

SITUACIÓN DEL MERCADO INMOBILIARIO

ENTORNO
ECONÓMICO Y
FINANCIERO

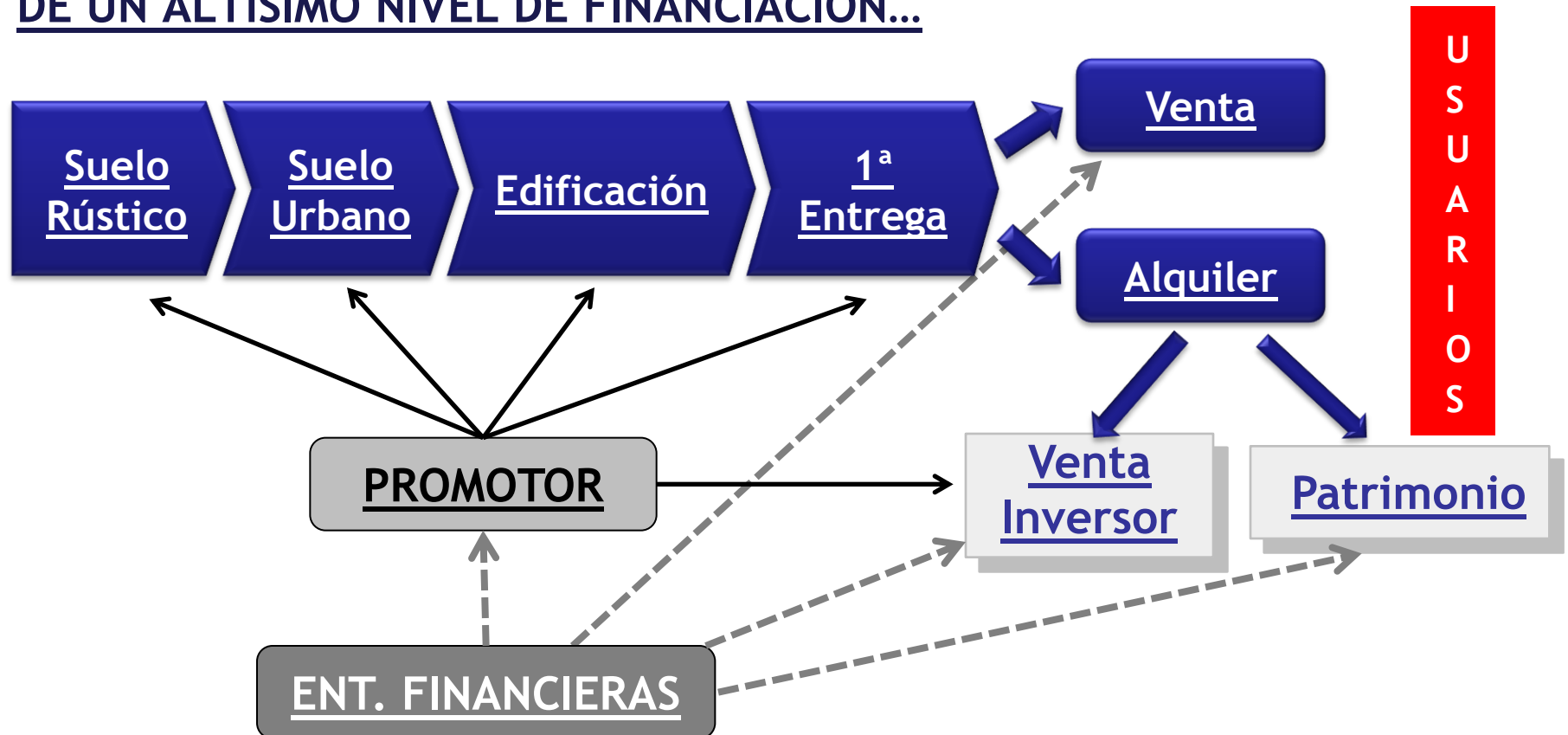


FACTORES
NECESARIOS PARA
EL DESARROLLO
DEL SECTOR
INMOBILIARIO

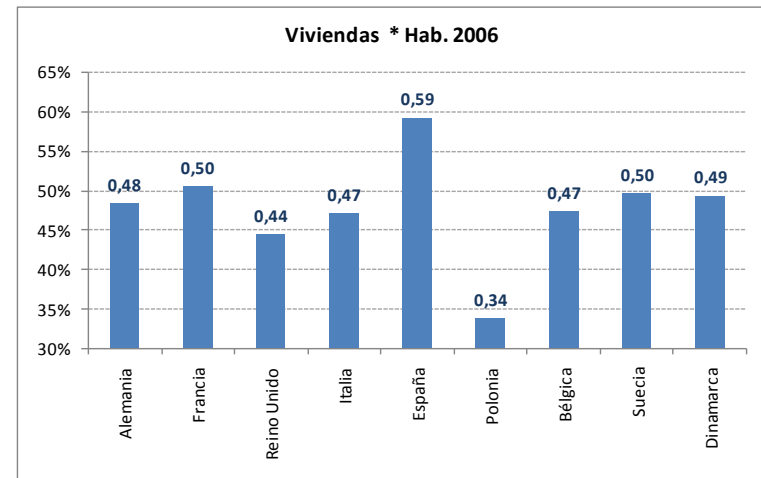
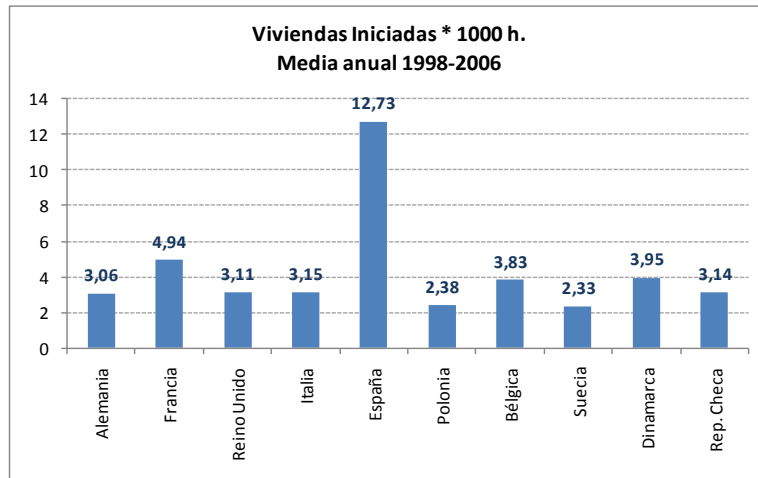
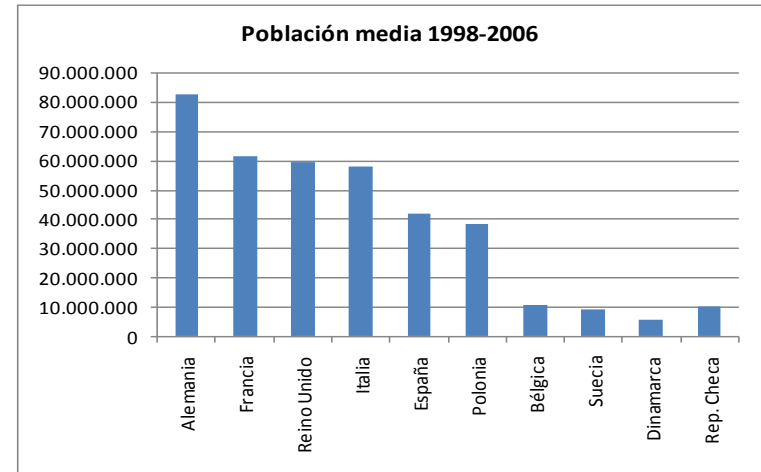
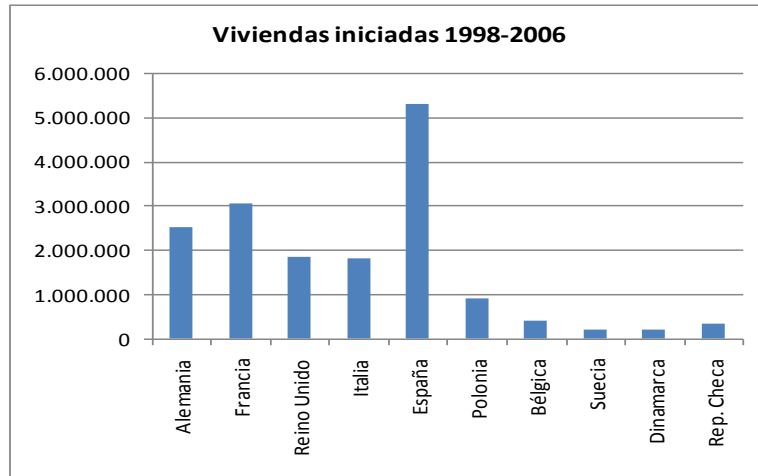
- CONFIANZA
- ECONOMÍA
 - Empleo
 - Renta Disponible
 - Gasto
- FINANCIACIÓN

¿DE DONDE VENIMOS?

DE UN ALTÍSIMO NIVEL DE FINANCIACIÓN...

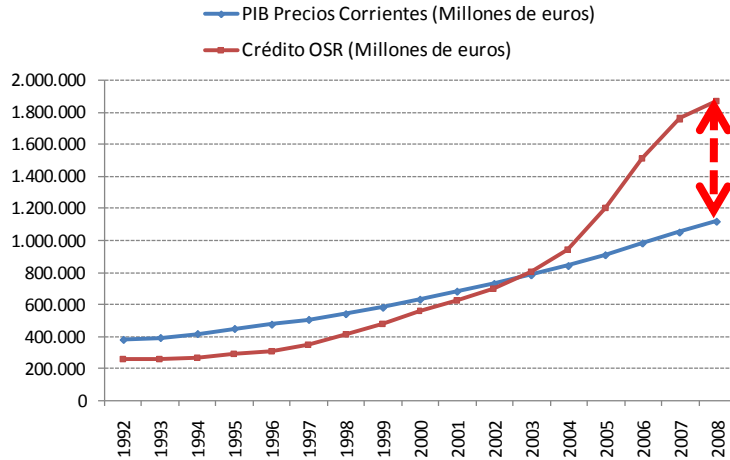


... QUE HA LLEVADO A UN ALTÍSIMO NIVEL DE EDIFICACIÓN

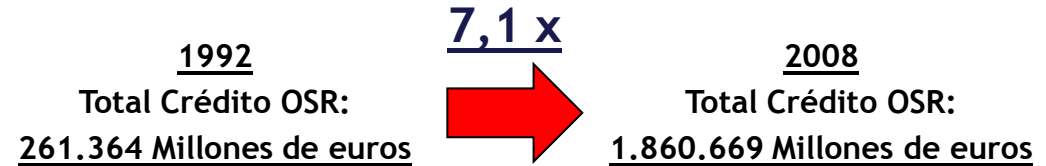


Fuente: European Mortgage Federation

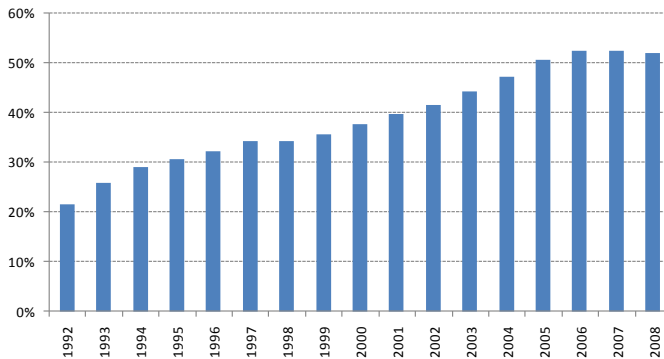
CONSECUENCIAS...



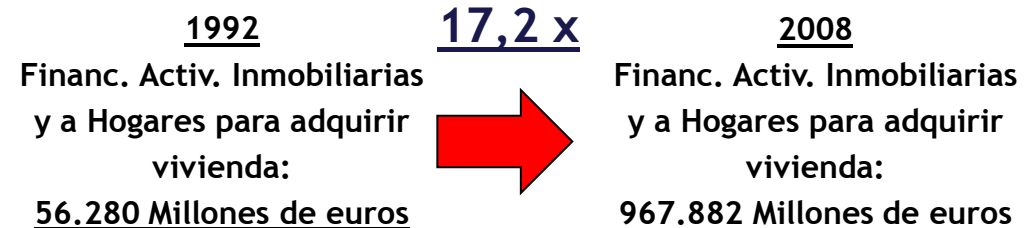
EXCESIVO ENDEUDAMIENTO



Exposición al sector inmobiliario
(% sobre total crédito OSR)



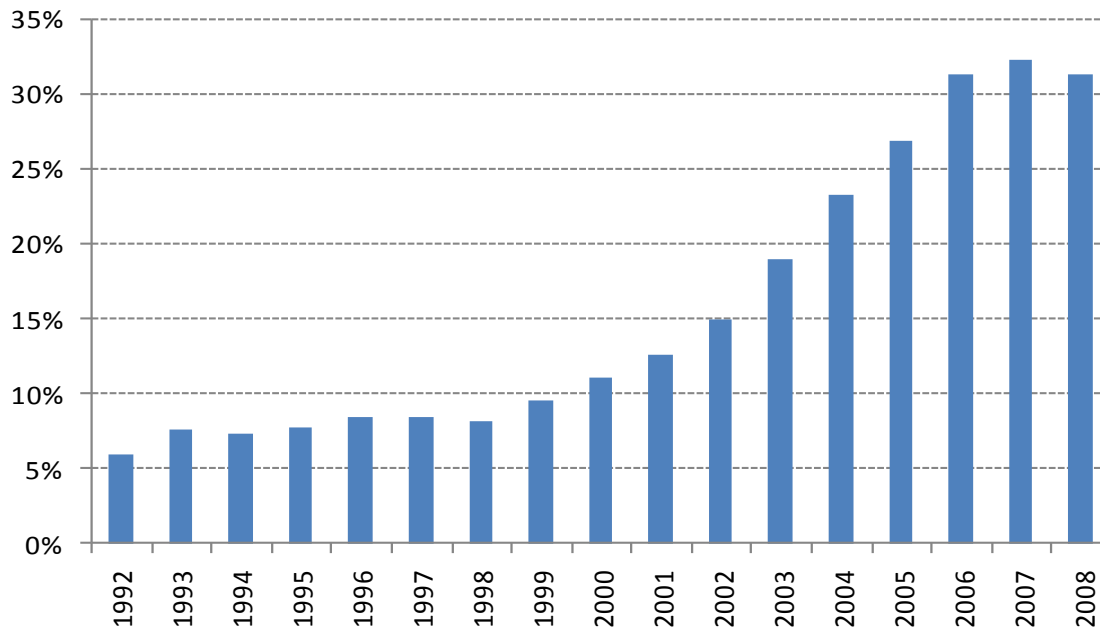
CONCENTRACIÓN DE RIESGO



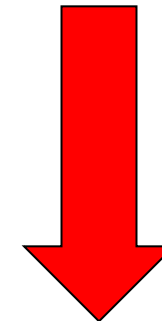
Fuente: Boletín Estadístico Banco de España – Datos Diciembre 08

RIESGO EMPRESAS INMOBILIARIAS EN EL SISTEMA FINANCIERO

% de crédito actividades inmobiliarias sobre total crédito actividades productivas



1992
Total Crédito Actividades Inmobiliarias:
10.199 Millones de euros

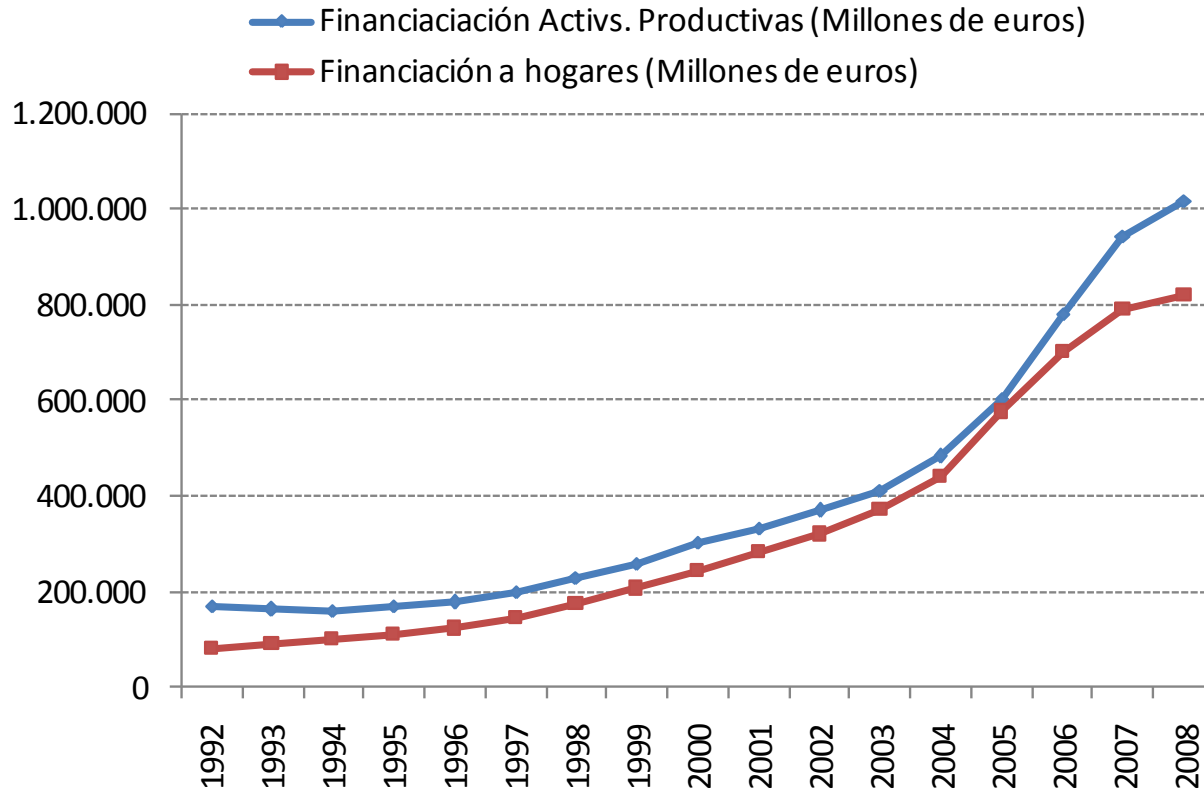


31,2 x

2008
Total Crédito Actividades Inmobiliarias:
318.032 Millones de euros

Fuente: Boletín Estadístico Banco de España – Datos Diciembre 08

ALTO GRADO DE ENDEUDAMIENTO FAMILIAR



1992
% Financiación Hogares sobre Total
Actividades Productivas:
46,7%

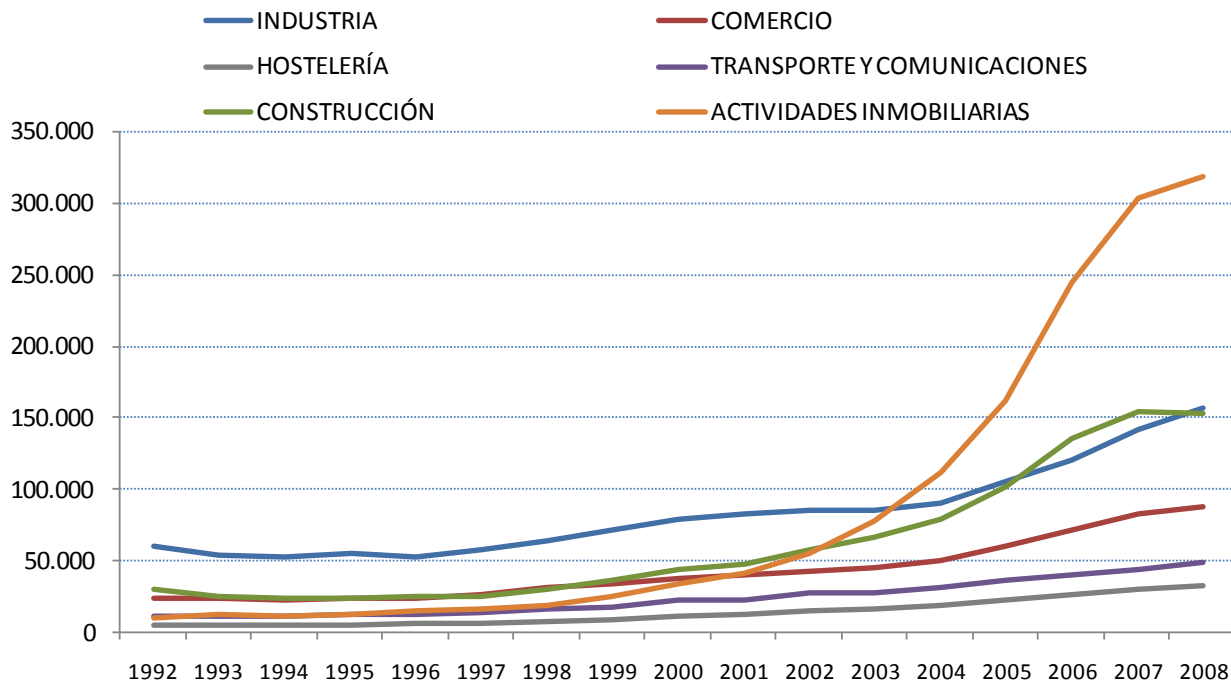


2008
% Financiación Hogares sobre Total
Actividades Productivas:
80,6%

Evolución deuda de los hogares por
habitante:
1992: 2.027 €/hab.
2008: 17.752 €/hab.

Fuente: Boletín Estadístico Banco de España – Datos Diciembre 08

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A OSR PARA ACTIVIDADES PRODUCTIVAS



Incremento saldo crédito 2003-08

Actividades Inmobiliarias:

240.052 Millones €



Incremento saldo crédito 2003-08*

**Industria, Comercio, Hostelería, Tpte.
y Comunicaciones y Construcción:**

236.249 Millones €

Incremento saldo crédito 1992-08*

Actividades Inmobiliarias:

346.418 Millones €



Incremento saldo crédito 1992-08*

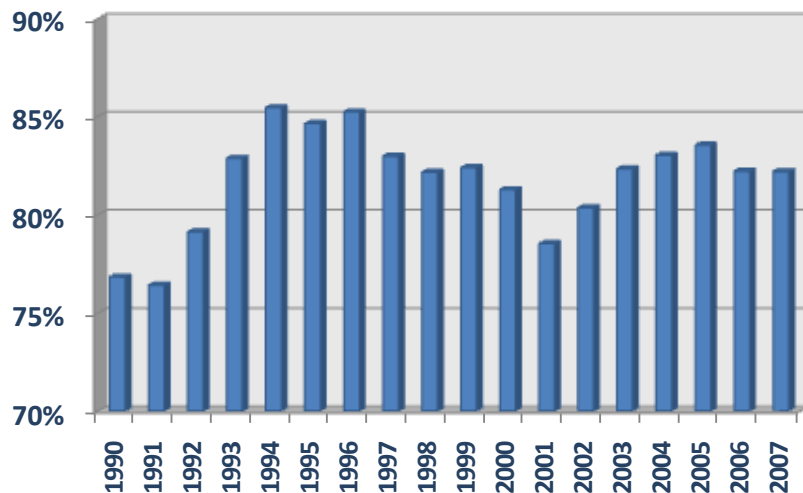
**Industria, Comercio, Hostelería, Tpte.
y Comunicaciones y Construcción:**

349.231 Millones €

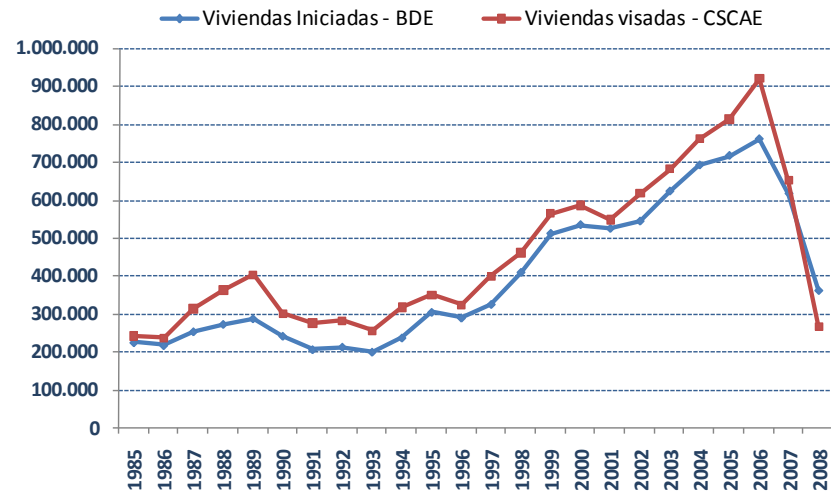
Fuente: Boletín Estadístico Banco de España – Datos Diciembre 08

SEGMENTO RESIDENCIAL - OFERTA

% superficie residencial sobre total licenciada



Evolución producción (1985-2008)



- Peso decisivo del segmento residencial en el sector inmobiliario.
- Ajuste muy importante de la oferta durante 2008 (-42% sobre 2007).
- Las viviendas visadas en el primer trimestre de 2009 han sido un 64% menos que las del mismo período de 2008 y un 37% que el último trimestre de 2008..

Fuente: Banco de España

SEGMENTO RESIDENCIAL - OFERTA

| <u>Media del período</u> | <u>1986-91</u> | <u>1992-97</u> | <u>1998-2007</u> |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| <u>Población</u> | <u>39,1 MM</u> | <u>39,9 MM</u> | <u>42,3 MM</u> |
| <u>Viviendas iniciadas</u> | <u>244.170</u> | <u>259.211</u> | <u>592.471</u> |
| <u>Ratio Producción Viv. Inics / 1.000 h.</u> | <u>6,24 Uds.</u> | <u>6,50 Uds.</u> | <u>14,00 Uds.</u> |

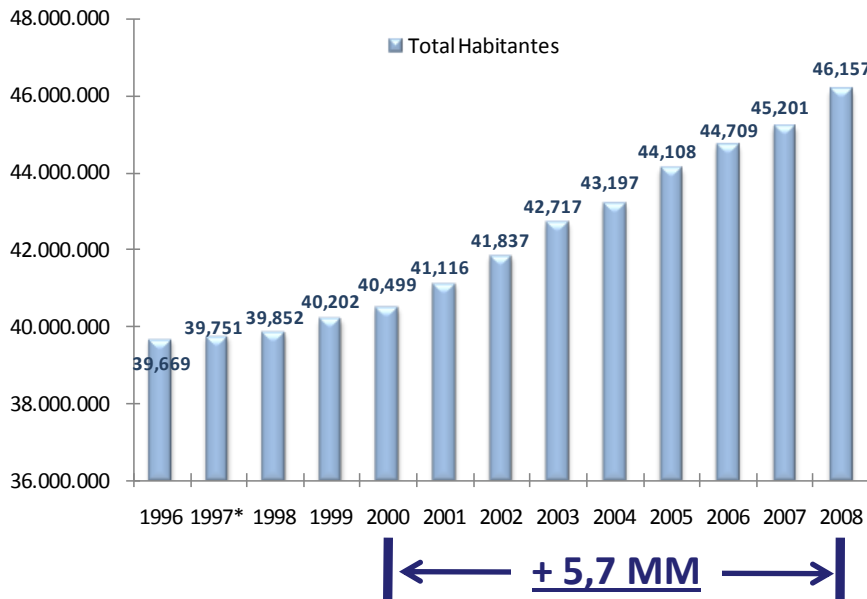
CRISIS

Fuente: INE y Banco de España

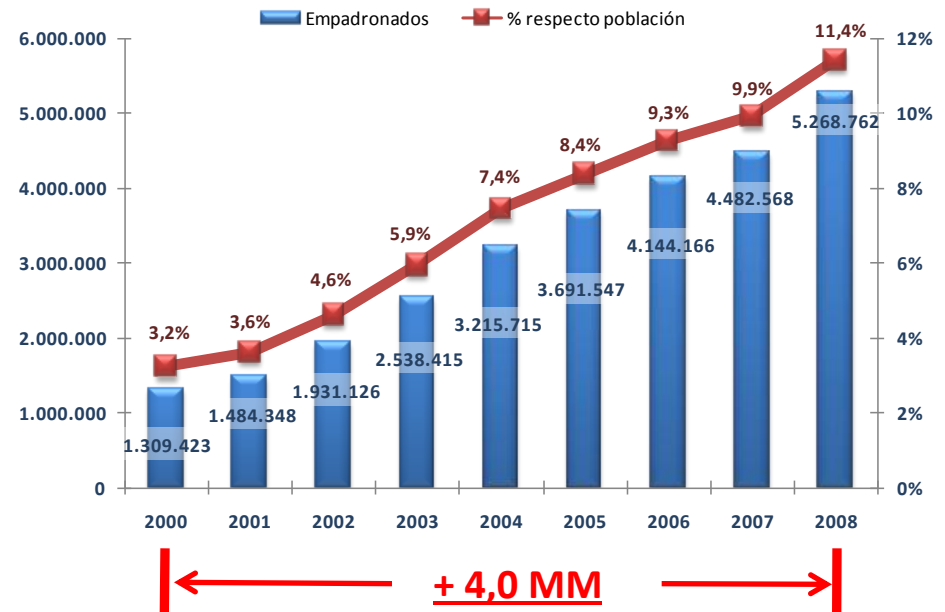
SEGMENTO RESIDENCIAL - DEMANDA

• Evolución de la demanda interna

Evolución demográfica 1996-2008



Evolución población extranjera en España



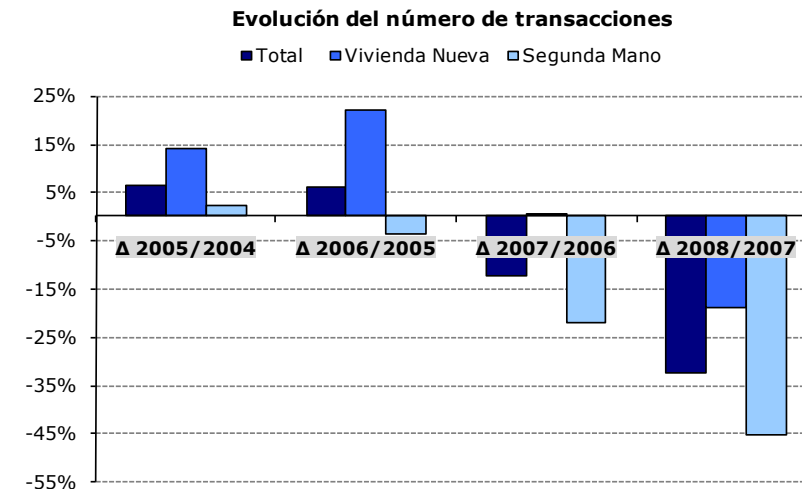
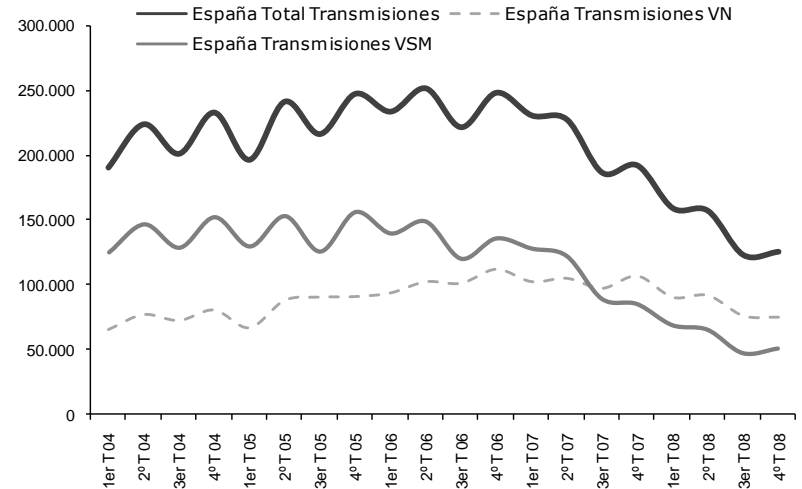
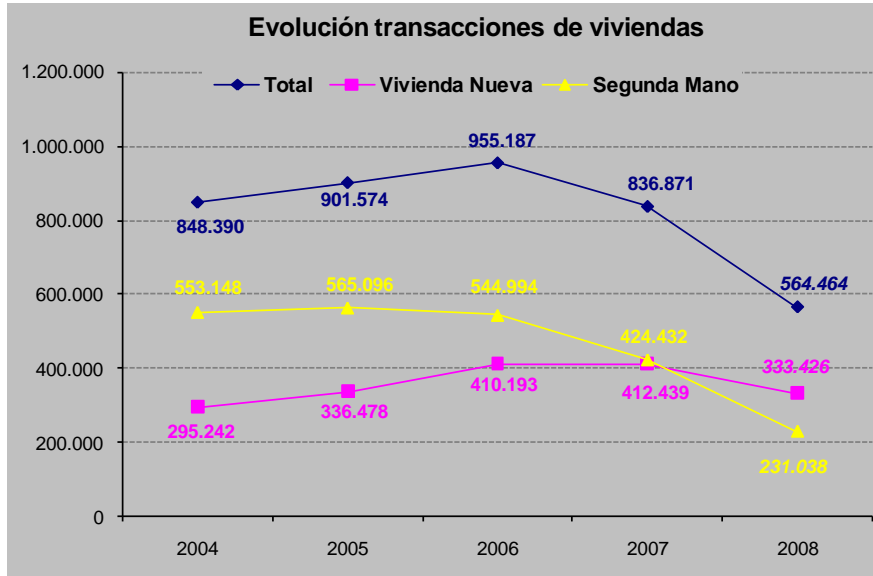
Importante crecimiento de la población en España ...



... muy condicionado por la inmigración

Fuente: INE

SEGMENTO RESIDENCIAL - DEMANDA

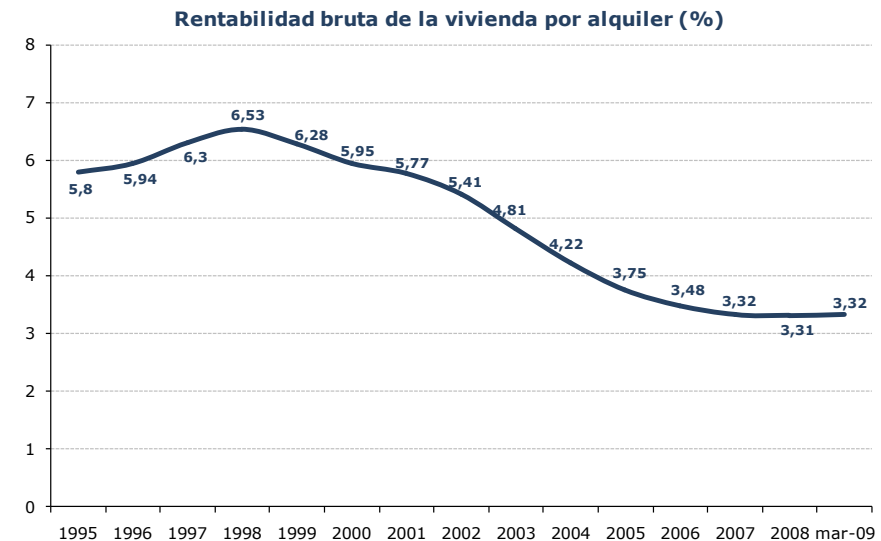
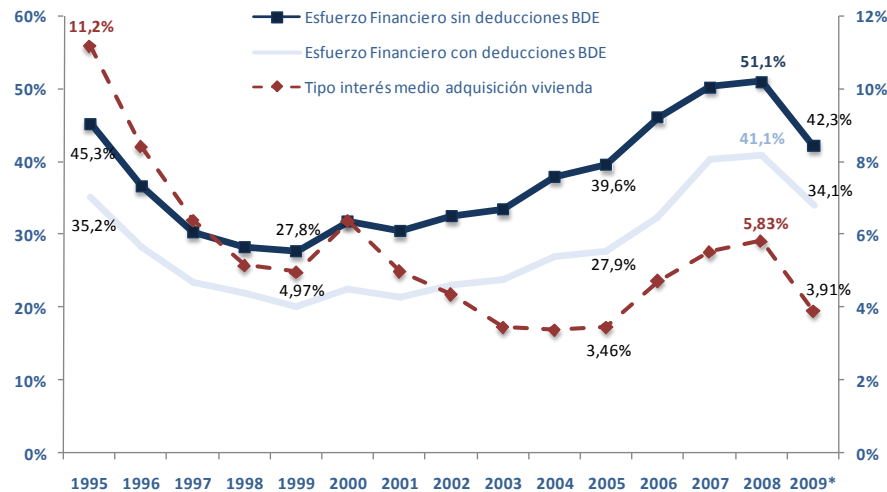
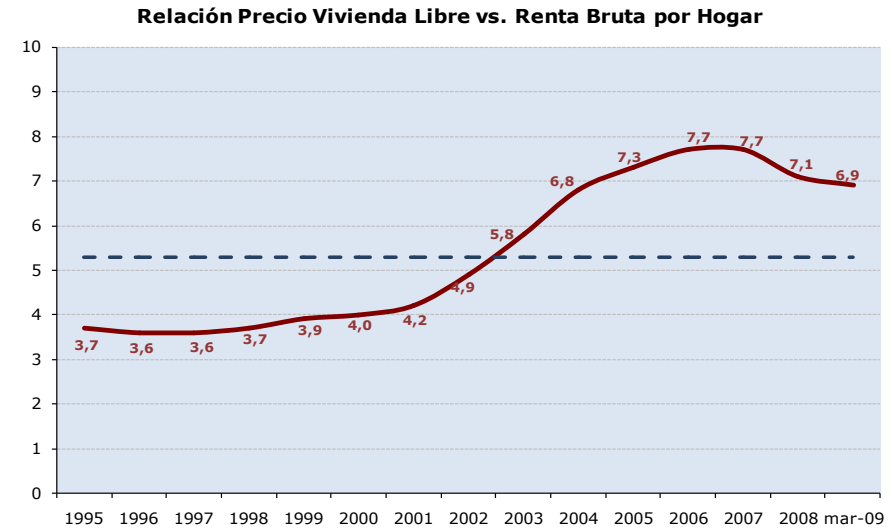
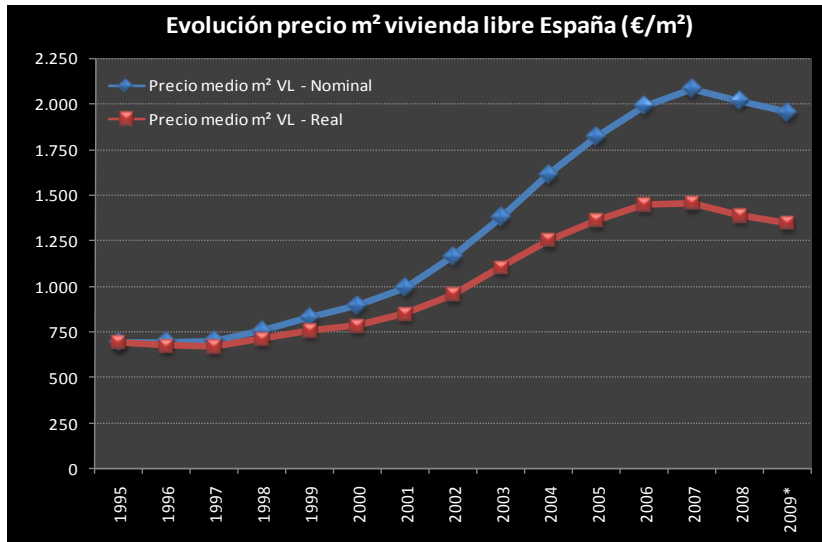


En 2008 han caído las transacciones de viviendas casi un 33% con respecto a 2007: un 19% las viviendas nuevas y más de un 45% las de 2ª mano

Fuente: Boletín Estadístico Banco de España – Datos Octubre 08

SEGMENTO RESIDENCIAL

Fuente: Banco de España



MERCADO DE OFICINAS

- Mercado concentrado básicamente en las ciudades y entornos de Madrid y Barcelona. En mucha menor medida, las ciudades de Valencia y Zaragoza.
- Incremento estimado del parque de oficinas, entre 2008 y 2009, en Madrid y Barcelona de entre 700 y 800.000 m². Es posible que de acuerdo con la situación actual se produzcan ciertos retrasos en la finalización de la nueva oferta. Desajuste entre oferta y demanda.
- Descenso de la absorción bruta en 2008 superior al 40% en Madrid y de casi el 14% con respecto a las cifras de 2007. Las previsiones para 2009 apuntan a menor contratación, consecuencia del descenso de la actividad económica, mostrándose un avance inequívoco en este 1er Trimestre.

MERCADO DE OFICINAS

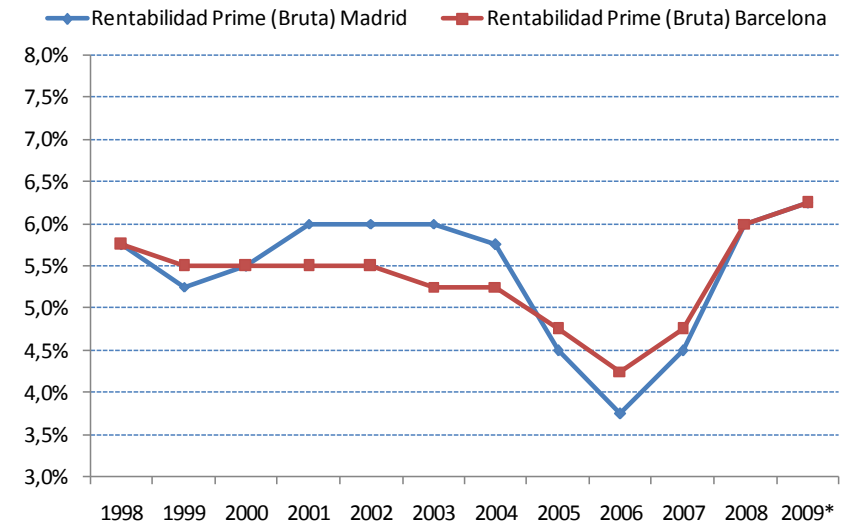
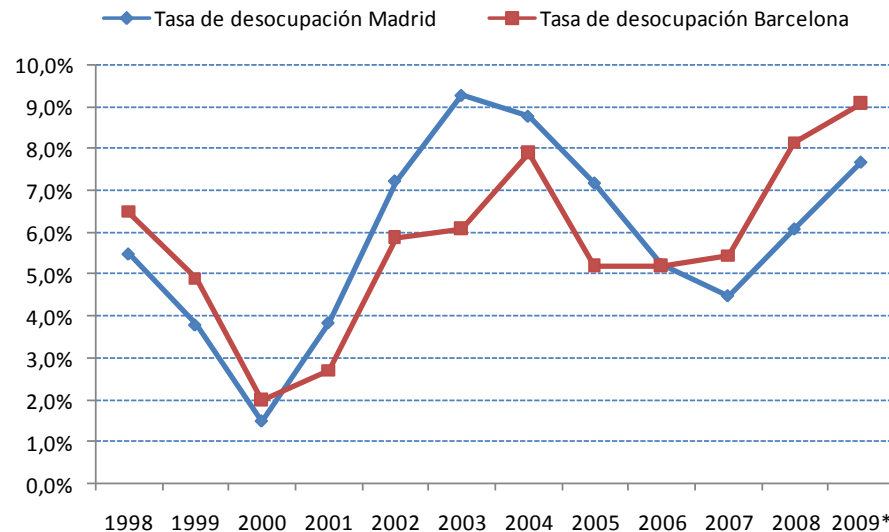
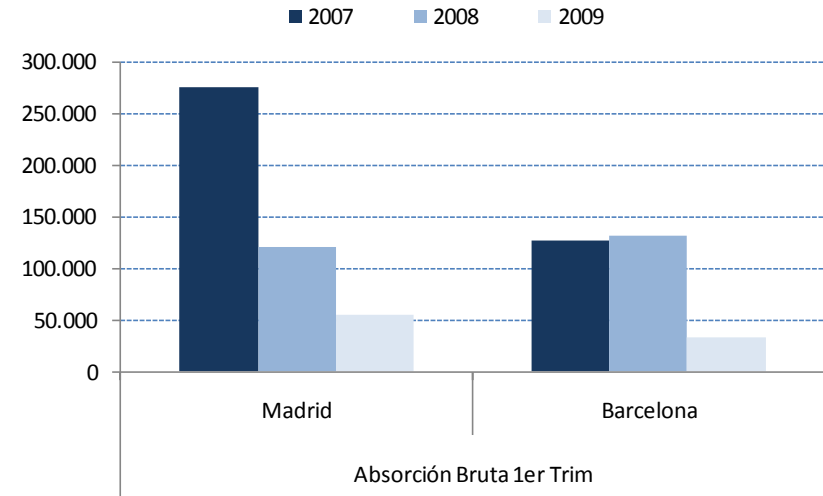
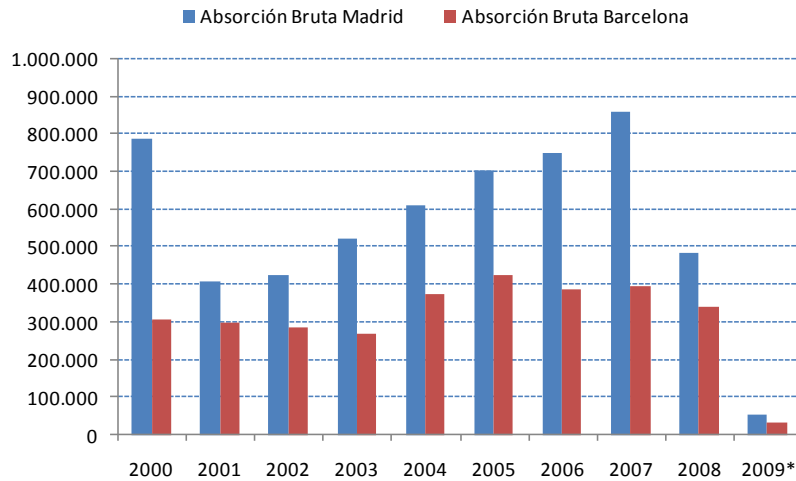
- Demandas de superficies más pequeñas y reaparición del subarriendo.
- Distinción absorción bruta y neta.
- Crecimiento en 2008 de la tasa de desocupación superior al 30% en Madrid y de casi el 50% en Barcelona. En el primer trimestre de 2009 sigue la tendencia alcista de esta variable con un crecimiento del 26% en Madrid (7,7%) y del 12% en Barcelona (9,10%).
- Mayor tiempo de comercialización de los espacios vacíos.
- Crecimiento de los márgenes de negociación.

MERCADO DE OFICINAS

- Descenso generalizado en las rentas en prácticamente todas las zonas de ambos mercados. En Madrid, sobre precios máximos, destaca en este trimestre la caída de un 16% en zona Prime mientras que en Barcelona esta caída se ha limitado, en el mismo período, a algo más de un 6%.
- Crecimiento de las tasas de rentabilidad exigidas por parte de los compradores. Desencuentro con los vendedores. Importancia del análisis individualizado de cada operación, teniendo en cuenta ocupación, inquilinos y contratos de arrendamiento.
- Dificultad para financiar las operaciones de adquisición de activos.

MERCADO DE OFICINAS

Fuente: Cushman Wakefield – Marketbeat Abril 2009



CENTROS COMERCIALES

D
E
B
I
L
I
D
A
D
E
S

- ▶ Complejidad de desarrollo
- ▶ Diversidad legislaciones
- ▶ Áreas saturadas
- ▶ El ocio no se ha consolidado como ancla.

- ▶ Economía:
 - Desempleo / Renta Disp.
 - Tipos interés
- ▶ Evolución consumo
- ▶ Financiación

A
M
E
N
A
Z
A
S

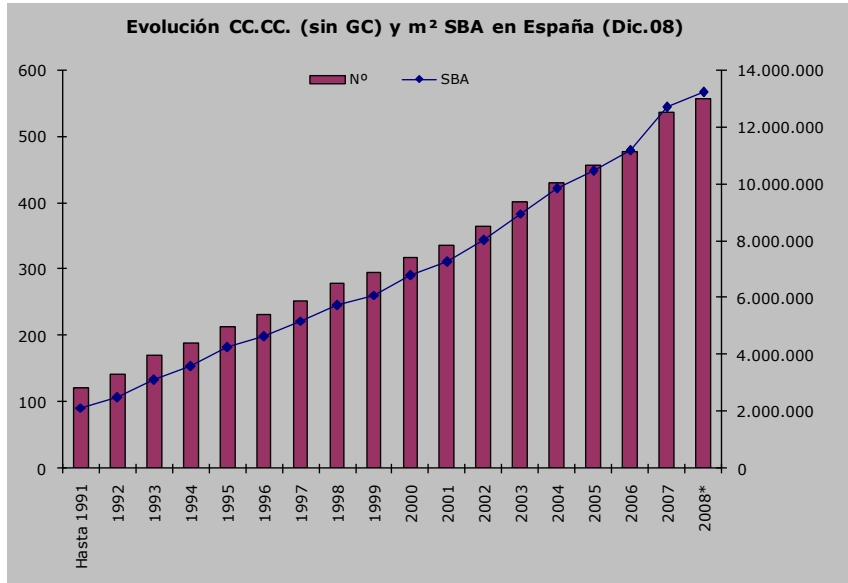
F
O
R
T
A
L
E
Z
A
S

- ▶ Formatos por consolidar
- ▶ Zonas con hueco comercial
- ▶ Posibilidad de crear marca
- ▶ Buen producto inversión

- ▶ Producto exportable
- ▶ Hábitos de consumo
- ▶ Retailers sin presencia significativa en España

O
P
O
R
T
U
N
I
D
A
D
E
S

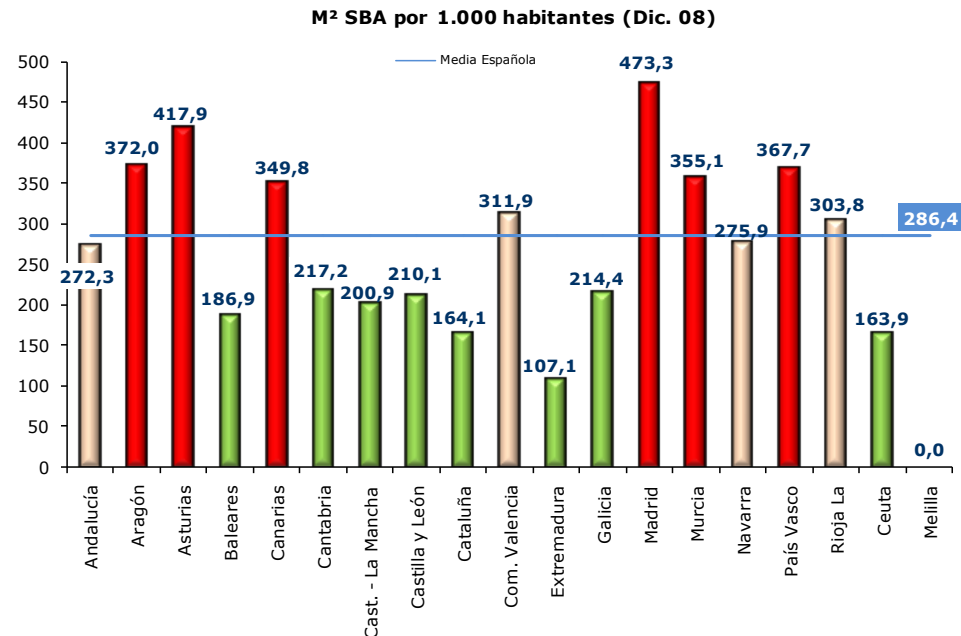
CENTROS COMERCIALES - OFERTA



Sector de reciente creación en España

Casi 2 de cada 3 m² de SBA se han desarrollado a partir de 1997.

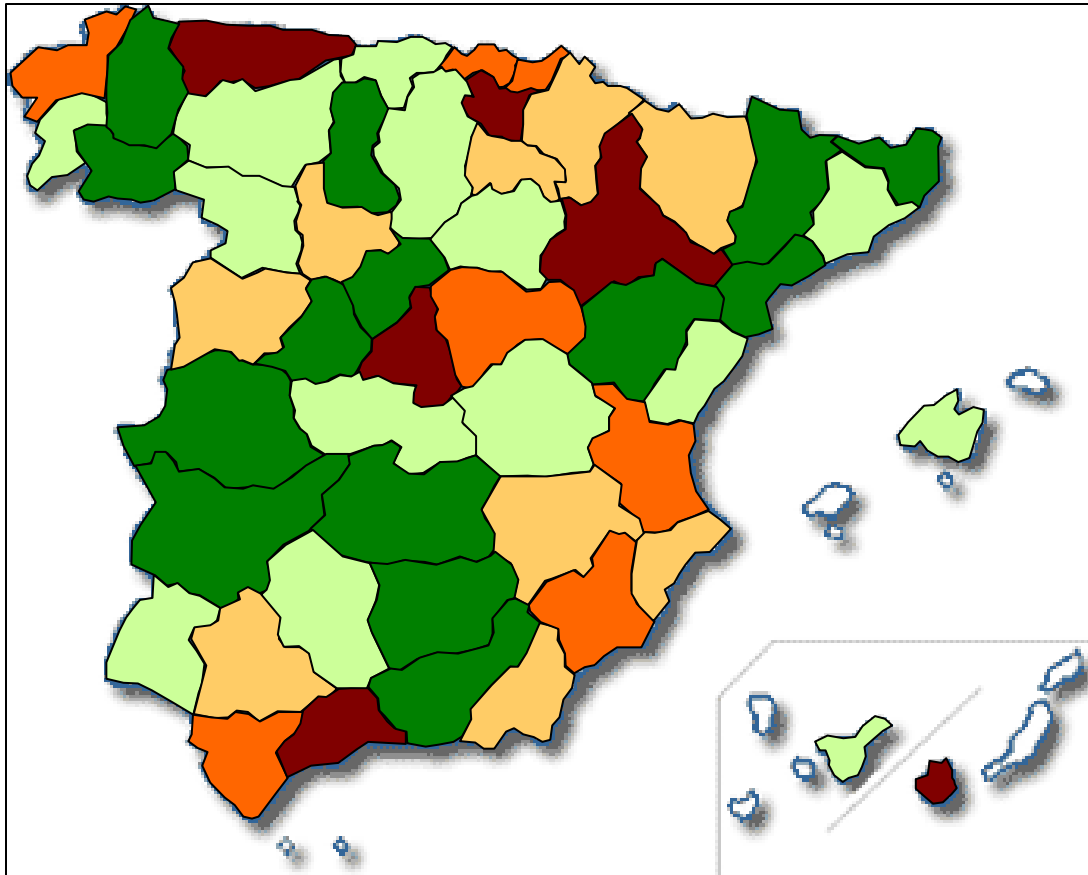
No ha sufrido todavía, como tal, los efectos de una crisis económica.



Fuente: AECC, INE

CENTROS COMERCIALES - DENSIDAD COMERCIAL

Diciembre 2008: Media española 286,4 m² * 1.000 hab.



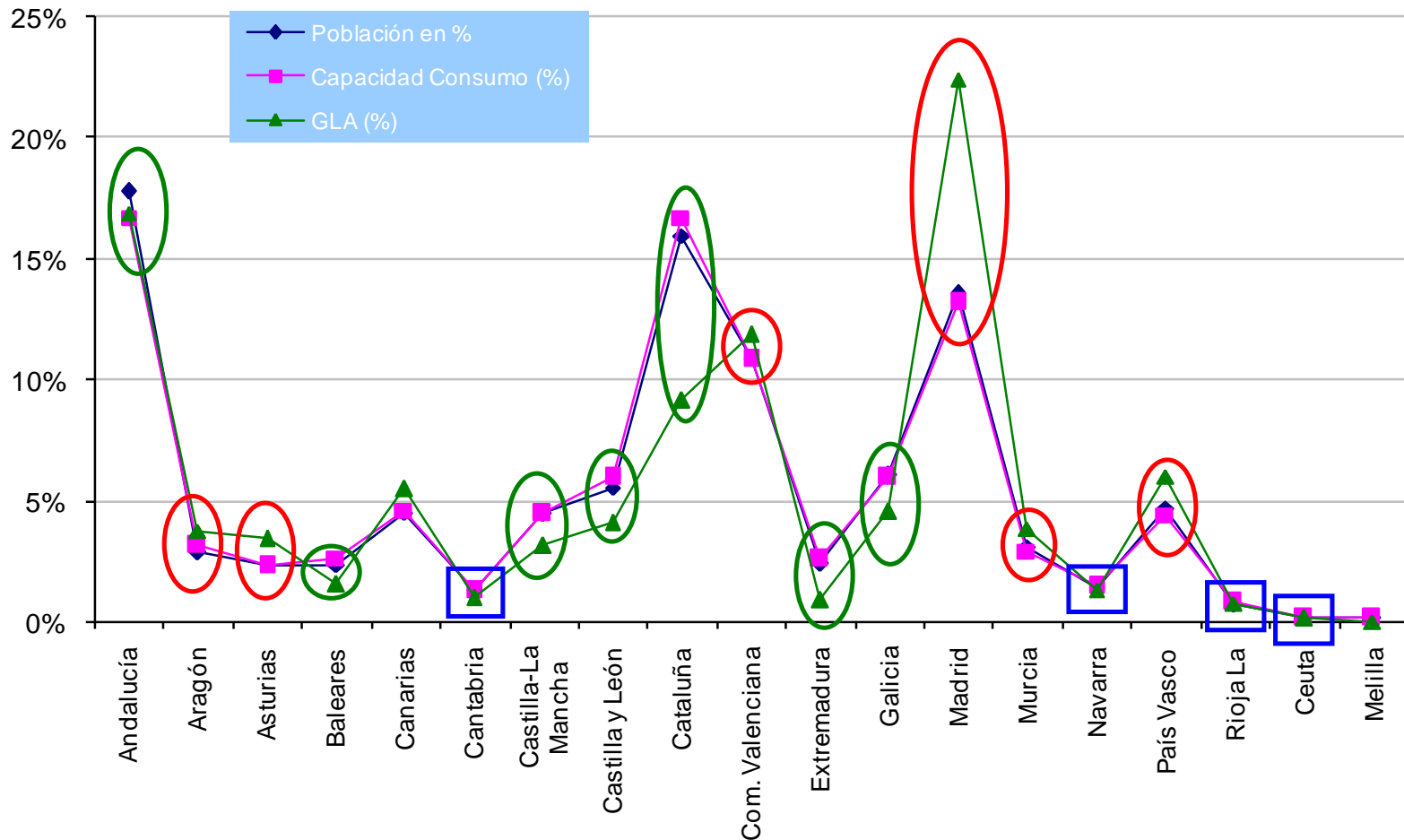
- < 50% densidad comercial
- Entre 50 y 85% densidad comercial media
- Entre 85 y 115% densidad comercial media
- Entre 115 y 150% densidad comercial media
- Más del 150% de la densidad comercial media

Importante el análisis individualizado

Gran diversidad de situaciones según provincias

Fuente: AECC, INE

CENTROS COMERCIALES



Fuente: AECC, INE, La Caixa y elaboración propia