

## ANÁLISIS ECONÓMICO

# España | Visados vivienda octubre 2015: los permisos se contraen

Félix Lores

**En octubre se firmaron 3.840 visados de vivienda de obra nueva, el 13,2% menos que en el mes anterior. Sin embargo, el balance del año sigue siendo positivo ya que los visados firmados entre enero y octubre aumentaron el 29,2% interanual. Por su parte, las obras de rehabilitación también se comportaron peor que en el mes anterior.**

## La firma de visados se contrajo en octubre

El Ministerio de Fomento ha publicado hoy los datos de visados de vivienda de obra nueva del mes de octubre. El mes concluyó con la firma de 3.840 permisos para la construcción de nuevas viviendas. Aunque el dato observado se sitúa dentro del intervalo de confianza, la cifra se encuentra próxima al intervalo inferior de dicho intervalo, tal y como puede observarse en el Cuadro 1.

Desde una perspectiva interanual, los visados mostraron un crecimiento del 17,6% respecto al mes de octubre de 2014. Tras corregir la serie de variaciones estacionales (CVEC) los visados firmados en el décimo mes del año se contrajeron el 13,2% respecto a los firmados en septiembre, tal y como puede apreciarse en el Gráfico 2. Aun así el balance de la actividad constructora en los diez primeros meses de 2015 sigue siendo muy positivo ya que entre enero y octubre la firma de visados fue el 29,2% superior a la del mismo periodo de 2014. Un crecimiento importante que responde, en buena medida, a un efecto base derivado del bajo nivel en el que se encuentra la actividad constructora tras siete años de contracción.

Por su parte, la evolución de otras variables del sector de la construcción podría indicar que la contracción de octubre podría ser transitoria. Así, por ejemplo, los datos del mercado de trabajo en el sector fueron positivos en octubre y también en noviembre. En particular, en noviembre la afiliación en la construcción creció el 0,43% m/m (CVEC), un incremento superior al crecimiento del 0,31% del mes de octubre al promedio mensual de los dos trimestres centrales del año (véase el Gráfico 3). De igual modo, el consumo de cemento creció en el mes de octubre.

## Corrección de las obras de rehabilitación en octubre

Las obras de rehabilitación y ampliación de viviendas también mostraron una contracción en el décimo mes del año. En octubre se firmaron 2.301 permisos para la ejecución de obras de ampliación o reforma. Con ello, las obras de rehabilitación registraron un descenso del 3,7% (CVEC) respecto a firmadas en septiembre (véase el Gráfico 4). Pese a todo, la rehabilitación también muestra una mejor evolución que en el pasado año. Así, entre los meses de enero y octubre las obras de rehabilitación de vivienda crecieron el 11,3% respecto el mismo periodo del año anterior.

Cuadro 1

**Visados de construcción de vivienda de obra nueva: evaluación de la previsión**

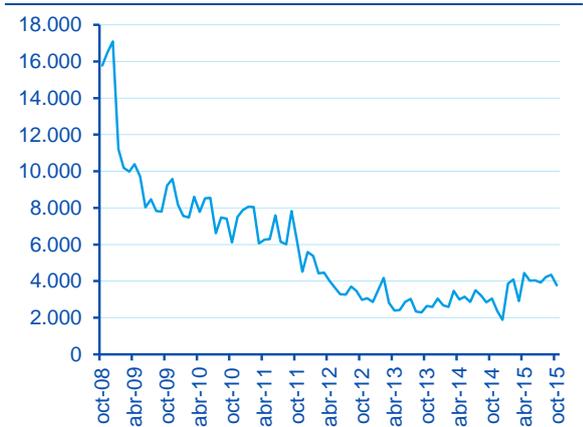
	Previsto	Observado	Intervalo de confianza (*)
Oct-15	4.236	3.340	(3.708; 4.764)

(\*) Intervalo de confianza de la previsión al 80%

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 1

**España: visados de construcción de viviendas de obra nueva (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

Gráfico 2

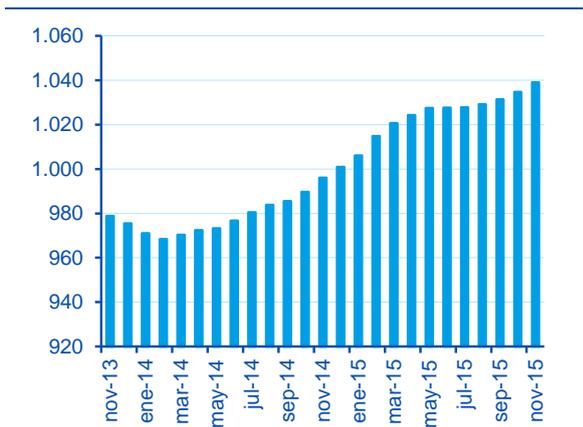
**España: visados de construcción de viviendas de obra nueva (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

Gráfico 3

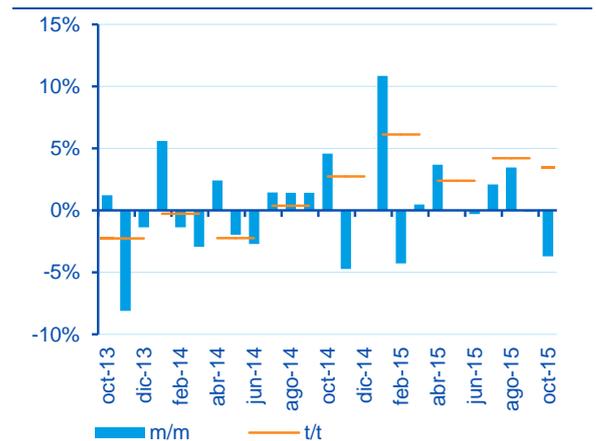
**España: afiliados a la Seguridad Social en la construcción ( miles de personas, datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de SEPE

Gráfico 4

**España: visados de ampliación y reforma de viviendas (Datos CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

**AVISO LEGAL**

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.