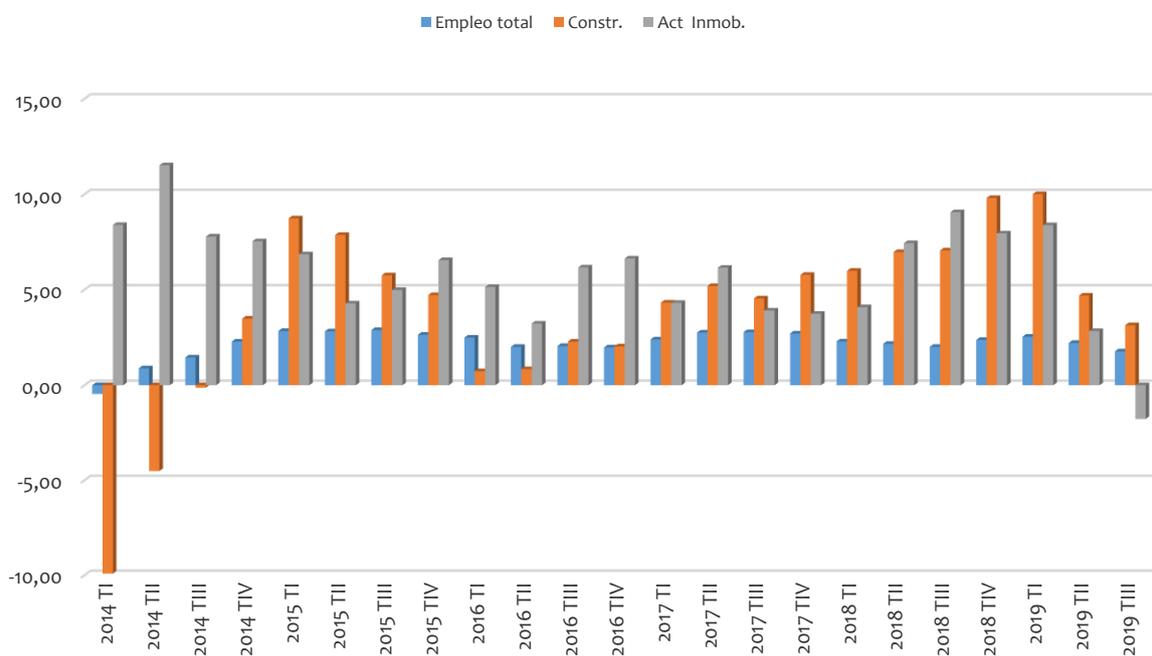
trimestre de 2016 y 2018, desde los valores más bajos de hace seis años, observándose en los dos últimos trimestres un ligero retroceso.

**Gráfico 8.3.c.** Empleo por ramas de actividad: actividades inmobiliarias. Miles de personas.



Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.

**Gráfico 8.3.d.** Variación anual del empleo: total, construcción y actividades inmobiliarias. %



Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral de España.



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE FOMENTO

SECRETARÍA GENERAL  
TÉCNICA

CENTRO  
DE PUBLICACIONES