



cutting through complexity

REAL ESTATE

**2015, AÑO CERO
PARA EL INICIO DE LA
RECUPERACIÓN DEL
SECTOR INMOBILIARIO
EN ESPAÑA**

ENCUESTA

kpmg.es



Índice

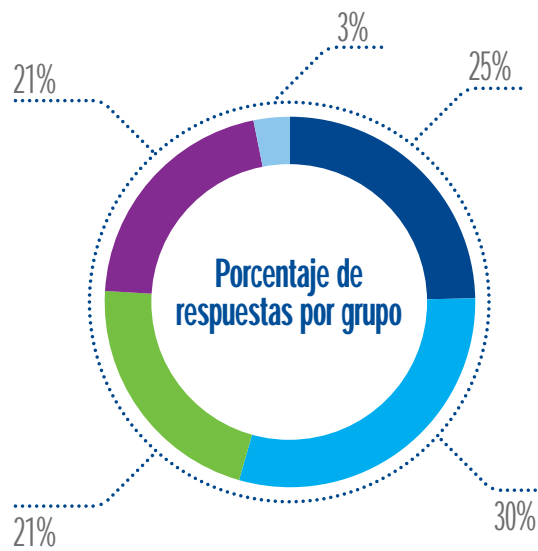
Sobre esta encuesta	5
Principales conclusiones	6
Cuestionario	8
1/ Situación del sector inmobiliario	
1.0 Conclusiones	9
1.1 ¿Cuándo prevé la recuperación del sector?	10
1.2 ¿Qué % del PIB piensa que llegará a suponer en los próximos 5 años el sector de la construcción?	12
1.3 ¿Qué % del PIB sería necesario que alcanzara el sector de la construcción para permitir la recuperación del sector inmobiliario?	13
1.4 ¿Qué % de la población activa piensa que llegará a representar el sector inmobiliario en los próximos 5 años?	14
1.5 ¿Qué % de la población activa sería necesario que alcanzara el sector de la construcción e inmobiliario para permitir su recuperación?	15
2/ Financiación	
2.0 Conclusiones	16
2.1 ¿Queda aún mucho por hacer en el sector inmobiliario en términos de refinanciación?	17
2.2 ¿Sería repetible un modelo de financiación altamente apalancado?	18
2.3 ¿Son suficiente el direct lending y la inversión de fondos para reactivar el sector o es necesaria también la banca?	19
3/ Inversores	
3.0 Conclusiones	20
3.1 ¿Buscan los fondos crear alianzas duraderas con sponsors de Real Estate?	21
3.2 ¿Existen oportunidades para los fondos y los sponsors de crear 'joint ventures'?	22
3.3 ¿Qué perfil de inversor ganará más protagonismo en el mercado?	23
3.4 ¿Es ahora el mejor momento para la entrada de capital de valor añadido en España?	24
4/ Inversiones	
4.0 Conclusiones	25
4.1 ¿Considera España un destino atractivo para inversiones inmobiliarias?	26
4.2 ¿Hacia qué tipo de producto cree usted que fluirá la inversión?	27
4.3 ¿Hacia qué tipo de inversiones se moverán los tipos de capital?	28
4.4 ¿Cambiará de destino el flujo de capital oportunista hacia otros países?	30
4.5 ¿Será la sostenibilidad prioritaria para usted en 2015?	31

5/	Inversión directa en inmuebles	
5.0	Conclusiones	32
5.1	¿Cree que las compañías aseguradoras seguirán invirtiendo directamente en inmuebles?	33
5.2	¿Cree que seguirá llegando nuevo equity a las sociedades vehículos inmobiliarios durante el 2015?	34
5.3	¿Cree que seguirá existiendo en el futuro un porcentaje relevante de inversión directa?	35
5.4	¿Considera que la población menor de 35 años en España seguirá prefiriendo la compra frente al alquiler de vivienda o hay un cambio de tendencia?	36
6/	Negocio inmobiliario	
6.0	Conclusiones	37
6.1	¿Cree necesario un cambio del modelo de negocio inmobiliario actual?	38
6.2	¿Cree necesario cambios en las estrategias del modelo de negocio de las sociedades o entidades tenedoras de activos inmobiliarios?	40
6.3	¿Cómo considera el nivel de profesionalización del sector inmobiliario en España?	41
6.4	¿Considera necesarias sinergias entre inversores, entidades financieras y sponsors para la potencial recuperación del sector?	42
6.5	¿Conoce los procesos de turnaround?	43
6.6	¿Considera convenientes o necesarios los procesos de turnaround para mejorar la rentabilidad de las empresas?	44
7/	Presente de las transacciones en España	
7.0	Conclusiones	45
7.1	¿Cómo cree que evolucionara el volumen de transacciones en los próximos 5 años según tipos de inmuebles?	46
7.2	¿Quiénes serán los 3 actores más activos del sector inmobiliario en España en los próximos 5 años?	50
7.3	¿Cómo cree que evolucionará el Capital Value (€/m ²) en los próximos 5 años según tipos de inmuebles?	52
8/	Gestión patrimonial pública	
8.0	Conclusiones	56
8.1	¿Cree que las empresas municipales de vivienda y organismos autonómicos similares han de reorientar de alguna manera su actividad?	57
8.2	¿Cree que existe margen de mejora significativo y optimización en el uso del patrimonio inmobiliario público?	58
8.3	¿Es preferible mantener el modelo basado en la utilización de inmuebles en propiedad pública o avanzar hacia un modelo de alquiler?	59
8.4	¿Qué alternativa de modelo de utilización de inmuebles de propiedad pública genera mayor retorno social?	60
8.5	¿Cuál es el motivo principal que dificulta los procesos de enajenación de inmuebles de propiedad pública excedentes?	61

9/	Retos inmobiliarios para las Administraciones Públicas	
9.0	Conclusiones.....	62
9.1	¿Deberían las Administraciones Públicas adaptar sus procesos para llevar a cabo una desinversión exitosa de sus activos patrimoniales?.....	63
9.2	¿Mejoraría y aceleraría una mayor agilidad y flexibilidad en la ordenación en los procesos de recalificación urbanística la puesta en valor de los suelos pendientes de desarrollo?.....	64
9.3	¿Se puede superar o mitigar la problemática administrativa asociada a la implantación de grandes y medianas superficies comerciales?.....	65
10/	Vehículos de inversión inmobiliaria y reforma tributaria	
10.0	Conclusiones.....	66
10.1	¿Los requerimientos de inversión de las socimis presionarán al alza el precio de los inmuebles?.....	67
10.2	¿Cree que, en términos generales, las socimis van a ser un vehículo de inversión en bolsa interesante para minoristas?.....	68
10.3	¿Está sujeto el sector inmobiliario español a una presión fiscal similar, menor o superior a la de los países de nuestro entorno?.....	69
10.4	¿De qué forma cree que les va a impactar la reforma tributaria en determinados aspectos?.....	70
11/	Impacto de la reforma de la Ley Concursal en el sector	
11.0	Conclusiones.....	72
11.1	¿Cree que la Ley Concursal ha sido un mecanismo útil para ayudar a la continuidad de sociedades con actividad inmobiliaria viables?.....	73
11.2	Respecto a la Reforma concursal Real Decreto-Ley 11/2014 de 5 de septiembre de Medidas Urgentes en Materia Concursal.....	74
12/	Impacto de la nueva norma sobre el reconocimiento de ingresos (NIIF 15)	
12.0	Conclusiones.....	76
12.1	Próximamente entrará en vigor la nueva Norma sobre Reconocimiento de Ingresos, ¿conoce usted las implicaciones para su organización?.....	77
12.2	¿Es usted consciente del impacto de la nueva norma sobre determinados aspectos?.....	78
13/	Impacto del posible fin de la moratoria del Real Decreto Ley 10/2008 en el cómputo de las correcciones por deterioro	
13.0	Conclusiones.....	80
13.1	Respecto al impacto del posible fin de la moratoria del Real Decreto Ley 10/2008 en el cómputo de las correcciones por deterioro.....	81
13.2	¿Piensa usted que, si no se prorrogara, sociedades con actividad inmobiliaria podrían dejar de ser viables?.....	84
Contacto	85

SOBRE ESTA ENCUESTA

- // La realización de este informe ha sido posible gracias a la involucración de más de 100 expertos en Real Estate de diversas disciplinas de KPMG. El equipo ha analizado los aspectos que consideran que van a condicionar el futuro inmobiliario en España.
- // Para ello se ha realizado esta encuesta a más de 150 expertos inmobiliarios de los seis principales grupos de protagonistas del sector: compañías inmobiliarias, compañías no inmobiliarias con implicación en Real Estate, entidades financieras, inversores, Sareb y el Sector Público.
- // Los encuestados expresan, a través de sus respuestas, sus opiniones y expectativas sobre asuntos como la evolución del sector del Real Estate en los próximos años, el nuevo modelo de financiación, el presente de las transacciones en España, la tipología de los futuros inversores, los retos del sector público o los cambios normativos y del entorno. La encuesta online se realizó entre los meses de octubre y noviembre de 2014.
- // Para extraer el máximo valor de las conclusiones de la encuesta y debatir acerca del presente y el futuro del sector, se han celebrado diez mesas redondas. En cada una de ellas, coordinada por un socio de KPMG experto en el tema, se ha profundizado en algunos aspectos clave. En estas mesas han participado, junto con diferentes especialistas de KPMG, más de 50 altos directivos de algunas de las más destacadas compañías y entidades de los diferentes grupos de protagonistas y expertos en el sector.
- // El informe '2015, Año cero para el inicio de la recuperación del sector inmobiliario en España', recoge las claves extraídas a partir de este análisis en profundidad. En este documento, se detallan los resultados de la encuesta.



LEYENDA:

- Compañías inmobiliarias
- Compañías no inmobiliarias
- Entidades financieras y Sareb
- Inversores
- Sector Público

// AGRADECIMIENTOS

El equipo de Real Estate de KPMG en España queremos mostrar nuestro agradecimiento a los más de 200 directivos de las principales compañías y entidades vinculadas al sector inmobiliario, tanto públicas como privadas,

que han compartido con nosotros su conocimiento y su visión del presente y del futuro del sector en este momento clave, sin cuya participación no habría sido posible la realización de este informe. //

PRINCIPALES CONCLUSIONES

- // **La recuperación del sector** inmobiliario español se producirá en un periodo de 12 a 24 meses o incluso más adelante tanto en términos de demanda, como de absorción de la oferta y de normalización de la financiación, según los encuestados.
- // En términos de **financiación**, los encuestados no se plantean una vuelta al modelo anterior a la crisis altamente apalancado y consideran necesario el capital tanto de la banca como de los fondos y el direct lending para la reactivación del sector.
- // La amplia mayoría de los encuestados cree necesario un cambio mediante la **transformación del modelo de negocio** inmobiliario actual tanto en términos de gestión como de financiación.
- // España es claramente un **destino atractivo** para las inversiones inmobiliarias y el país vive un momento óptimo para la entrada de capital de valor añadido. Precisamente este perfil de inversor es el que mayor protagonismo cobrará en el mercado de inversión inmobiliaria, mientras que el flujo de capital oportunista se desplazará a otros países, según las respuestas de los encuestados. En consecuencia, los productos a los que llegará la inversión serán fundamentalmente de valor añadido.
- // Casi la totalidad de los encuestados considera **necesarias sinergias** entre inversores, entidades financieras y sponsors (socios industriales) para la recuperación del sector.
- // También consideran necesario un **cambio en las estrategias** de las sociedades o entidades tenedoras de activos para preservar o incrementar el valor de los activos inmobiliarios.
- // El tipo de inversión hacia el que se moverá el capital será fundamentalmente directa, aunque seguirá llegando nuevo equity a las sociedades de vehículos inmobiliarios durante el 2015. Las **socimis** serán un vehículo interesante de inversión en Bolsa para minoristas y los requerimientos de inversión que les afectan así como las sociedades que se creen en el futuro presionarán al alza el precio de los inmuebles.
- // La **sostenibilidad** es prioritaria para los encuestados.
- // “Respecto a la cultura de **compra o alquiler** de inmuebles, los encuestados se debaten entre aquellos que opinan que los jóvenes seguirán prefiriendo la modalidad compra (con una ligera mayoría) y los que vislumbran un cambio de tendencia hacia el alquiler”

- // Más de la mitad de los encuestados declara conocer los procesos de **turnaround** y buena parte de ellos los considera convenientes y/o necesarios.
- // Existe debate en torno a la **profesionalización** del sector inmobiliario. Con una ligera ventaja, los encuestados creen que está poco profesionalizado, aunque buena parte señala que está sustancialmente profesionalizado.
- // El volumen de las **transacciones** y el capital value de los inmuebles se incrementará en los próximos cinco años especialmente en viviendas terminadas para primera residencia localizadas, oficinas zonas prime y locales en calles principales. Los actores más activos en este horizonte temporal serán, por este orden, los fondos internacionales, las socimis, Sareb y las entidades financieras.
- // Existe margen de mejora significativo para la optimización en el uso del **patrimonio inmobiliario público** y los encuestados se muestran convencidos de que las Administraciones Publicas deberían adaptar sus procesos para llevar a cabo una desinversión exitosa de sus activos patrimoniales: avanzar hacia un modelo basado en el alquiler o hacia un modelo mixto en la utilización de inmuebles de propiedad pública es preferible para los encuestados, pues son los que mayor retorno social generan.
- // En cuanto al entorno regulatorio, los encuestados consideran que la presión fiscal que soporta en sector inmobiliario español es superior a la de otros países del entorno. Esto sí, **la reforma tributaria** impulsada por el Gobierno es considerada positiva en cuanto al impacto que tendrá la reforma del Impuesto de Sociedades; no así la del resto de tributos.
- // También despierta buenas impresiones **la reforma de la Ley Concursal** que, según los encuestados, hasta ahora no había sido un mecanismo útil para ayudar a la continuidad de las sociedades con actividad inmobiliaria viable, algo que con la reforma se enmienda.
- // La mayoría de los encuestados desconoce la nueva norma sobre el reconocimiento de ingresos **NIIF 15**, aunque sí manifiesta ser consciente del posible fin de la moratoria del **Real Decreto Ley 10/2008** en el cómputo de las correcciones por deterioro.

/ CUESTIONARIO

1 SITUACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

CONCLUSIONES

- // En términos de demanda y de normalización de la financiación, alrededor de dos tercios de los encuestados no prevén la **recuperación del sector** antes de un año. En cuanto a la absorción de la oferta, un 86% no espera que se produzca antes de un año.
- // Por grupos, los más positivos ante la recuperación de la demanda son los inversores que aseguran, con un 51% de las respuestas, que ya se ha producido o que lo hará en los próximos 12 meses. En el extremo contrario, un 23% de las entidades financieras y Sareb y las compañías no inmobiliarias no esperan mejoría en la demanda hasta después de 24 meses. Los inversores son también los más optimistas en cuanto a la **normalización de la financiación**, puesto que prácticamente la mitad (52%) asegura que se ha producido ya o que lo hará antes de un año. La totalidad de los encuestados del sector público espera que la oferta se absorba pasados los dos años.
- // Un 82% de los encuestados piensa que el sector de la construcción llegará a suponer más de un 10% del **PIB** en los próximos 5 años; pero solo el 1% opina que supondrá más del 20%.
- // El 70% y el 68% de los encuestados piensa que sería necesario que el sector de la construcción alcanzara al menos el 15% del PIB y el 10% de la población activa junto con el inmobiliario para permitir su recuperación en los próximos 5 años.
- // La mayoría (55%) de los encuestados espera que el sector inmobiliario llegue a representar más de un 7% de la **población activa** en España en los próximos 5 años. Solo un 1% espera que aumente de la cifra del 14% en la que se encontraba en 2008.



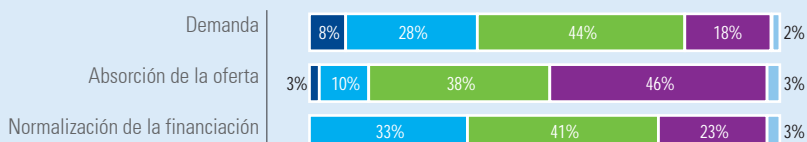
1 SITUACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

1.1 ¿CUÁNDO PREVÉ LA RECUPERACIÓN DEL SECTOR?

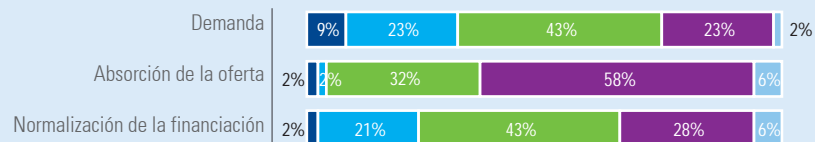
LEYENDA:



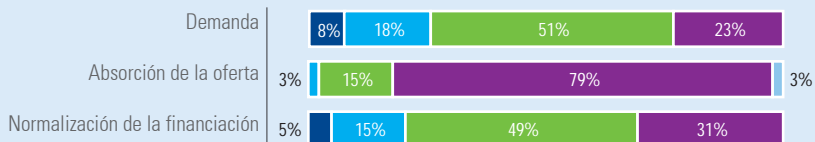
Compañías inmobiliarias



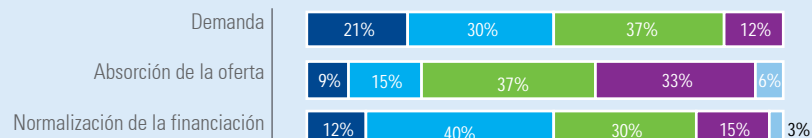
Compañías no inmobiliarias

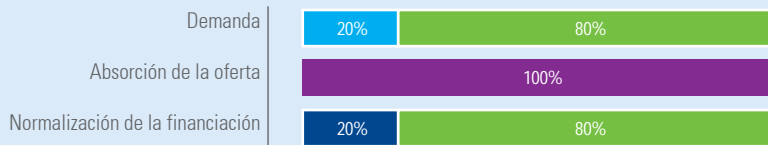
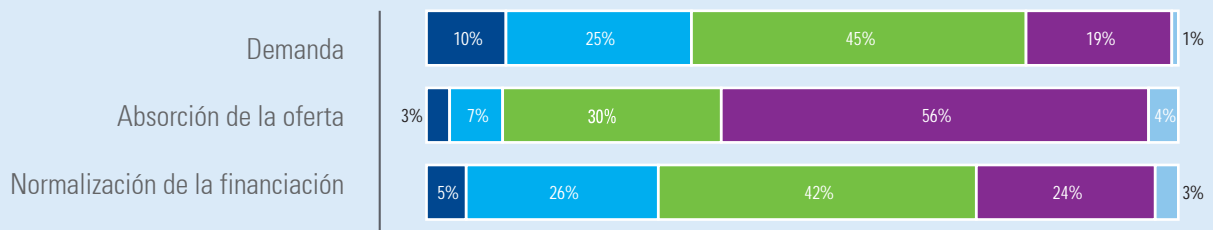


Entidades Financieras y Sareb



Inversores



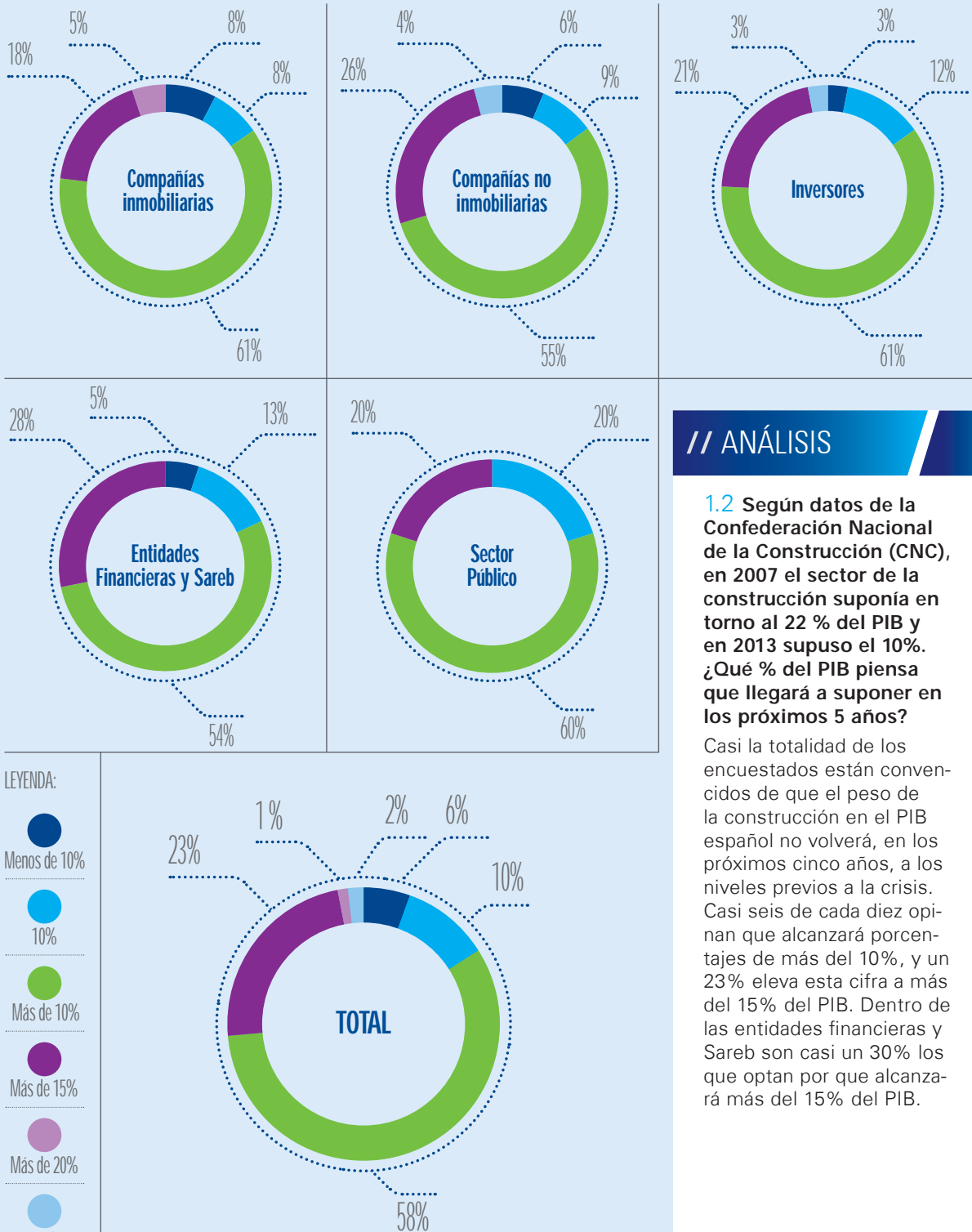
Sector Público**TOTAL****// ANÁLISIS****1.1 ¿Cuándo prevé la recuperación del sector?:**

En términos de demanda y de normalización de la financiación, alrededor de dos tercios de los encuestados no prevén la recuperación del sector antes de un año. En cuanto a la absorción de la oferta, son más los que alargan la recuperación a más allá de un año: casi nueve de cada diez. En los tres casos, el grupo que se muestra más optimista es el de los inversores.

1

SITUACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

1.2 ¿QUÉ % DEL PIB PIENSA QUE LLEGARÁ A SUPONER EN LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN?



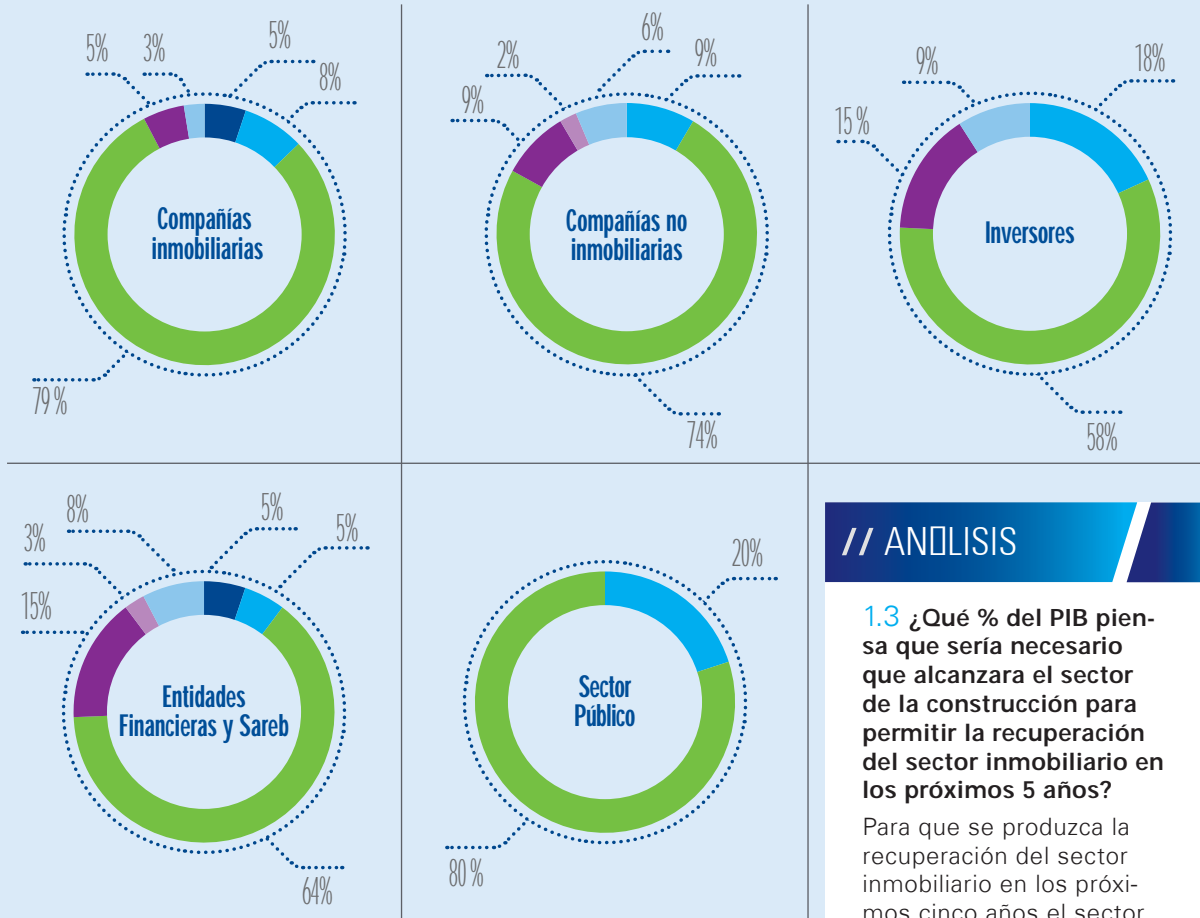
// ANÁLISIS

1.2 Según datos de la Confederación Nacional de la Construcción (CNC), en 2007 el sector de la construcción suponía en torno al 22 % del PIB y en 2013 supuso el 10%. ¿Qué % del PIB piensa que llegará a suponer en los próximos 5 años?

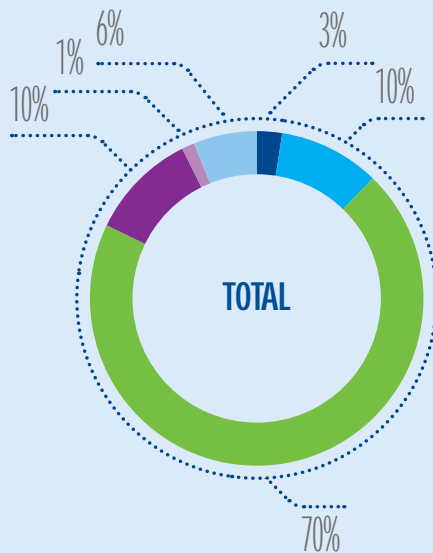
Casi la totalidad de los encuestados están convencidos de que el peso de la construcción en el PIB español no volverá, en los próximos cinco años, a los niveles previos a la crisis. Casi seis de cada diez opinan que alcanzará porcentajes de más del 10%, y un 23% eleva esta cifra a más del 15% del PIB. Dentro de las entidades financieras y Sareb son casi un 30% los que optan por que alcanzará más del 15% del PIB.

1 SITUACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

1.3 ¿QUÉ % DEL PIB SERÍA NECESARIO QUE ALCANZARA EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN PARA PERMITIR LA RECUPERACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO?



LEYENDA:



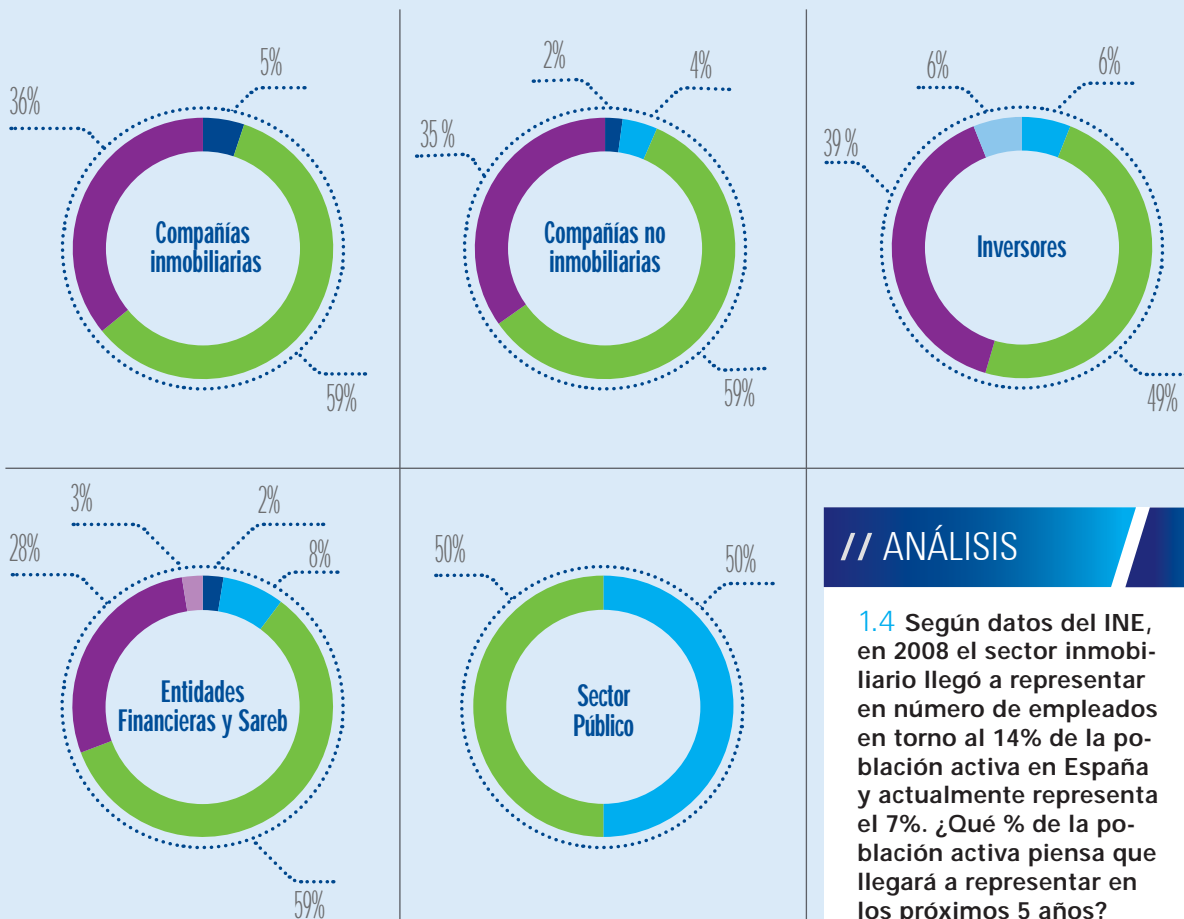
// ANÁLISIS

1.3 ¿Qué % del PIB piensa que sería necesario que alcanzara el sector de la construcción para permitir la recuperación del sector inmobiliario en los próximos 5 años?

Para que se produzca la recuperación del sector inmobiliario en los próximos cinco años el sector de la construcción ha de alcanzar el 15% del PIB en España. Así lo señala una mayoría de siete de cada diez encuestados. Las segundas respuestas más votadas son un 10% y un 20% del PIB. En los grupos de entidades financieras y Sareb e inversores son un 15% los que opinan que será necesario alcanzar un 20%.

1 SITUACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

1.4 ¿QUÉ % DE LA POBLACIÓN ACTIVA PIENSA QUE LLEGARÁ A REPRESENTAR EL SECTOR INMOBILIARIO EN LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS?



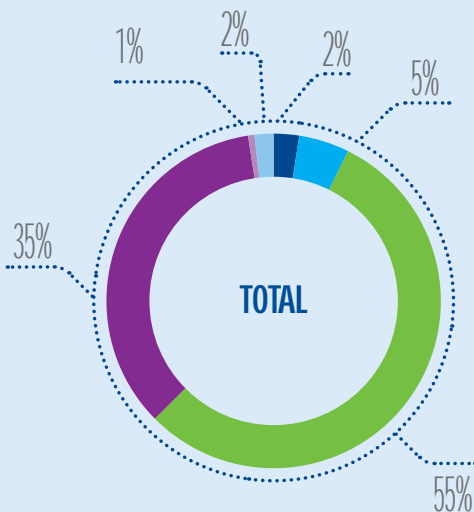
// ANÁLISIS

1.4 Según datos del INE, en 2008 el sector inmobiliario llegó a representar en número de empleados en torno al 14% de la población activa en España y actualmente representa el 7%. ¿Qué % de la población activa piensa que llegará a representar en los próximos 5 años?

Para más de la mitad de los encuestados (55%), el número de personas que emplea el sector inmobiliario aumentará en los próximos cinco años respecto al 7% de la población activa en el que se encuentra actualmente, aunque no superará el 10%. Un 35% cree que alcanzará más de un 10%, aunque un escaso 1% augura que se superará la cifra anterior a la crisis del 14% de la población activa en España.

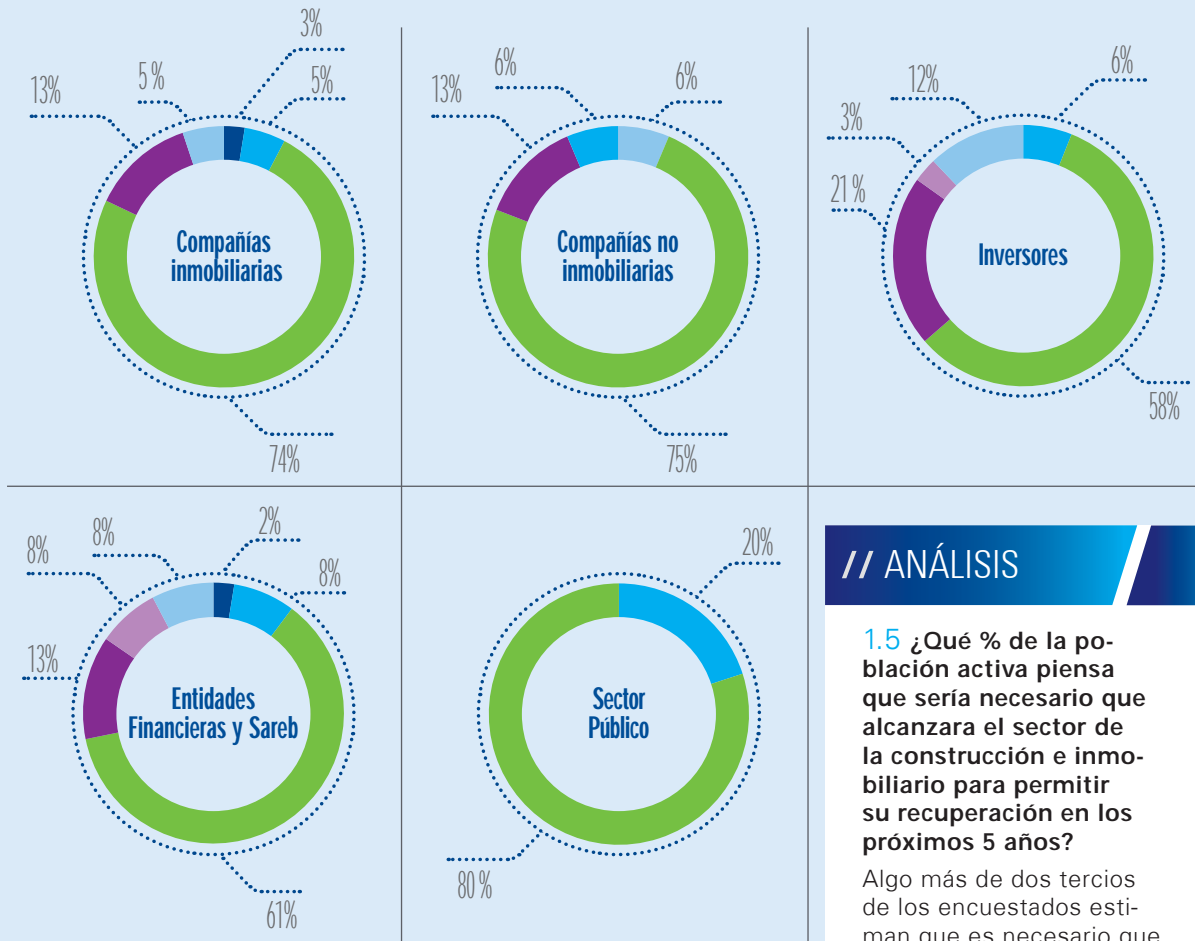
LEYENDA:

- Menos de 7%
- 7%
- Más de 7%
- Más de 10%
- Más de 14%
- No sabe

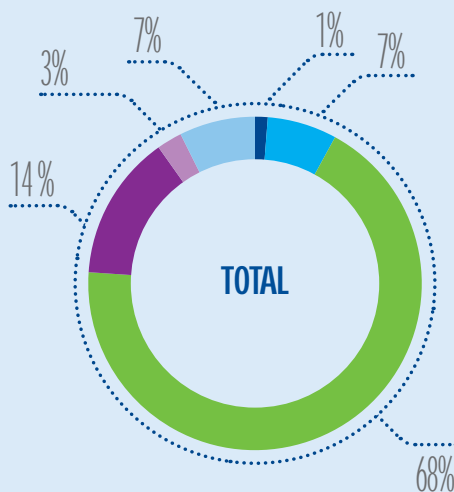


1 SITUACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

1.5 ¿QUÉ % DE LA POBLACIÓN ACTIVA SERÍA NECESARIO QUE ALCANZARA EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN E INMOBILIARIO PARA PERMITIR SU RECUPERACIÓN?



LEYENDA:



// ANÁLISIS

1.5 ¿Qué % de la población activa piensa que sería necesario que alcanzara el sector de la construcción e inmobiliario para permitir su recuperación en los próximos 5 años?

Algo más de dos tercios de los encuestados estiman que es necesario que el empleo en los sectores constructor e inmobiliario alcance un 10% de la población activa para que su recuperación se haga patente en los próximos cinco años. Un 14% eleva la cifra al 14%, entre ellos un 21% de los inversores. En el sector público son un 20% los que reducen la cifra al 7%.

2/ FINANCIACIÓN

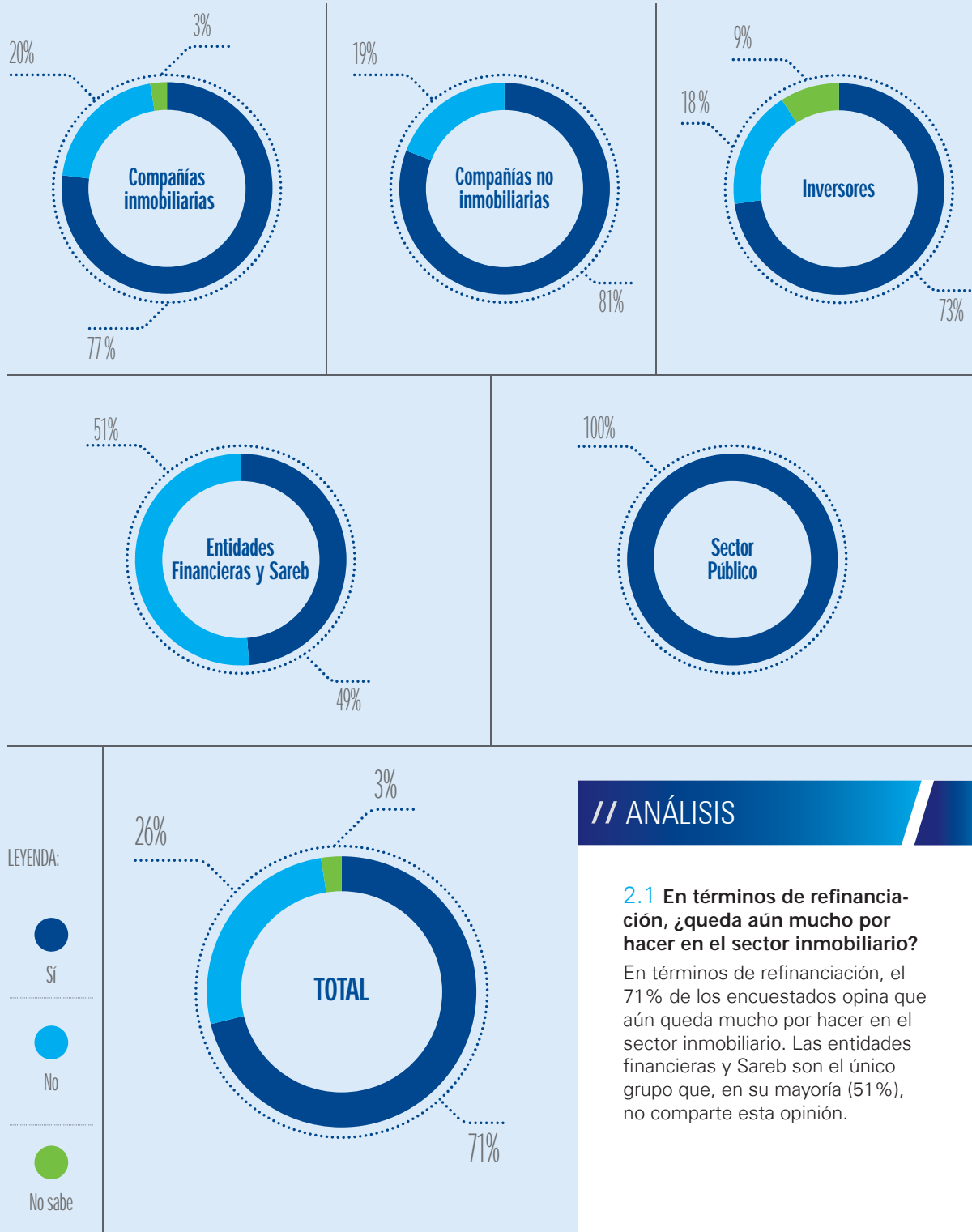
CONCLUSIONES

- // En términos de **refinanciación**, el 71% de los encuestados opina que aún queda mucho por hacer en el sector inmobiliario. Las entidades financieras y Sareb son el único grupo que en su mayoría (51%) no comparte esta opinión.
- // El 86% de las respuestas totales apuntan a que no sería repetible un modelo de financiación del negocio inmobiliario altamente **apalancado** similar al de los años anteriores a la crisis. El total de los encuestados del sector público así lo señalan.
- // El 100% de los encuestados opina que para reactivar el sector es necesario el **direct lending** (financiación por entidades no bancarias), la inversión de fondos y también la banca.



2/ FINANCIACIÓN

2.1 ¿QUEDA AÚN MUCHO POR HACER EN EL SECTOR INMOBILIARIO EN TÉRMINOS DE REFINANCIACIÓN?



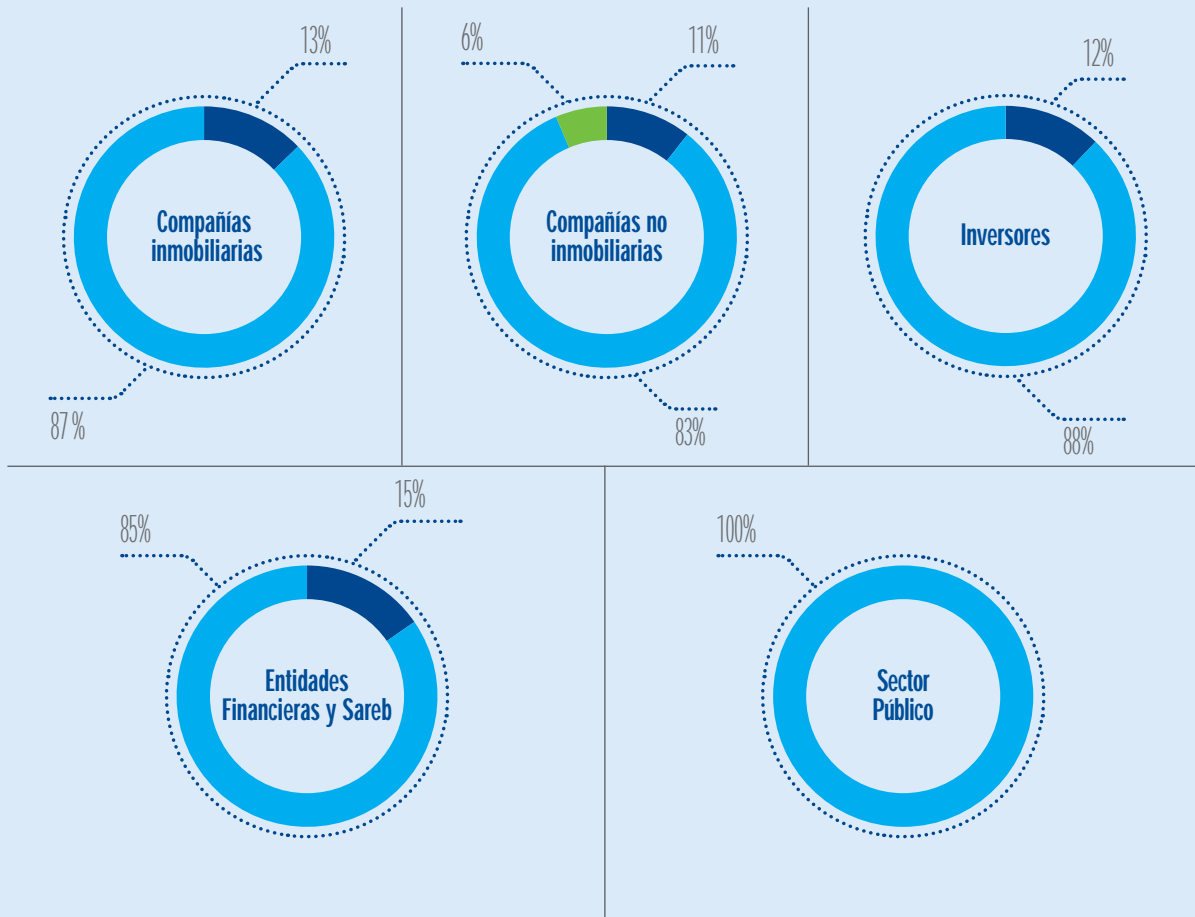
// ANÁLISIS

2.1 En términos de refinanciación, ¿queda aún mucho por hacer en el sector inmobiliario?

En términos de refinanciación, el 71% de los encuestados opina que aún queda mucho por hacer en el sector inmobiliario. Las entidades financieras y Sareb son el único grupo que, en su mayoría (51%), no comparte esta opinión.

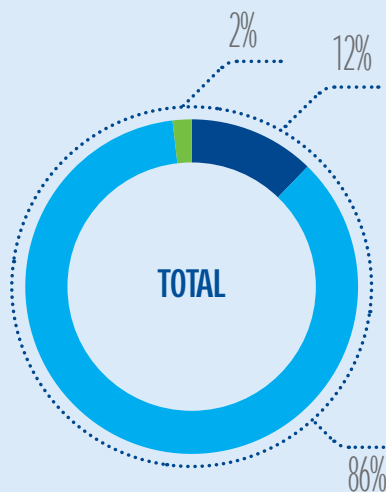
2/ FINANCIACIÓN

2.2 ¿SERÍA REPETIBLE UN MODELO DE FINANCIACIÓN ALTAMENTE APALANCADO?



LEYENDA:

- Sí
- No
- No sabe



// ANÁLISIS

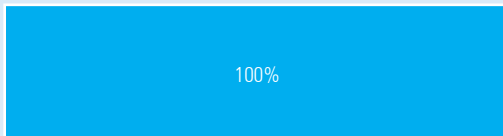
2.2 ¿Sería repetible un modelo de financiación del negocio inmobiliario altamente apalancado similar al de los años anteriores a la crisis?

Casi nueve de cada diez encuestados comparten que no es repetible un modelo de financiación del negocio inmobiliario altamente apalancado similar al de años anteriores a la crisis. En el sector público ninguno de los encuestados discrepa de esta afirmación.

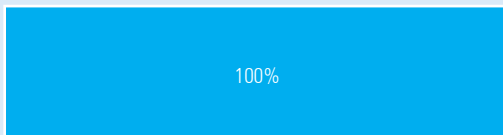
2/ FINANCIACIÓN

2.3 ¿SON SUFICIENTE EL DIRECT LENDING Y LA INVERSIÓN DE FONDOS PARA REACTIVAR EL SECTOR O ES NECESARIA TAMBIÉN LA BANCA?

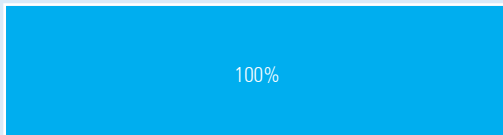
Compañías inmobiliarias



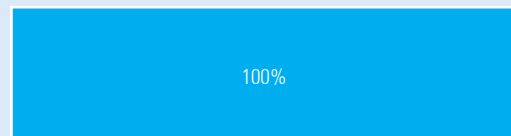
Compañías no inmobiliarias



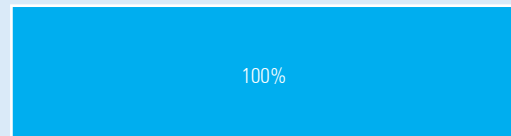
Entidades Financieras y Sareb



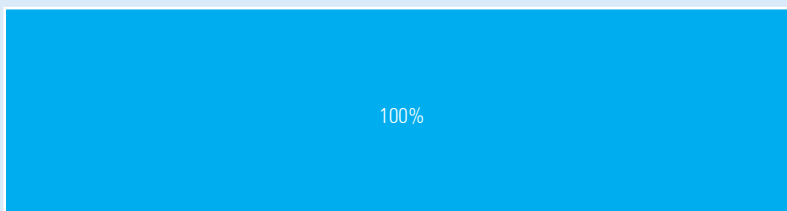
Inversores




Sector Público



TOTAL



LEYENDA:

 Es necesario direct lending, la inversión de fondos y también la banca

// ANÁLISIS

2.3 ¿Son suficiente el direct lending (financiación por entidades no bancarias) y la inversión de fondos para reactivar el sector o es necesaria también la banca?

Todos los encuestados, sin excepción en ninguno de los grupos, creen que, para reactivar el sector inmobiliario, es necesaria la financiación a través de direct lending (financiación por entidades no bancarias) y de los fondos, pero también a través de la banca.

3/ INVERSORES

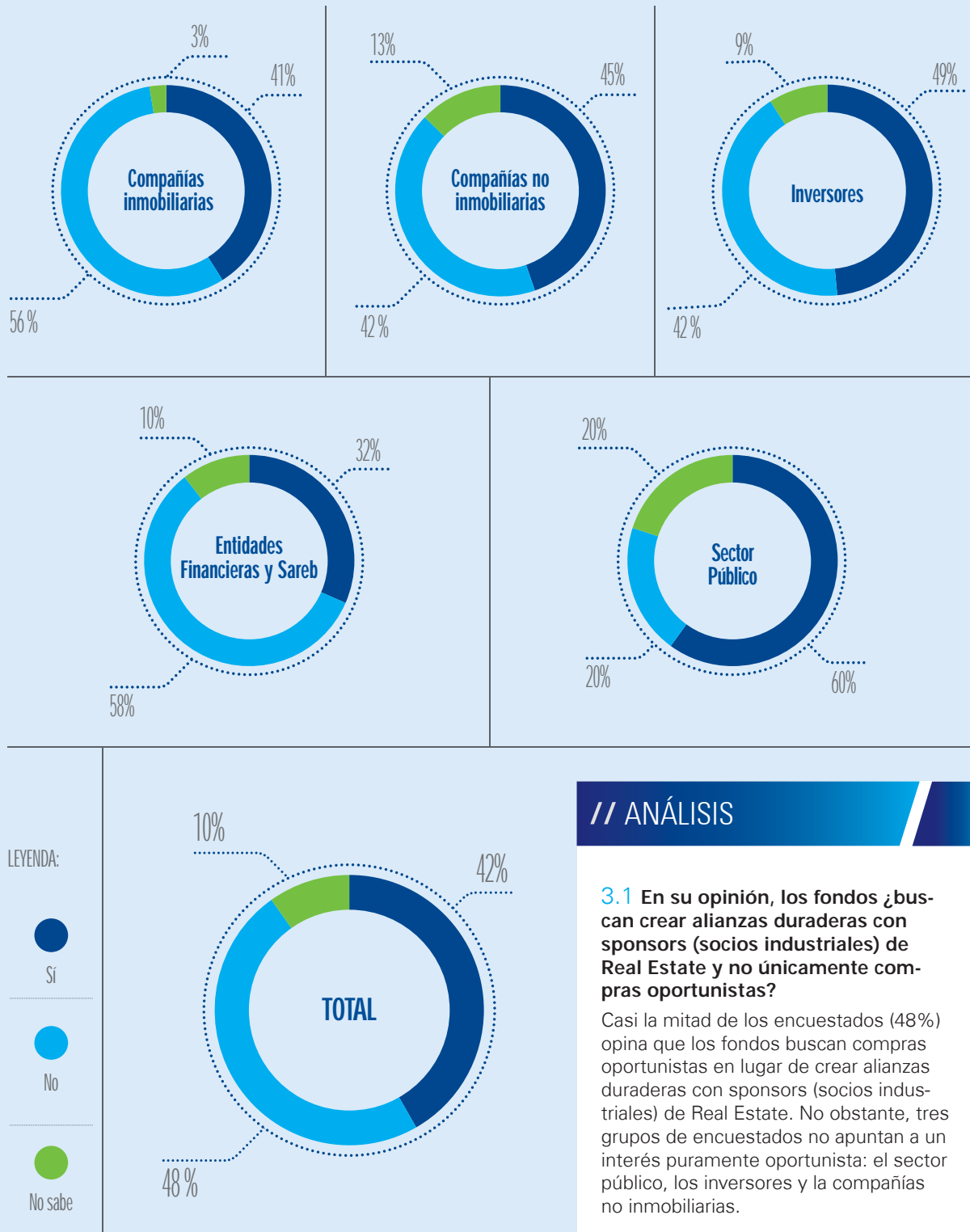
CONCLUSIONES

- // Poco menos de la mitad de los encuestados (48%) opina que los fondos buscan **compras oportunistas** en lugar de crear alianzas duraderas con sponsors (socios industriales) de Real Estate. Las compañías no inmobiliarias, los inversores y el sector público discrepan de esta opinión en más de un 40% de las respuestas.
- // La gran mayoría de los encuestados (83%) opina que ahora es el mejor momento para la entrada de **capital value added** (capital de valor añadido) en España. Los grupos que más apoyan esta idea son las compañías inmobiliarias (92%) y los inversores (88%).
- // Todos los grupos encuestados señalan mayoritariamente (83% del total de respuestas) que existen oportunidades para los fondos y los sponsors de crear **joint ventures** para invertir conjuntamente en suelo, fundear el circulante necesario y luego financiar la promoción a través de entidades financieras. En el segmento de las compañías inmobiliarias, un 18% no considera que existan estas oportunidades.
- // El 71% del total opina que el **perfil** de inversor que ganará más protagonismo en el mercado de inversión inmobiliaria en España será el de valor añadido, mientras que un 20% señala al inversor oportunista y solo un 6% de las respuestas apunta hacia el perfil conservador. Las compañías no inmobiliarias son las que más apuestan por el inversor oportunista, con un 30% de las respuestas.



3/ INVERSORES

3.1 ¿BUSCAN LOS FONDOS CREAR ALIANZAS DURADERAS CON SPONSORS DE REAL ESTATE?



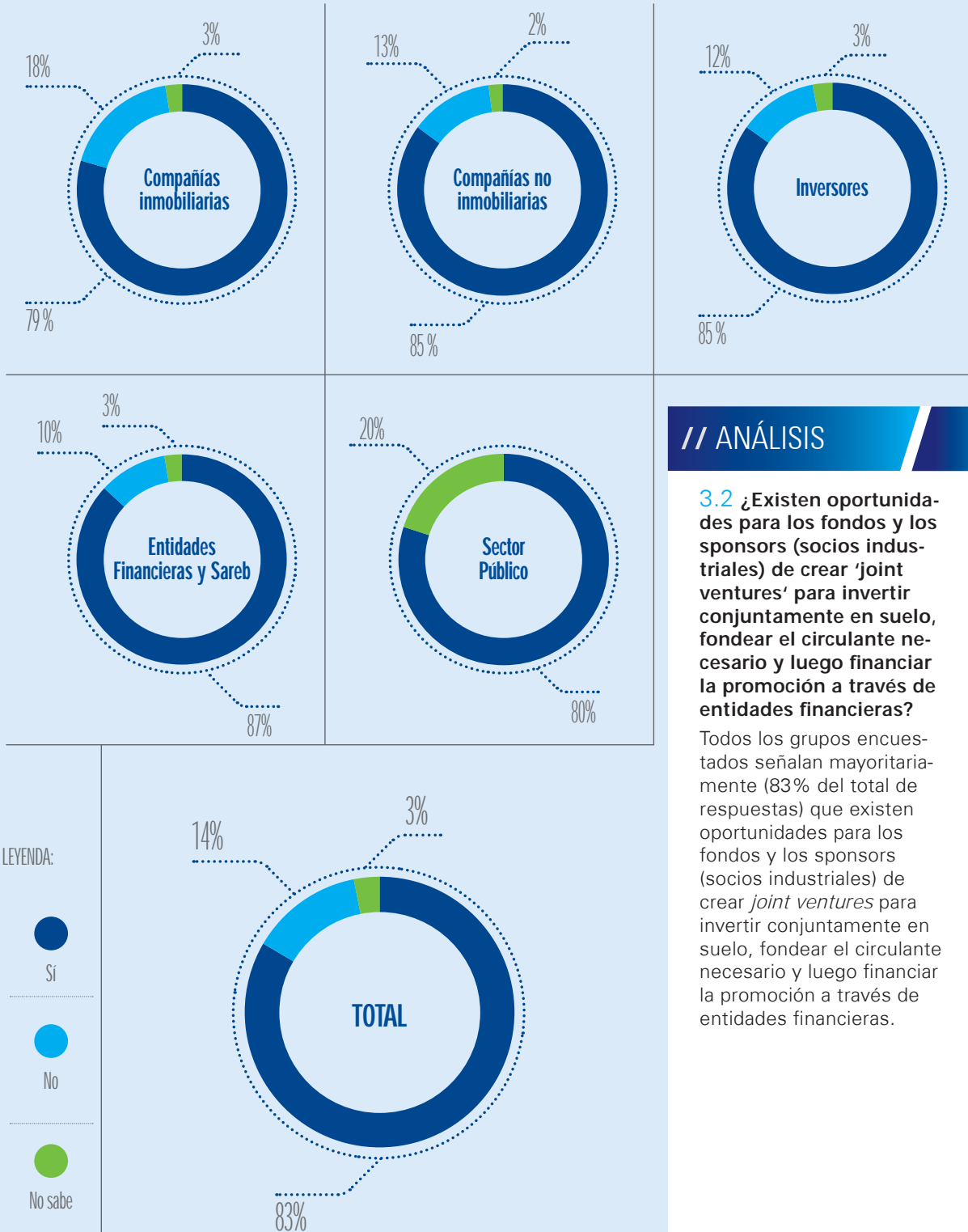
// ANÁLISIS

3.1 En su opinión, los fondos ¿buscan crear alianzas duraderas con sponsors (socios industriales) de Real Estate y no únicamente compras oportunistas?

Casi la mitad de los encuestados (48%) opina que los fondos buscan compras oportunistas en lugar de crear alianzas duraderas con sponsors (socios industriales) de Real Estate. No obstante, tres grupos de encuestados no apuntan a un interés puramente oportunista: el sector público, los inversores y la compañías no inmobiliarias.

3/ INVERSORES

3.2 ¿EXISTEN OPORTUNIDADES PARA LOS FONDOS Y LOS SPONSORS DE CREAR 'JOINT VENTURES'?



// ANÁLISIS

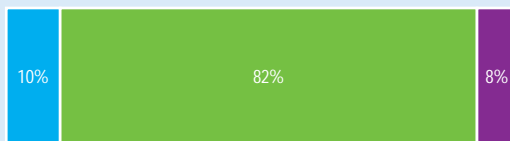
3.2 ¿Existen oportunidades para los fondos y los sponsors (socios industriales) de crear 'joint ventures' para invertir conjuntamente en suelo, fondear el circulante necesario y luego financiar la promoción a través de entidades financieras?

Todos los grupos encuestados señalan mayoritariamente (83% del total de respuestas) que existen oportunidades para los fondos y los sponsors (socios industriales) de crear *joint ventures* para invertir conjuntamente en suelo, fondear el circulante necesario y luego financiar la promoción a través de entidades financieras.

3/ INVERSORES

3.3 ¿QUÉ PERFIL DE INVERSOR GANARÁ MÁS PROTAGONISMO EN EL MERCADO?

Compañías inmobiliarias



Compañías no inmobiliarias



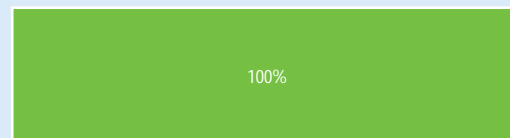
Entidades Financieras y Sareb



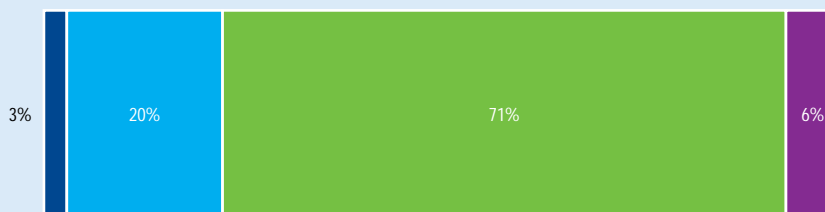
Inversores



Sector Público



TOTAL



LEYENDA:



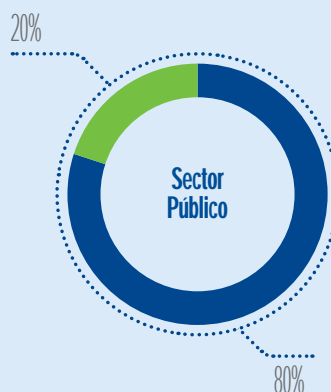
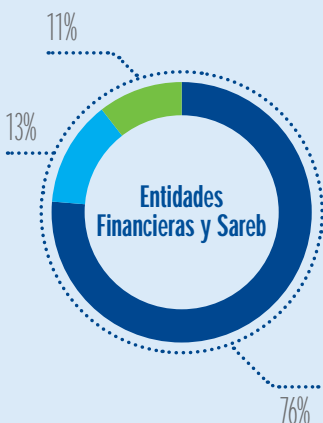
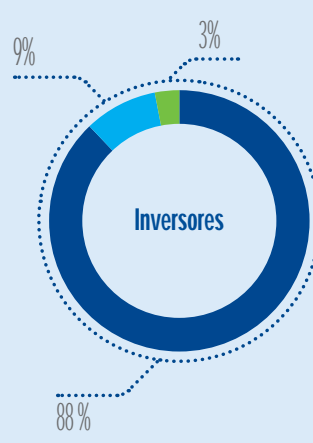
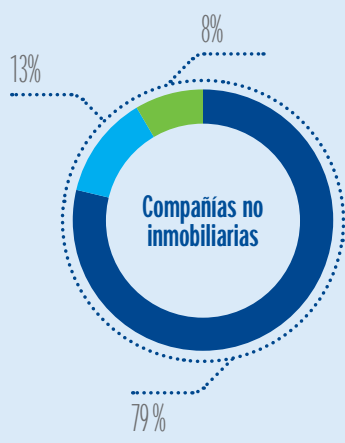
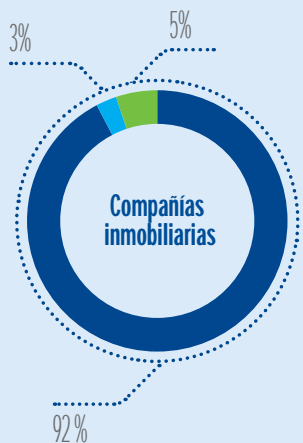
// ANÁLISIS

3.3 ¿Qué perfil de inversor ganará más protagonismo en el mercado de inversión inmobiliaria español?

El 71% del total de encuestados opina que el perfil de inversor que ganará más protagonismo en el mercado de inversión inmobiliaria en España será el de valor añadido, mientras que un 20% señala al inversor oportunista y solo un 6% de las respuestas apunta hacia el perfil conservador. Todos los grupos coinciden en señalar al inversor de valor añadido como el principal, aunque las compañías no inmobiliarias son las que más apuestan por el inversor oportunista, con un 30% de las respuestas.

3/ INVERSORES

3.4 ¿ES AHORA EL MEJOR MOMENTO PARA LA ENTRADA DE CAPITAL DE VALOR AÑADIDO EN ESPAÑA?



LEYENDA:



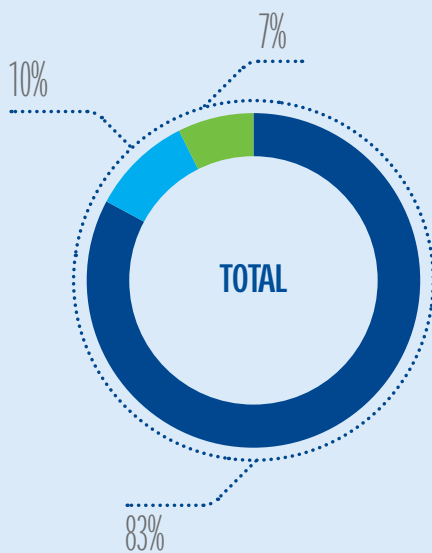
Sí



No



No sabe



// ANÁLISIS

3.4 En su opinión, ¿es ahora el mejor momento para la entrada de capital value added (capital de valor añadido) en España?

La gran mayoría de los encuestados (83%) opina que ahora es el mejor momento para la entrada de capital *value added* (capital de valor añadido) en España. Los grupos que más apoyan esta idea son las compañías inmobiliarias y los inversores, con un 92% y un 88% de las respuestas, respectivamente

4 INVERSIONES

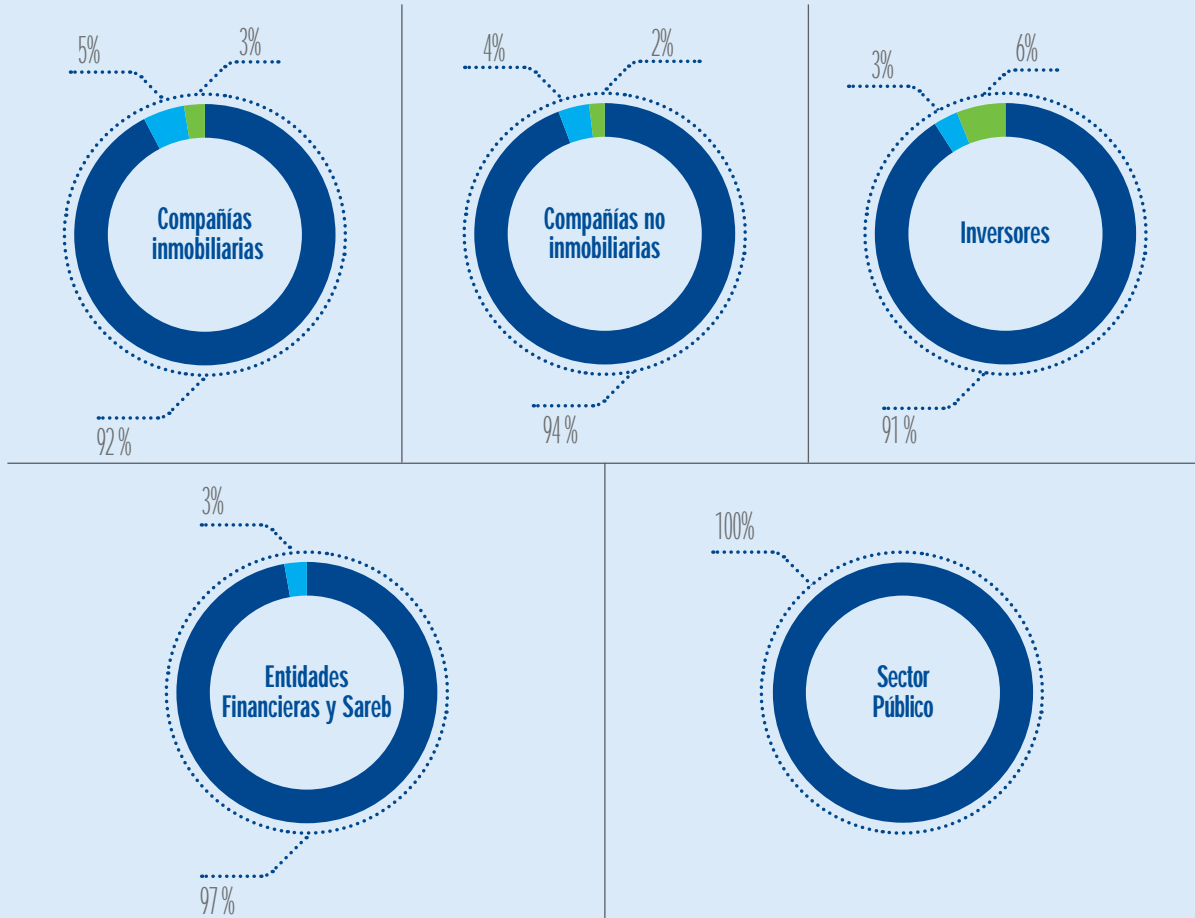
CONCLUSIONES

- // Más de nueve de cada diez encuestados consideran España un **destino atractivo** para inversiones inmobiliarias.
- // En cuanto al tipo de producto, dos tercios de los encuestados creen que la inversión fluirá hacia un **producto** de valor añadido. Un 22% señala un producto oportunista y tan solo un 9% de las respuestas apuntan hacia un producto conservador. Los inversores son los que más apuestan por los productos oportunistas, con un 27% de las respuestas.
- // La mayoría de los encuestados piensa que los tipos de capital de valor añadido y oportunista se moverán hacia la **inversión directa** (según el 57% y el 63% de las respuestas, respectivamente). En cuanto al capital conservador, se aprecia mayor divergencia de opiniones, con un 50% que apunta hacia la inversión directa y un 39% que señala la inversión indirecta. El que más apuesta por la inversión indirecta en el capital conservador son las compañías no inmobiliarias (45%), en capital de valor añadido compañías inmobiliarias (51%), y el sector público en el capital oportunista (40%).
- // Un 62% de los encuestados opina que el flujo de **capital oportunista** cambiará de destino hacia otros países. El grupo de inversores es el que más dubitativo se muestra, con un 52% de las respuestas que señalan que sí.
- // El 64% de los encuestados señala que la **sostenibilidad** será prioritaria para ellos en 2015.



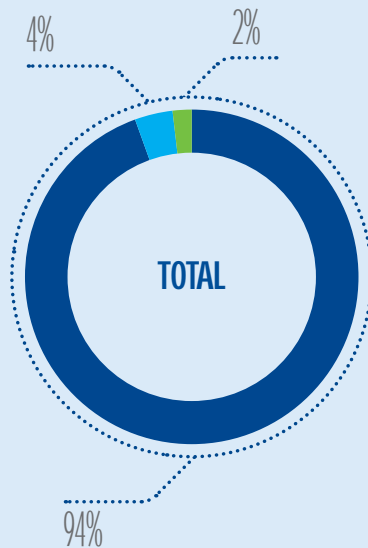
4 INVERSIONES

4.1 ¿CONSIDERA ESPAÑA UN DESTINO ATRACTIVO PARA INVERSIONES INMOBILIARIAS?



LEYENDA:

- Sí
- No
- No sabe



// ANÁLISIS

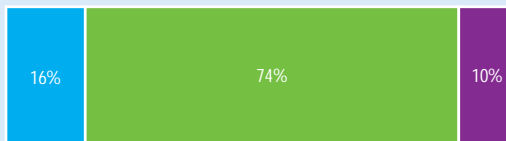
4.1 ¿Considera España un destino atractivo para inversiones inmobiliarias?

España sí es un destino atractivo para las inversiones inmobiliarias: así lo asegura una amplia mayoría del 94% de los encuestados. Todos los grupos consultados coinciden en esta afirmación en amplios márgenes de respuestas.

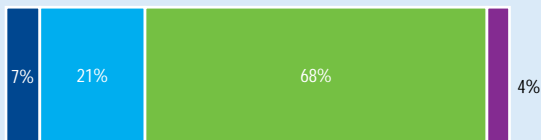
4 INVERSIONES

4.2 ¿HACIA QUÉ TIPO DE PRODUCTO CREE USTED QUE FLUIRÁ LA INVERSIÓN?

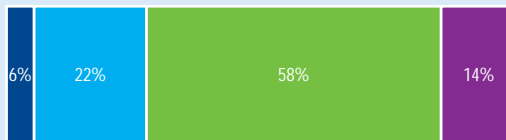
Compañías inmobiliarias



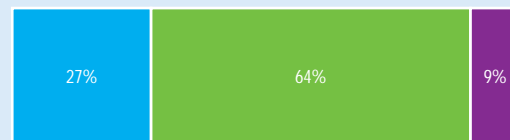
Compañías no inmobiliarias



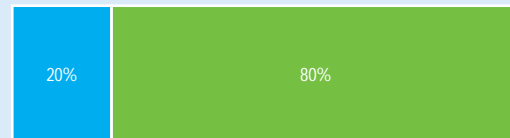
Entidades Financieras y Sareb



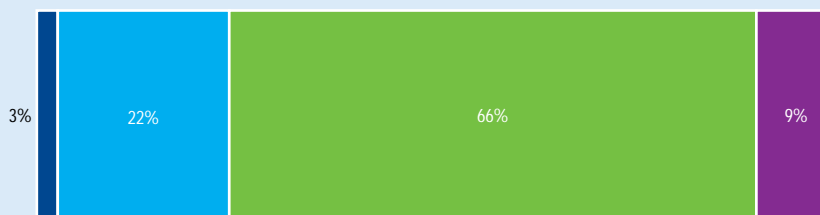
Inversores



Sector Público



TOTAL



LEYENDA:



// ANÁLISIS

4.2 ¿Hacia qué tipo de producto dentro del sector inmobiliario cree usted que fluirá la inversión?

La inversión dentro del sector inmobiliario fluirá fundamentalmente hacia productos de valor añadido, según dos tercios de los encuestados. Un 22% cree que la inversión irá hacia productos oportunistas. Los inversores son los que más apuestan por los productos oportunistas, con un 27% de las respuestas.

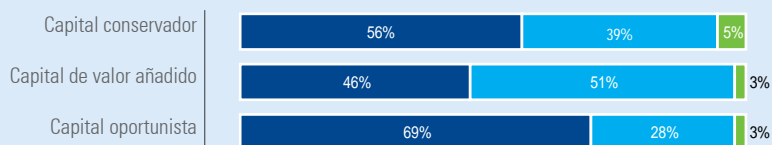
4 INVERSIONES

4.3 ¿HACÍA QUÉ TIPO DE INVERSIONES SE MOVERÁN LOS SIGUIENTES TIPOS DE CAPITAL?

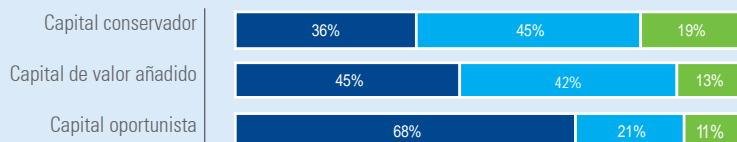
LEYENDA:



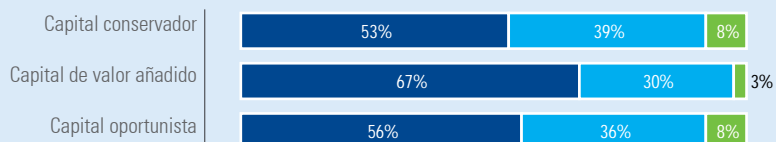
Compañías inmobiliarias



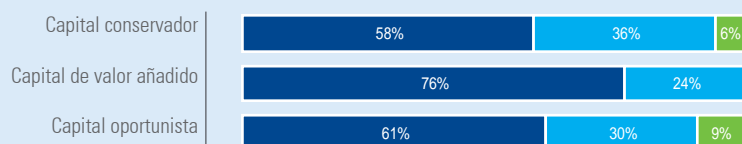
Compañías no inmobiliarias

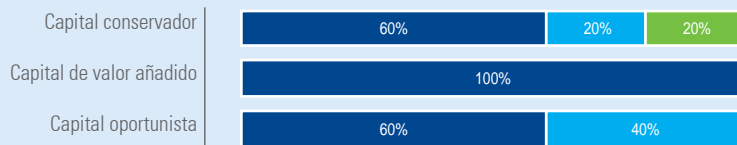
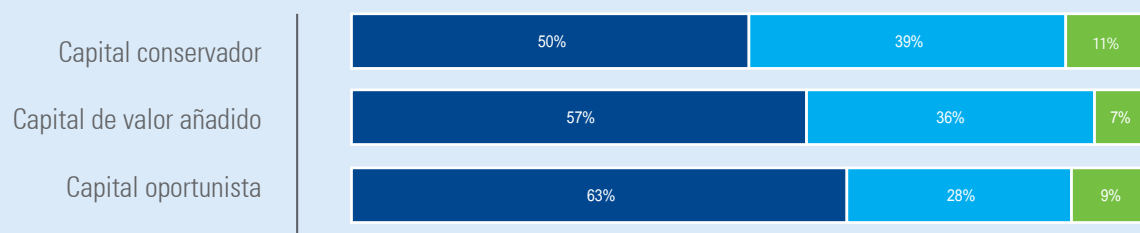


Entidades Financieras y Sareb



Inversores

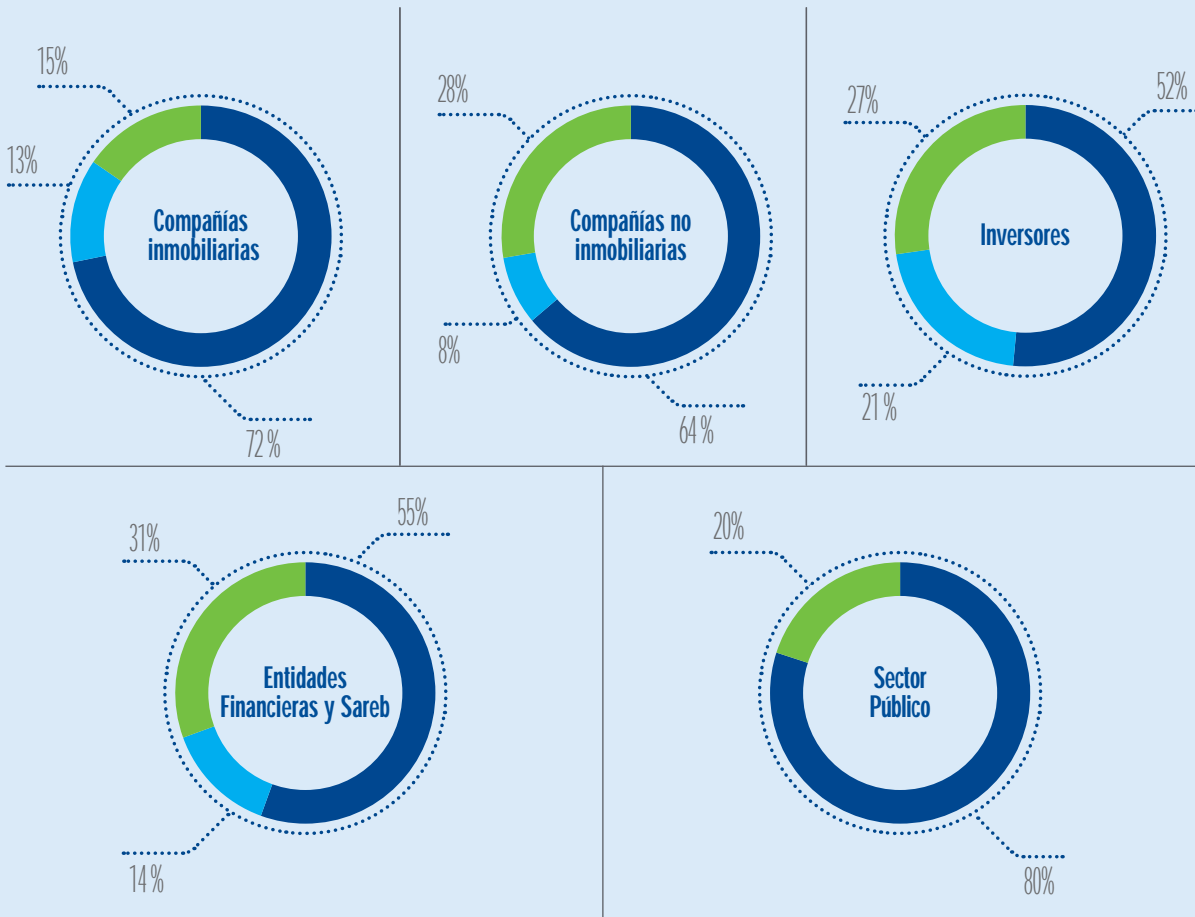


Sector Público**TOTAL****// ANÁLISIS****4.3 ¿Hacia qué tipo de inversiones se moverán los siguientes tipos de capital?**

La mayoría de los encuestados piensa que el capital de valor añadido y el oportunista se moverán hacia la inversión directa (según el 57% y el 63% de las respuestas, respectivamente). En cuanto al capital conservador, se aprecia mayor divergencia de opiniones, con un 50% que apunta hacia la inversión directa y un 39% que señala la inversión indirecta.

4 INVERSIONES

4.4 ¿CAMBIARÁ DE DESTINO EL FLUJO DE CAPITAL OPORTUNISTA HACIA OTROS PAÍSES?



LEYENDA:



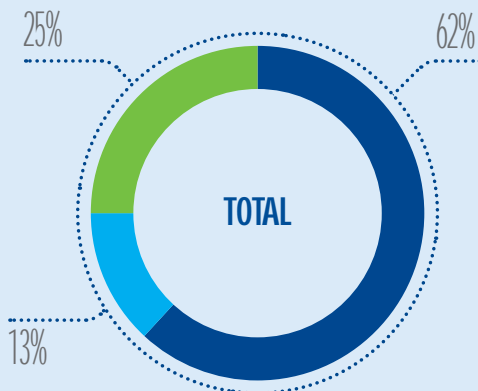
Sí



No



No sabe



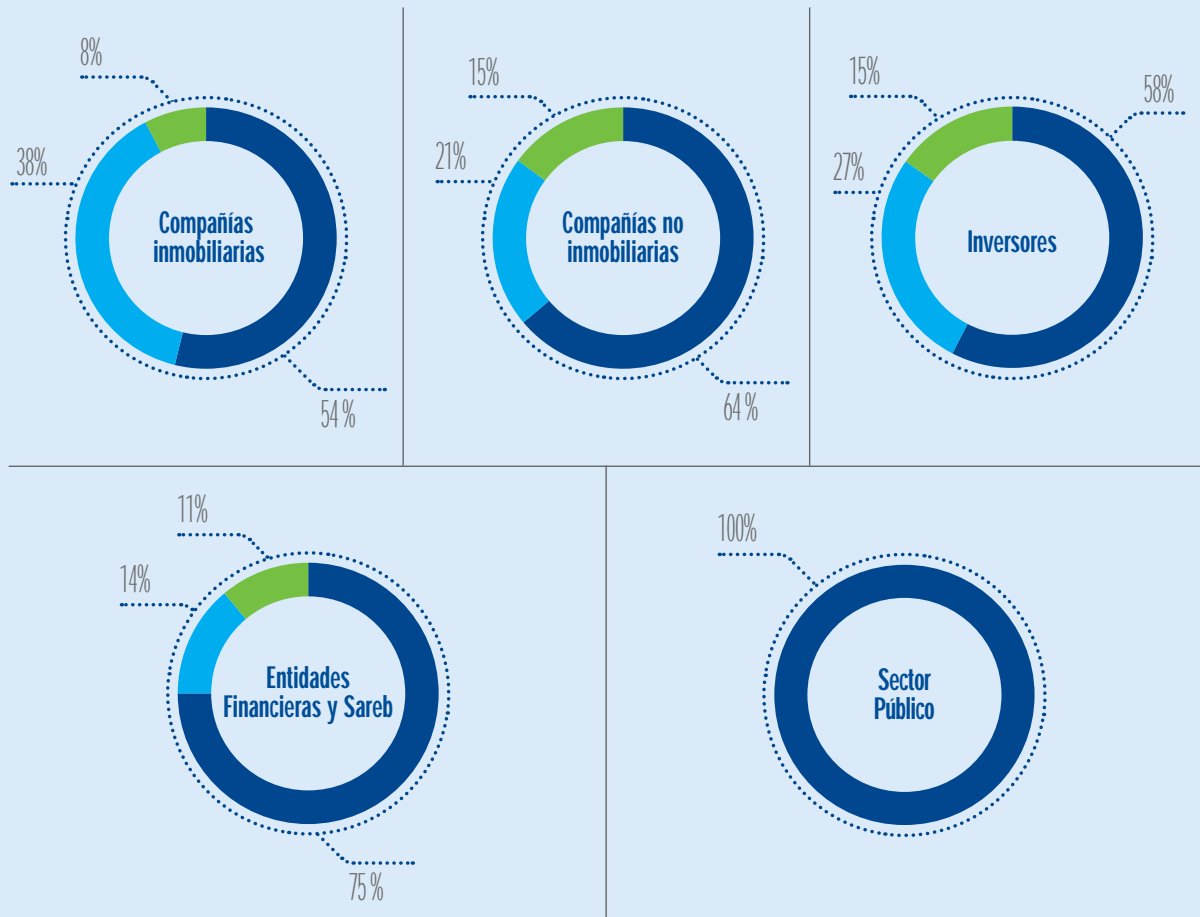
// ANÁLISIS

4.4 ¿Cambiará de destino el flujo de capital oportunista hacia otros países?

Un 62% de los encuestados opina que el flujo de capital oportunista cambiará de destino hacia otros países distintos de España. Los grupos que se muestran más dubitativos son las entidades financieras y Sareb y los inversores.

4 INVERSIONES

4.5 ¿SERÁ LA SOSTENIBILIDAD PRIORITARIA PARA USTED EN 2015?



LEYENDA:



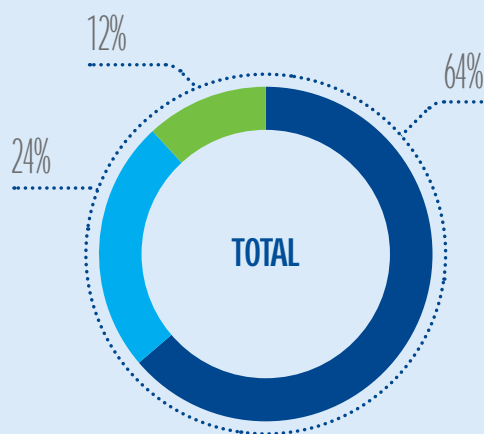
Sí



No



No sabe



// ANÁLISIS

4.5 ¿Será la sostenibilidad prioritaria para usted en 2015?

La sostenibilidad será prioritaria para casi dos tercios de los encuestados en 2015. Lo será para el total de los encuestados en el sector público y para tres cuartos de las entidades financieras y Sareb. Las compañías inmobiliarias son las que menos repuestas afirmativas registran, con un 54%.

5/ INVERSIÓN DIRECTA EN INMUEBLES

CONCLUSIONES

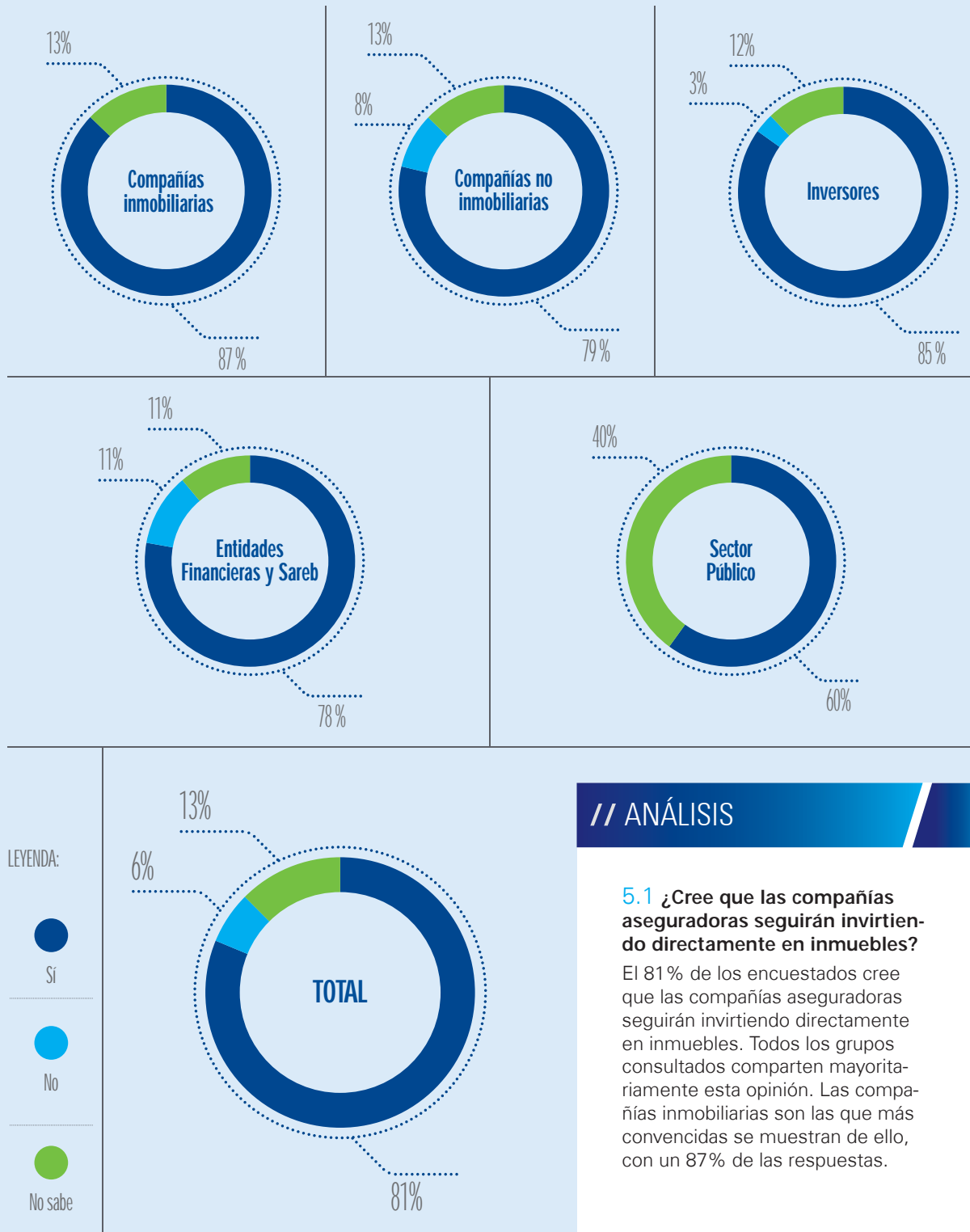
- // El 81% de los encuestados cree que las compañías **aseguradoras** seguirán invirtiendo directamente en inmuebles.
- // La gran mayoría de las respuestas totales (90%) apunta a que seguirá llegando **nuevo equity** a las sociedades de vehículos inmobiliarios durante el 2015.
- // Con vehículos inmobiliarios establecidos, de diversos tamaños y vocaciones, también la amplia mayoría de los encuestados —un 85%— cree que **seguirá existiendo** en el futuro un porcentaje relevante de inversión directa.
- // Poco más de la mitad de los encuestados (51%) considera que la población menor de 35 años en España seguirá prefiriendo la **compra frente al alquiler** de vivienda. En el grupo de compañías no inmobiliarias la opción que aglutina más respuestas (49%) es que hay un cambio de tendencia, frente al 47% que considera que seguirán prefiriendo la compra. El sector público es el que más respuestas aglutina en torno a que los jóvenes seguirán prefiriendo la compra, con el 60% de las respuestas.



5/

INVERSIÓN DIRECTA EN INMUEBLES

5.1 ¿CREE QUE LAS COMPAÑÍAS ASEGURADORAS SEGUIRÁN INVIRTIENDO DIRECTAMENTE EN INMUEBLES?



// ANÁLISIS

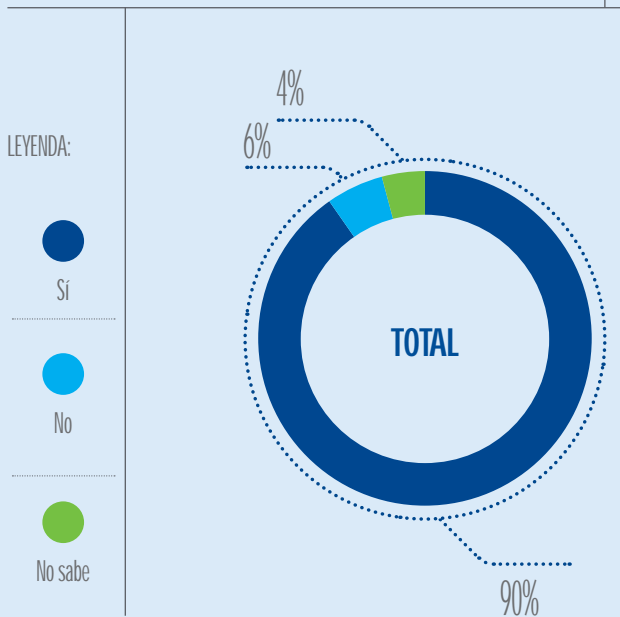
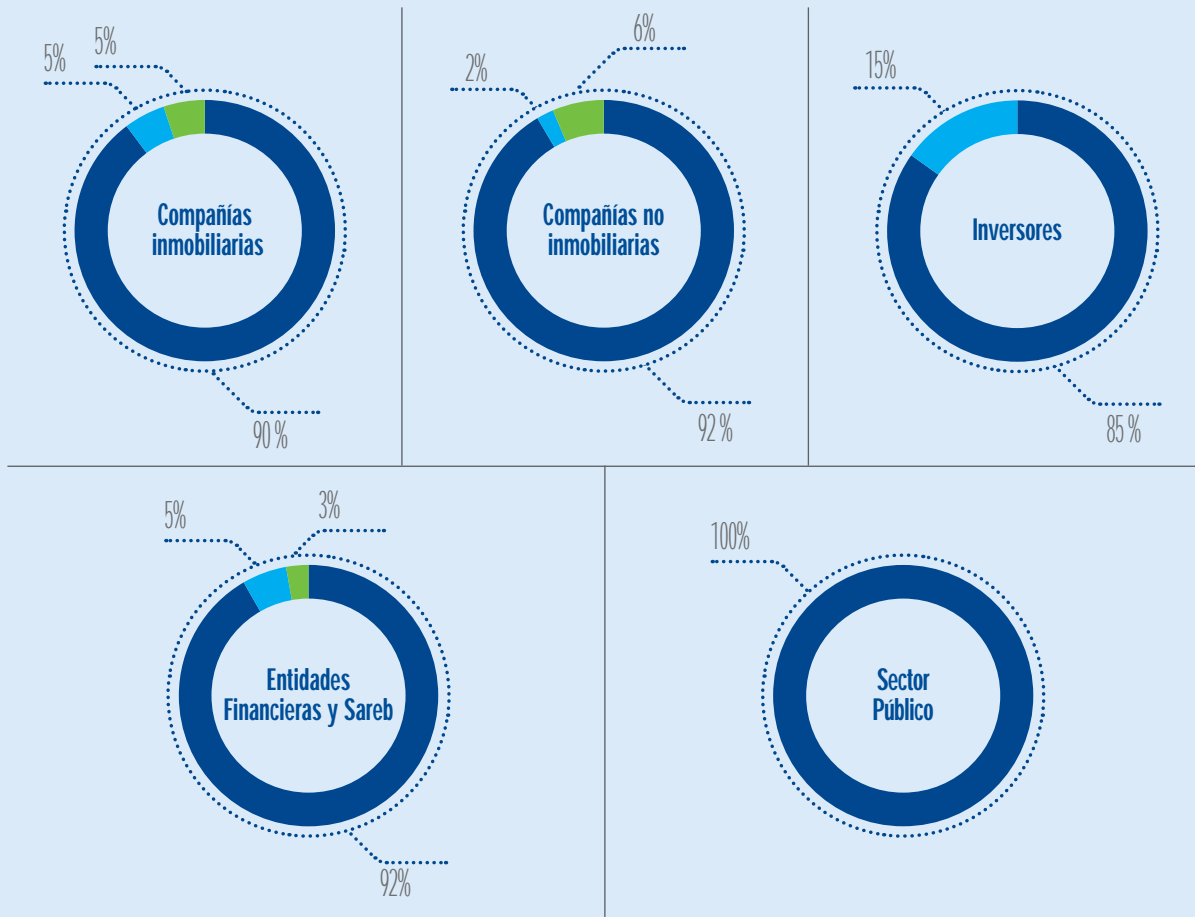
5.1 ¿Cree que las compañías aseguradoras seguirán invirtiendo directamente en inmuebles?

El 81% de los encuestados cree que las compañías aseguradoras seguirán invirtiendo directamente en inmuebles. Todos los grupos consultados comparten mayoritariamente esta opinión. Las compañías inmobiliarias son las que más convencidas se muestran de ello, con un 87% de las respuestas.

5

INVERSIÓN DIRECTA EN INMUEBLES

5.2 ¿CREE QUE SEGUIRÁ LLEGANDO NUEVO EQUITY A LAS SOCIEDADES DE VEHÍCULOS INMOBILIARIOS DURANTE EL 2015?



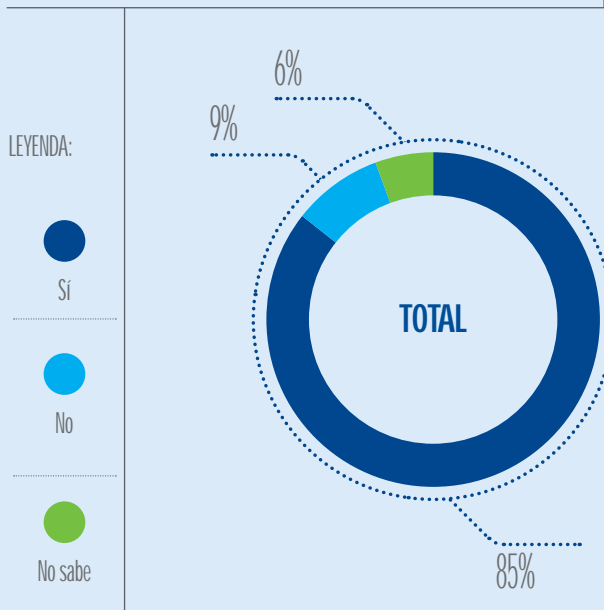
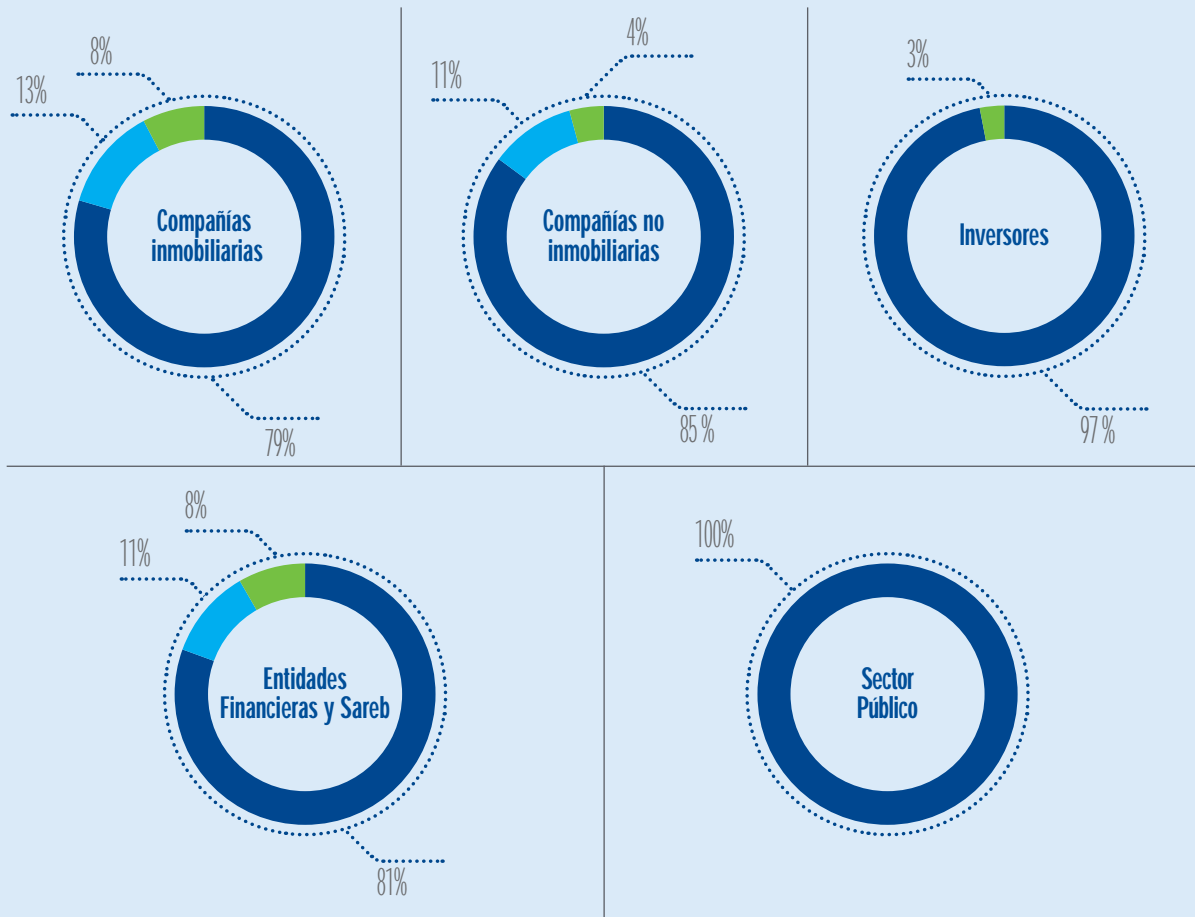
// ANÁLISIS

5.2 ¿Cree que seguirá llegando nuevo equity a las sociedades de vehículos inmobiliarios durante el 2015?

La gran mayoría de las respuestas totales (90%) apunta a que seguirá llegando nuevo equity a las sociedades de vehículos inmobiliarios durante el 2015. Todos los grupos comparten mayoritariamente esta opinión.

5/ INVERSIÓN DIRECTA EN INMUEBLES

5.3 ¿CREE QUE SEGUIRÁ EXISTIENDO EN EL FUTURO UN PORCENTAJE RELEVANTE DE INVERSIÓN DIRECTA?



// ANÁLISIS

5.3 Con vehículos inmobiliarios establecidos, de diversos tamaños y vocaciones, ¿cree que seguirá existiendo en el futuro un porcentaje relevante de inversión directa?

Con vehículos inmobiliarios establecidos, de diversos tamaños y vocaciones, la amplia mayoría de los encuestados (un 85%) cree que seguirá existiendo en el futuro un porcentaje relevante de inversión directa. Todos los grupos coinciden en esta opinión de forma mayoritaria.

5/ INVERSIÓN DIRECTA EN INMUEBLES

5.4 ¿CONSIDERA QUE LA POBLACIÓN MENOR DE 35 AÑOS EN ESPAÑA SEGUIRÁ PREFIRIENDO LA COMPRA DE VIVIENDA?

Compañías inmobiliarias



Compañías no inmobiliarias



Entidades Financieras y Sareb



Inversores



Sector Público



TOTAL



LEYENDA:



// ANÁLISIS

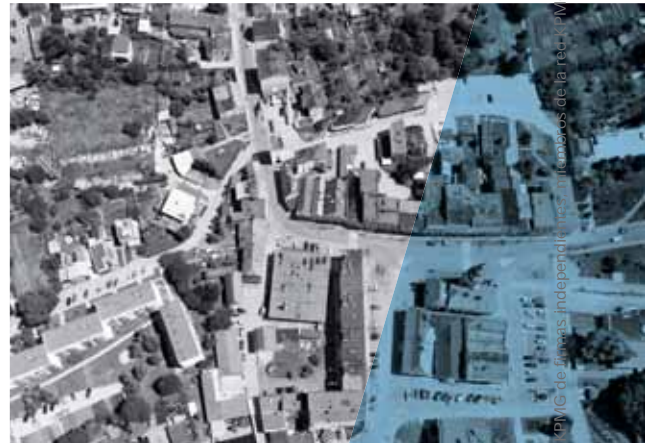
5.4 ¿Considera que la población menor de 35 años en España seguirá prefiriendo la compra frente al alquiler de vivienda o hay un cambio de tendencia?

Poco más de la mitad de los encuestados (51%) considera que la población menor de 35 años en España seguirá prefiriendo la compra frente al alquiler de vivienda. Aunque existe divergencia de opiniones, pues un 46% opina que hay un cambio de tendencia. Las compañías no inmobiliarias son el único grupo que apuesta, aunque con una ligera ventaja, por el cambio de tendencia (49% de las respuestas).

6/ NEGOCIO INMOBILIARIO

CONCLUSIONES

- // La amplia mayoría de los encuestados cree necesario un **cambio del modelo** de negocio inmobiliario actual, tanto en términos de gestión como de financiación (86% y un 89% de las respuestas).
- // El grupo que más convencido se muestra de la necesidad del cambio es el sector público (100% de las respuestas). El 97% de las entidades financieras y Sareb ven necesario un cambio en la gestión y un 91% de las compañías no inmobiliarias y los inversores en financiación.
- // El 88% de las respuestas totales señala que son necesarios **cambios en las estrategias** del modelo de negocio de las sociedades o entidades tenedoras de activos inmobiliarios. Todos los grupos están de acuerdo, con la mayoría de las respuestas, con esta idea.
- // En cuanto al nivel de **profesionalización** del sector inmobiliario en España, la mayoría de los encuestados (54%) lo considera poco profesionalizado. Tan solo el sector público y las compañías no inmobiliarias lo consideran, en mayoría, sustancialmente profesionalizado (según el 80% y el 58% de las respuestas, respectivamente).
- // Casi la totalidad de los encuestados (97%) considera **necesarias sinergias** entre inversores, entidades financieras y sponsors (socios industriales) para la potencial recuperación del sector. Todos los grupos apuestan por esta opción en más de un 90%.
- // Más de la mitad de los encuestados (58%) declara conocer los procesos de **turnaround**.
- // Prácticamente la totalidad de los encuestados que declaran conocer los procesos de *turnaround* los consideran convenientes y/o necesarios.



6

NEGOCIO INMOBILIARIO

6.1 ¿CREE NECESARIO UN CAMBIO DEL MODELO DE NEGOCIO INMOBILIARIO ACTUAL?

LEYENDA:



Sí

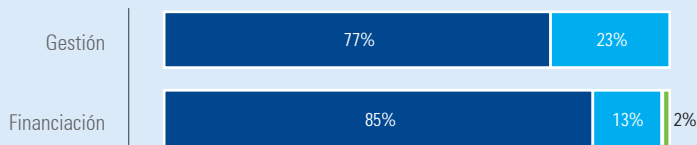


No

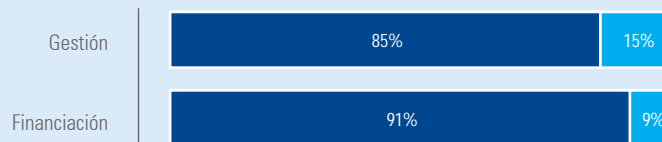


No sabe

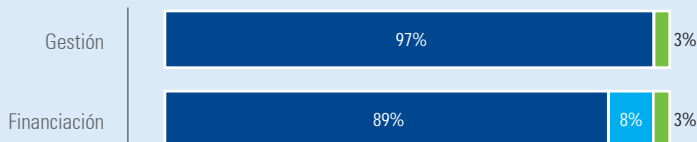
Compañías inmobiliarias



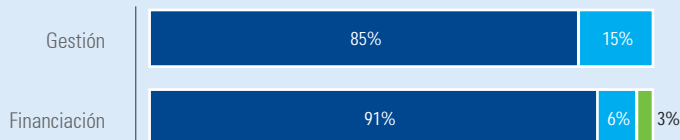
Compañías no inmobiliarias

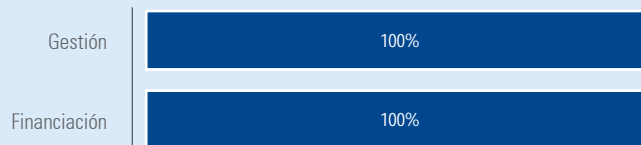
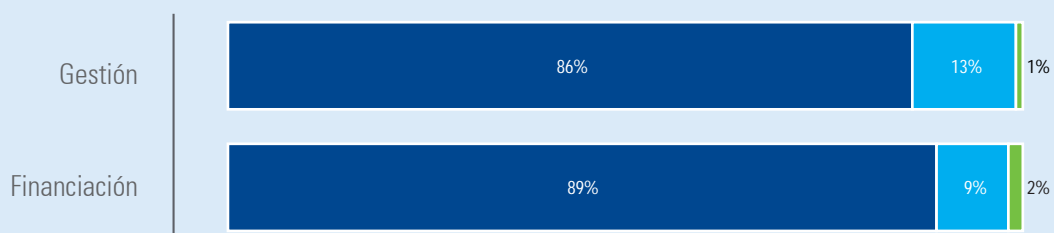


Entidades Financieras y Sareb



Inversores

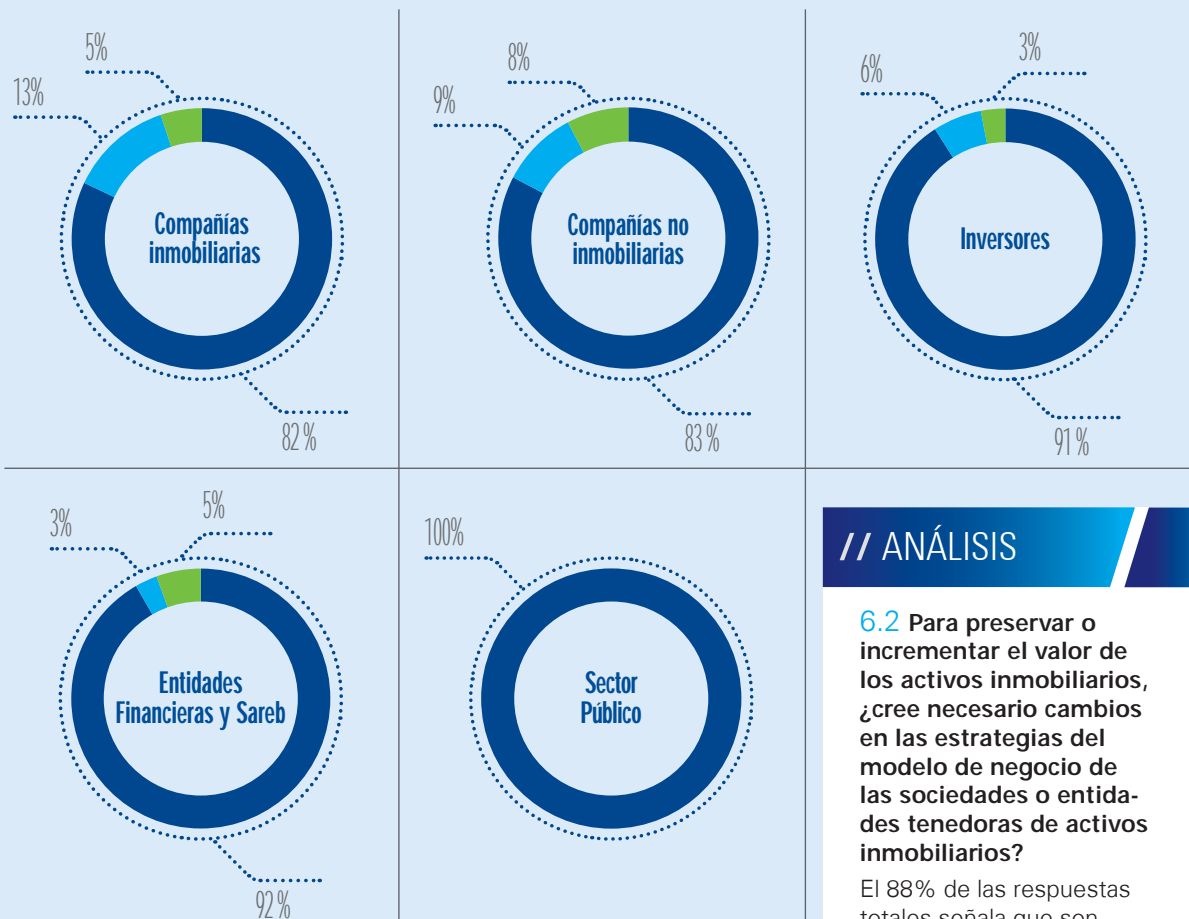


Sector Público**TOTAL****// ANÁLISIS****6.1 ¿Cree necesario un cambio del modelo de negocio inmobiliario actual? En términos de:**

La amplia mayoría de los encuestados cree necesario un cambio del modelo de negocio inmobiliario actual, tanto en términos de gestión como de financiación (86% y 89%, respectivamente). En todos los grupos esta opinión es compartida por la mayoría de los encuestados.

6 NEGOCIO INMOBILIARIO

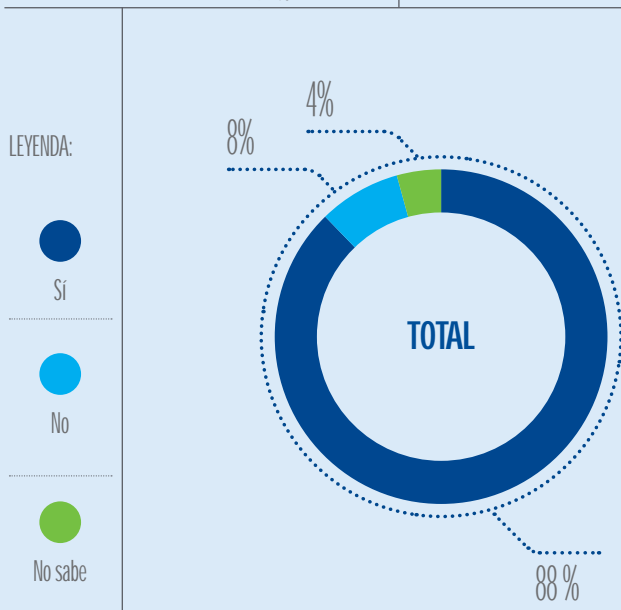
6.2 ¿CREE NECESARIO CAMBIOS EN LAS ESTRATEGIAS DEL MODELO DE NEGOCIO DE LAS SOCIEDADES O ENTIDADES TENEDORAS DE ACTIVOS INMOBILIARIOS?



// ANÁLISIS

6.2 Para preservar o incrementar el valor de los activos inmobiliarios, ¿cree necesario cambios en las estrategias del modelo de negocio de las sociedades o entidades tenedoras de activos inmobiliarios?

El 88% de las respuestas totales señala que son necesarios cambios en las estrategias del modelo de negocio de las sociedades o entidades tenedoras de activos inmobiliarios. Los porcentajes en el resto de grupos giran en torno al 100% de sector público, el 92% de entidades financieras y Sareb, el 91% de inversores o el 82% de compañías inmobiliarias y el 83% de las no inmobiliarias.

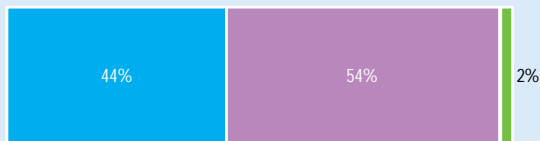




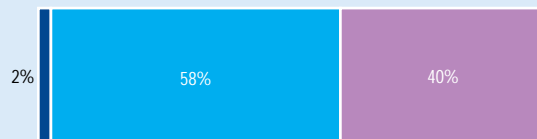
NEGOCIO INMOBILIARIO

6.3 ¿CÓMO CONSIDERA EL NIVEL DE PROFESIONALIZACIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO EN ESPAÑA?

Compañías inmobiliarias



Compañías no inmobiliarias



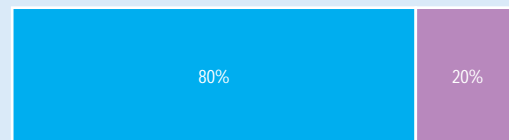
Entidades Financieras y Sareb



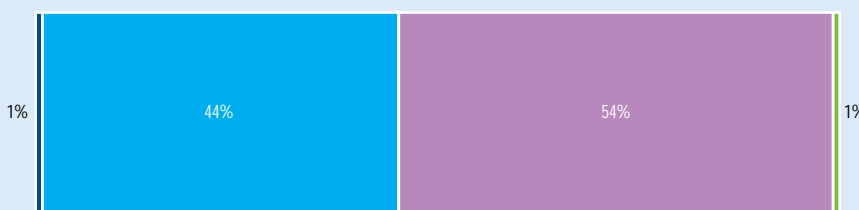
Inversores



Sector Público



TOTAL



LEYENDA:



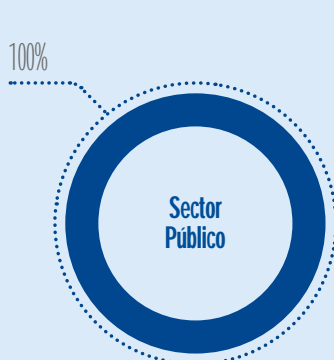
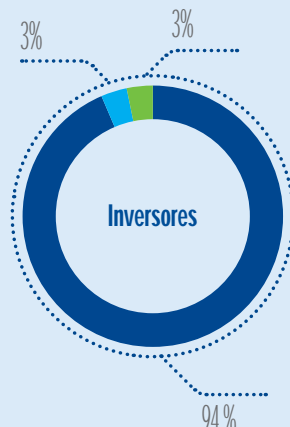
// ANÁLISIS

6.3 ¿Cómo considera el nivel de profesionalización del sector inmobiliario en España?

En cuanto al nivel de profesionalización del sector inmobiliario en España, la mayoría de los encuestados (54%) lo considera poco profesionalizado. Tan solo el sector público y las compañías no inmobiliarias lo consideran, en mayoría, sustancialmente profesionalizado (según el 80% y el 58% de las respuestas, respectivamente).

6/ NEGOCIO INMOBILIARIO

6.4 ¿CONSIDERA NECESARIAS SINERGIAS ENTRE INVERSORES, ENTIDADES FINANCIERAS Y SPONSORS PARA LA POTENCIAL RECUPERACIÓN DEL SECTOR?



LEYENDA:



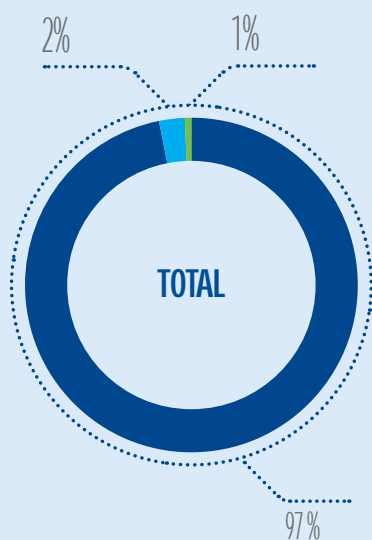
Sí



No



No sabe



// ANÁLISIS

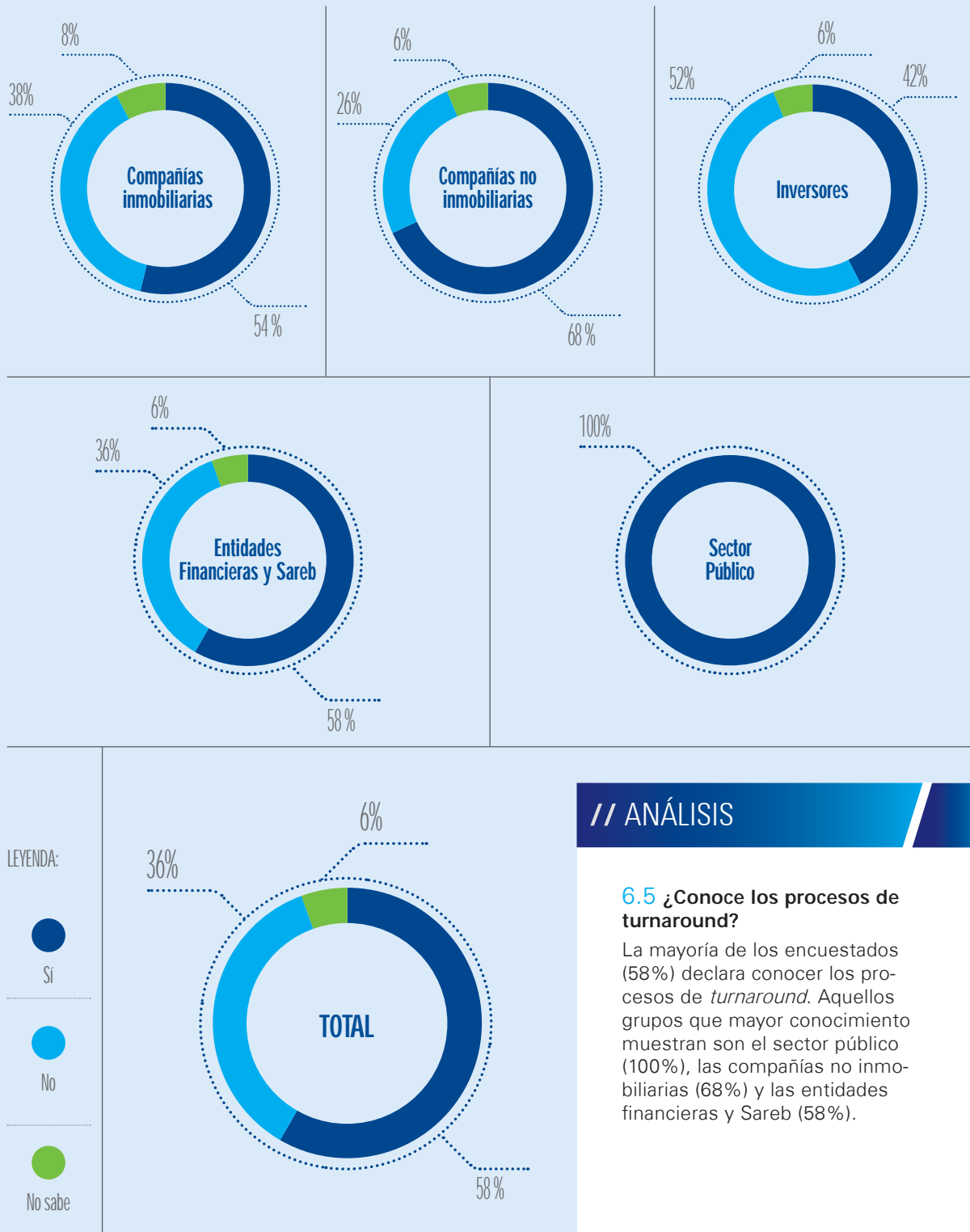
6.4 ¿Considera necesarias sinergias entre inversores, entidades financieras y sponsors (socios industriales) para la potencial recuperación del sector?

Casi la totalidad de los encuestados (97%) considera necesarias sinergias entre inversores, entidades financieras y sponsors (socios industriales) para la potencial recuperación del sector. Todos los grupos apuestan por esta opción en más de un 90% de las respuestas.

6

NEGOCIO INMOBILIARIO

6.5 ¿CONOCE LOS PROCESOS DE TURNAROUND?



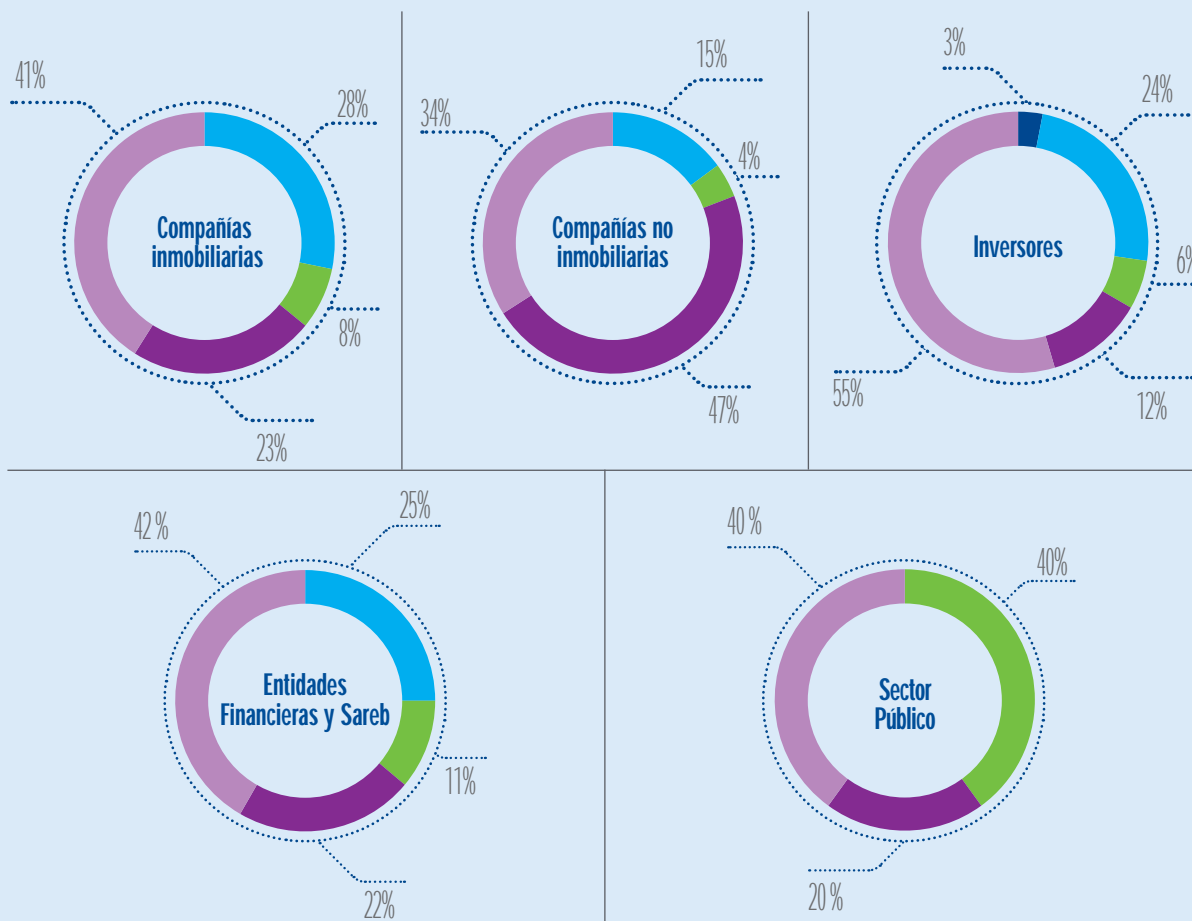
// ANÁLISIS

6.5 ¿Conoce los procesos de turnaround?

La mayoría de los encuestados (58%) declara conocer los procesos de *turnaround*. Aquellos grupos que mayor conocimiento muestran son el sector público (100%), las compañías no inmobiliarias (68%) y las entidades financieras y Sareb (58%).

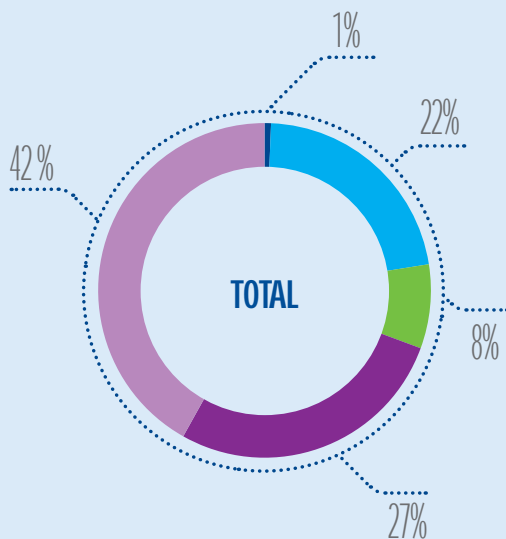
6 NEGOCIO INMOBILIARIO

6.6 ¿CONSIDERA CONVENIENTES O NECESARIOS LOS PROCESOS DE TURNAROUND PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS?



LEYENDA:

- No
- Sí, convenientes
- Sí, necesarios
- Sí, convenientes y necesarios
- No sabe



// ANÁLISIS

6.6

¿Considera convenientes o necesarios los procesos de turnaround para mejorar la rentabilidad de las empresas en funcionamiento?

Prácticamente la totalidad de los encuestados que declaran conocer los procesos de turnaround los consideran convenientes y/o necesarios.

7 PRESENTE DE LAS TRANSACCIONES EN ESPAÑA

CONCLUSIONES

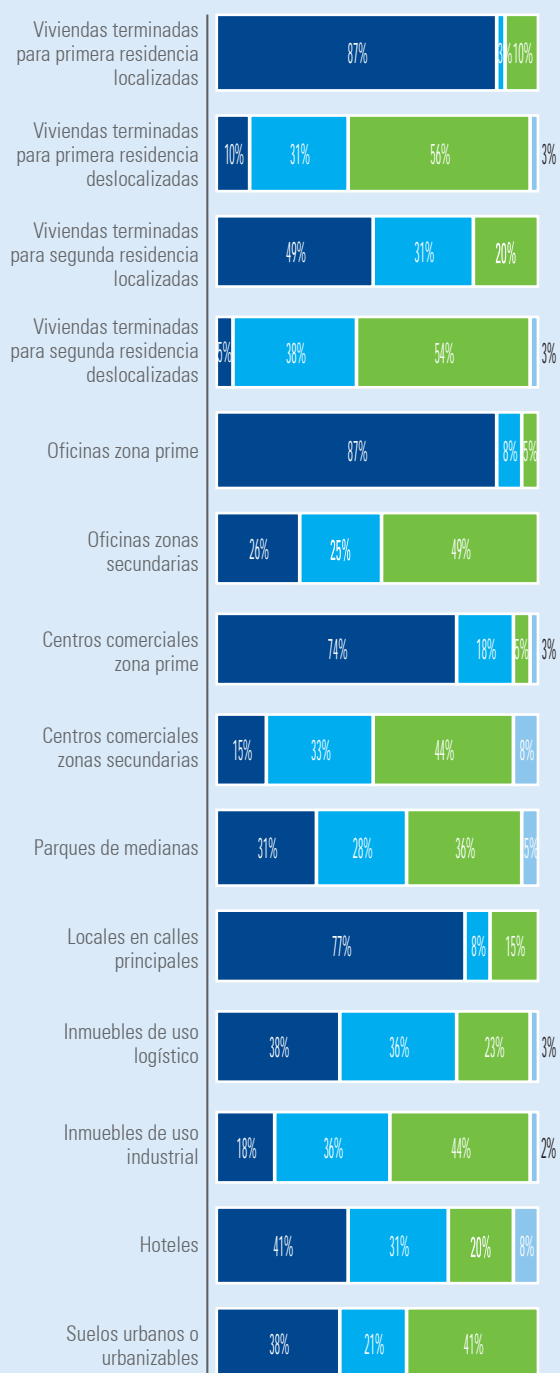
- // Los encuestados eligen las viviendas terminadas para primera residencia localizadas (81%), las oficinas zona prime (77%), los locales en calles principales (73%) y los centros comerciales zona prime (62%) como los tipos de inmuebles cuyo **volumen** de transacciones más se incrementará en los próximos cinco años. En el extremo contrario, las viviendas terminadas para segunda residencia deslocalizadas son las que más se ajustarán (55%) seguidas de los centros comerciales en zonas secundarias (52%) y las viviendas terminadas para primera residencia deslocalizadas (52%).
- // Por grupos, destaca cómo el 91% de los encuestados de las entidades financieras y Sareb esperan que se incremente el volumen de transacciones de viviendas terminadas para primeras residencias localizadas.
- // Los tres **actores más activos** del sector inmobiliario en España en los próximos cinco años serán, según los encuestados y, por este orden, los fondos internacionales, las socimis y las entidades financieras en igualdad de respuestas con Sareb.
- // Los encuestados eligen las oficinas zona prime (73%), las viviendas terminadas para primera residencia localizadas (71%), los locales en calles principales (68%) y los centros comerciales en zonas prime (62%) como los que creen que más se incrementará su **capital value** en los próximos cinco años.



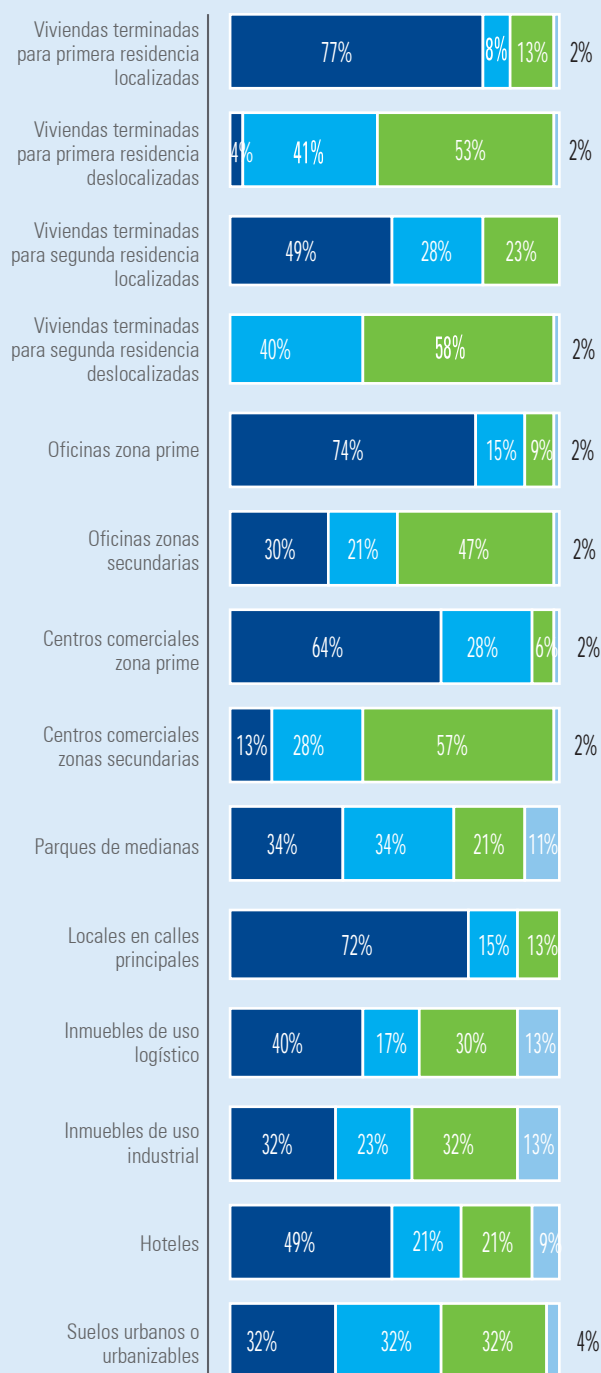
7 PRESENTE DE LAS TRANSACCIONES EN ESPAÑA

7.1 ¿CÓMO CREE QUE EVOLUCIONARÁ EL VOLUMEN DE TRANSACCIONES EN LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS DE LOS SIGUIENTES TIPOS DE INMUEBLES?

Compañías inmobiliarias



Compañías no inmobiliarias

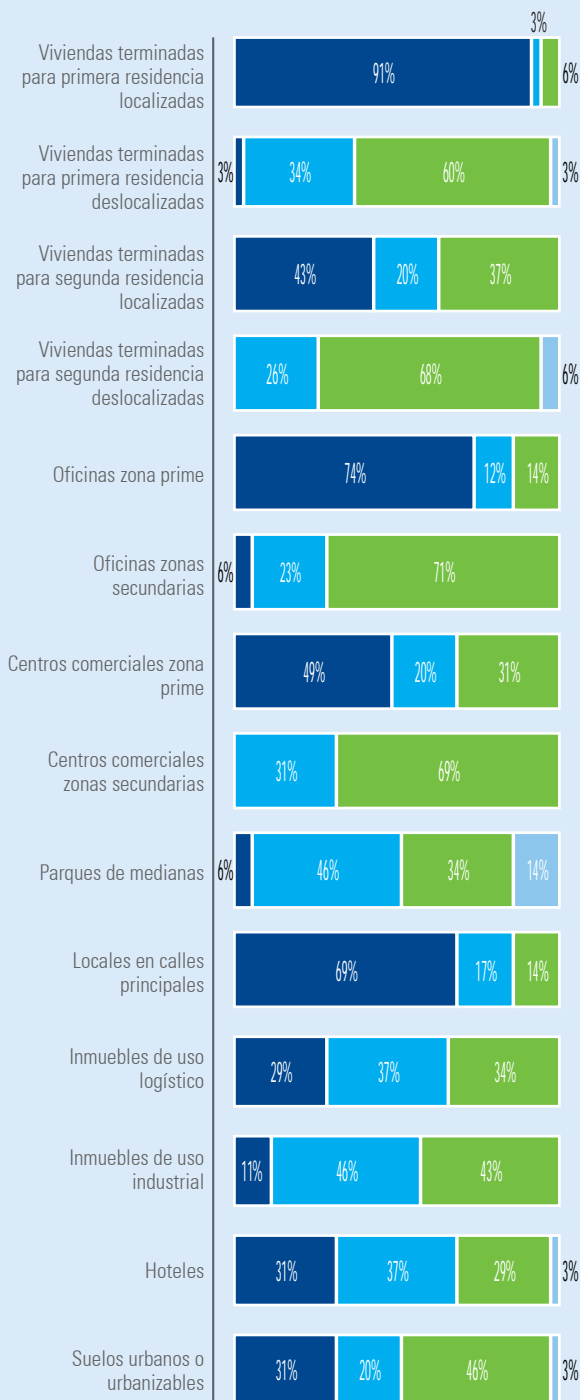


LEYENDA:

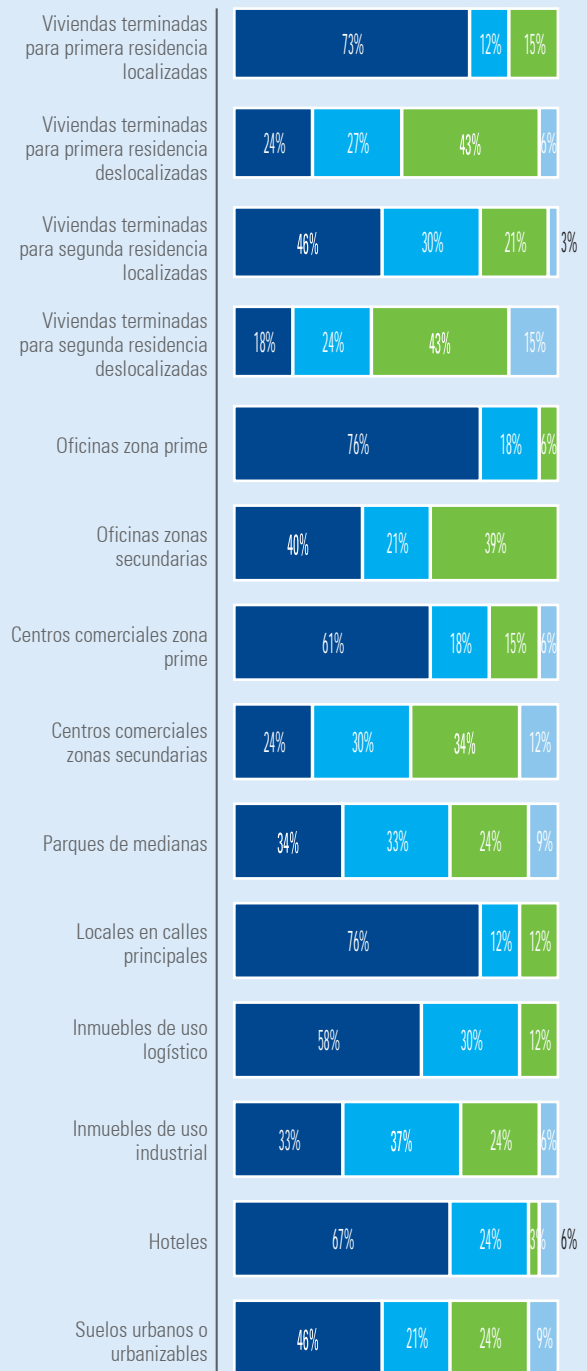


(RESULTADOS PARCIALES)

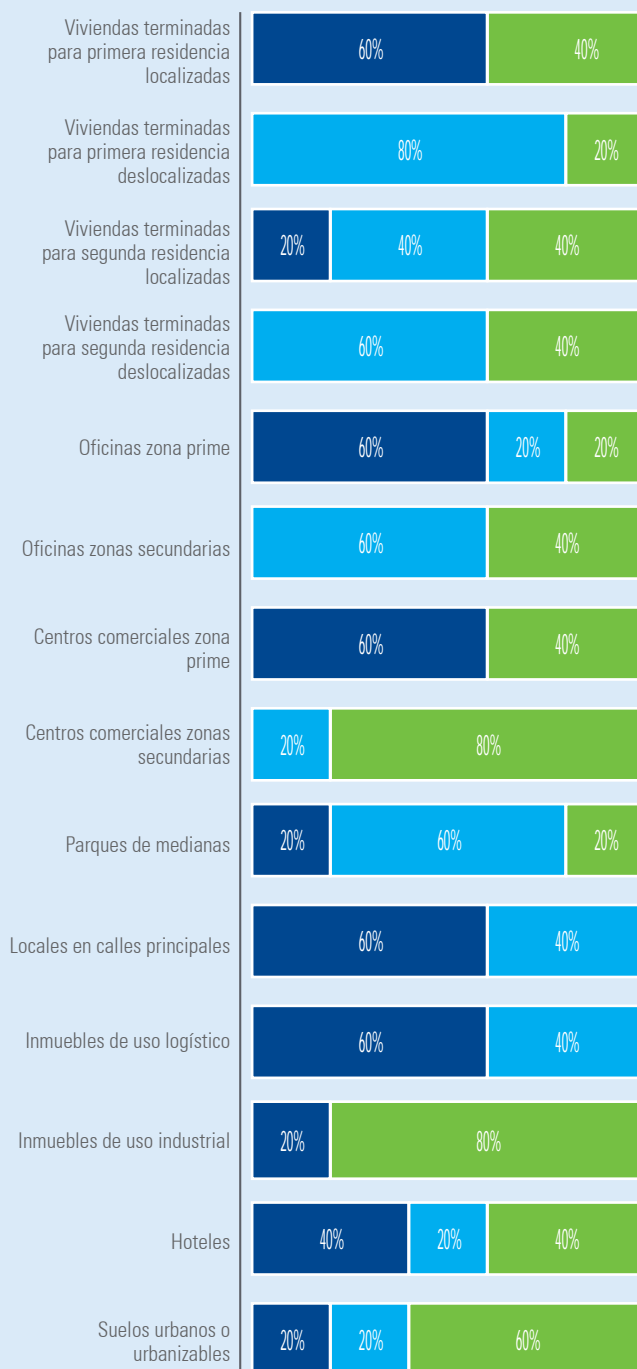
Entidades Financieras y Sareb



Inversores



Sector Público



// ANÁLISIS

7.1 ¿Cómo cree que evolucionará el volumen de transacciones en los próximos 5 años de los siguientes tipos de inmuebles?

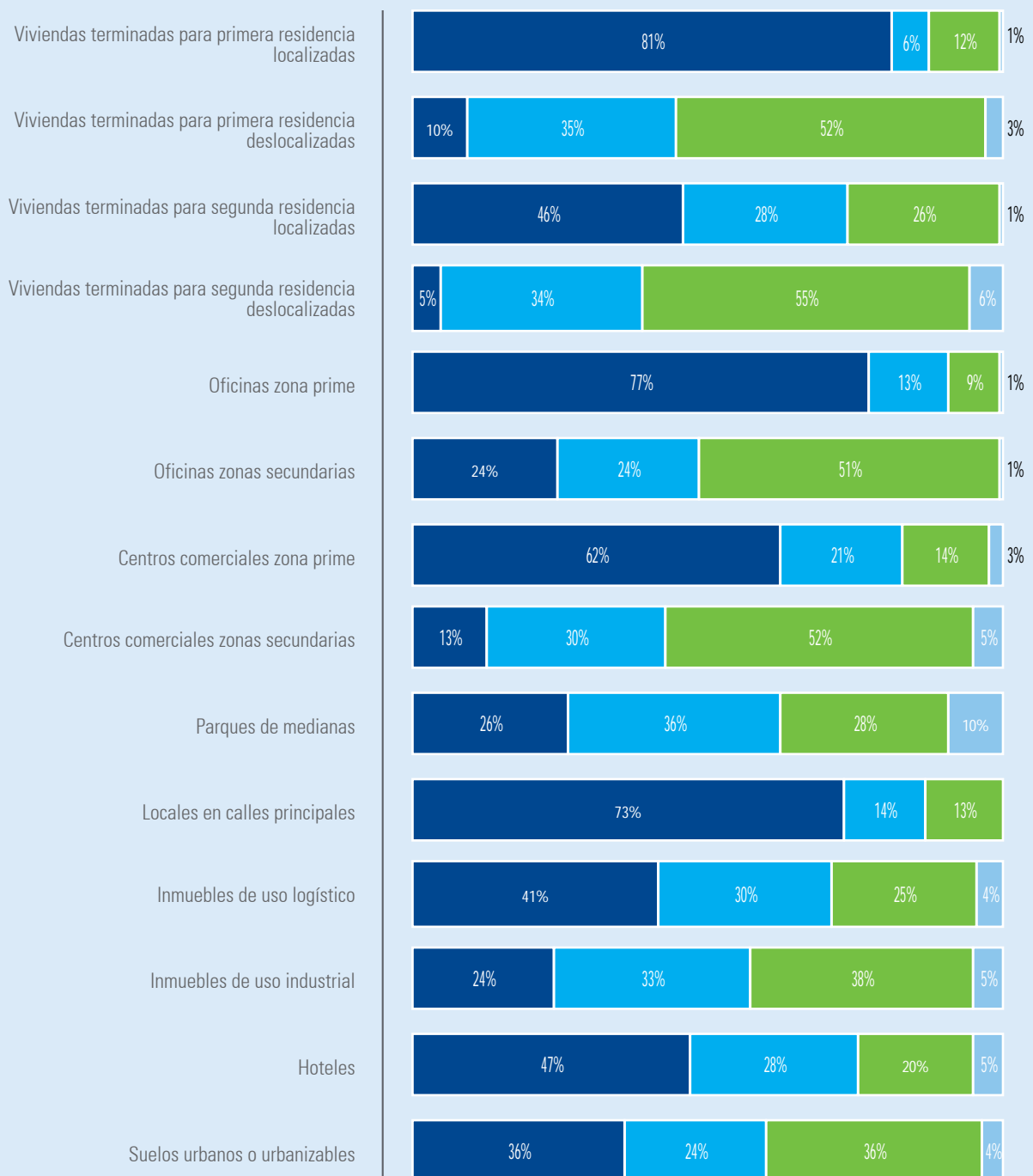
Los encuestados eligen las viviendas terminadas para primera residencia localizadas (81%), las oficinas zona prime (77%), los locales en calles principales (73%) y los centros comerciales zona prime (62%) como los tipos de inmuebles cuyo volumen de transacciones más se incrementará en los próximos cinco años.

LEYENDA:



(RESULTADOS PARCIALES Y TOTALES)

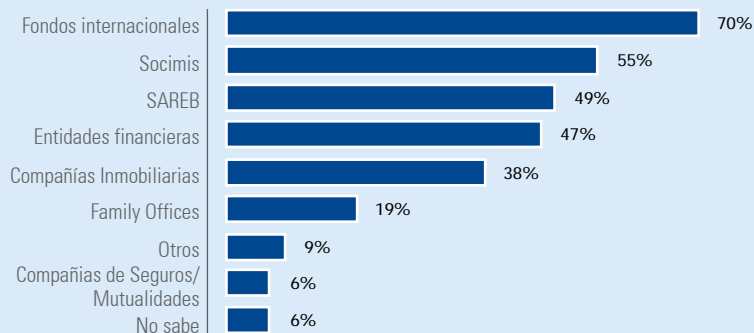
TOTAL



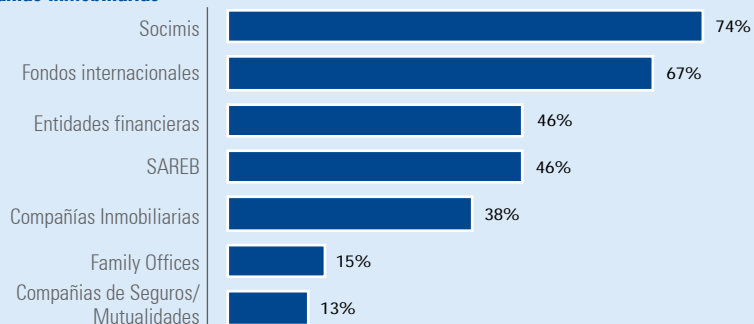
7 PRESENTE DE LAS TRANSACCIONES EN ESPAÑA

7.2 ¿QUIÉNES SERÁN LOS 3 ACTORES MÁS ACTIVOS DEL SECTOR INMOBILIARIO EN ESPAÑA EN LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS? RESULTADOS PARCIALES (EL DATO REPRESENTA EL PORCENTAJE DE ENCUESTADOS QUE HA ESCOGIDO CADA ACTOR ENTRE LOS TRES MÁS ACTIVOS).

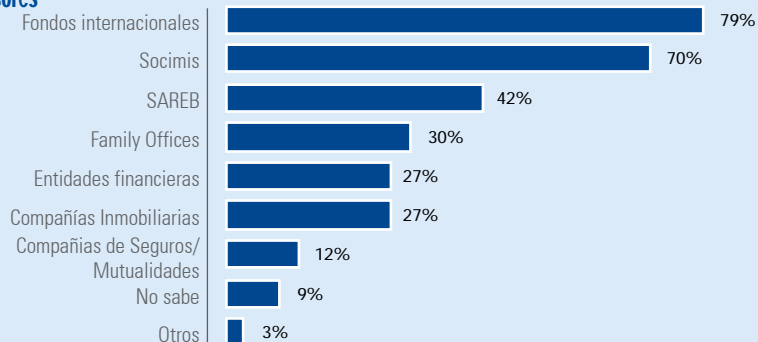
Compañías no inmobiliarias



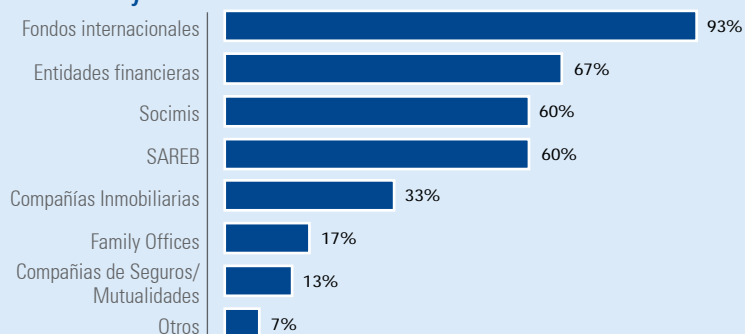
Compañías inmobiliarias

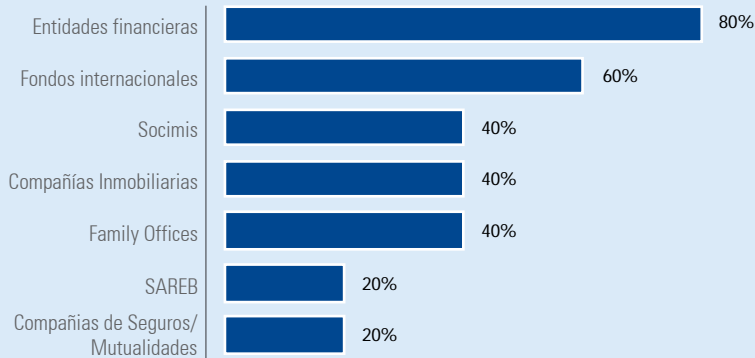
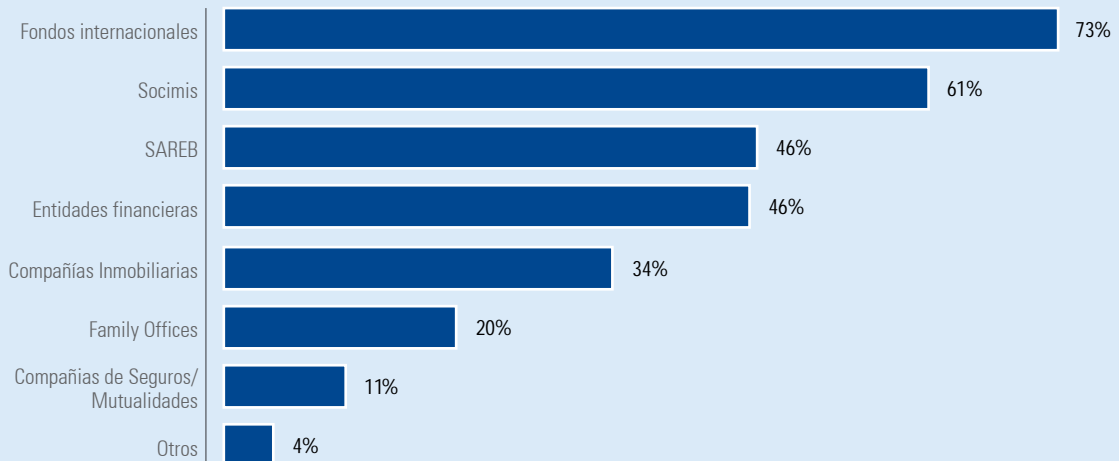


Inversores



Entidades Financieras y Sareb



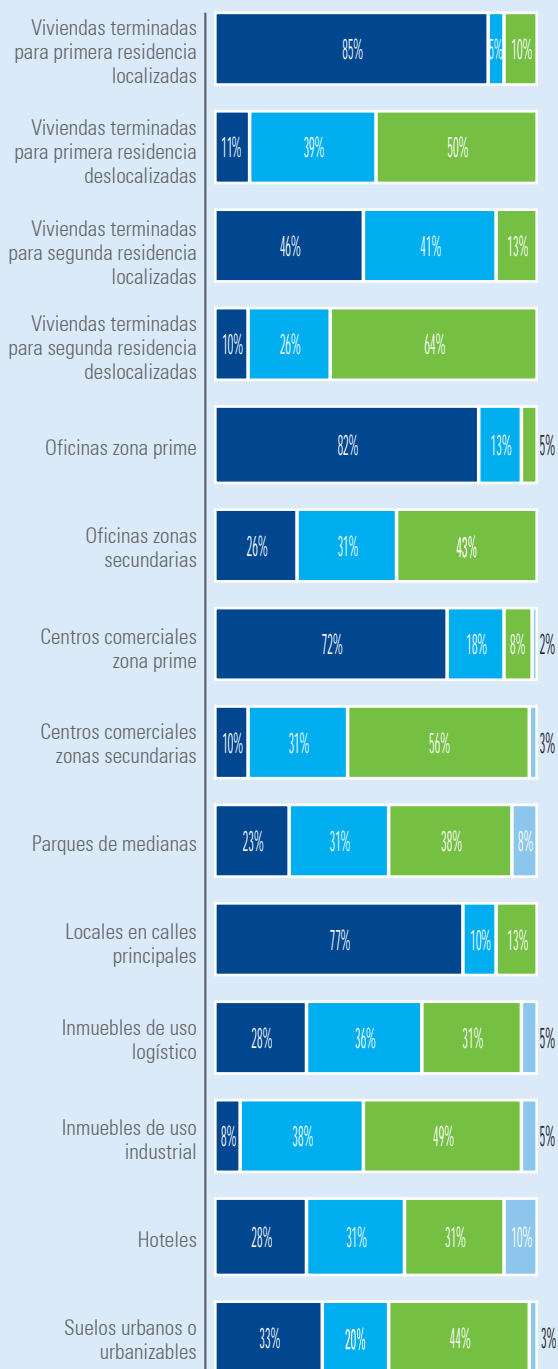
Sector Público**TOTAL****// ANÁLISIS****7.2 ¿Quiénes prevé que sean los 3 actores más activos del sector inmobiliario en España en los próximos 5 años?**

Los tres actores más activos del sector inmobiliario en España en los próximos cinco años serán: los fondos internacionales, elegidos entre sus tres opciones por un 73% de los encuestados; las socimis, por las que opta un 61% entre sus tres opciones; y las entidades financieras y Sareb, empatadas con un 46% de menciones.

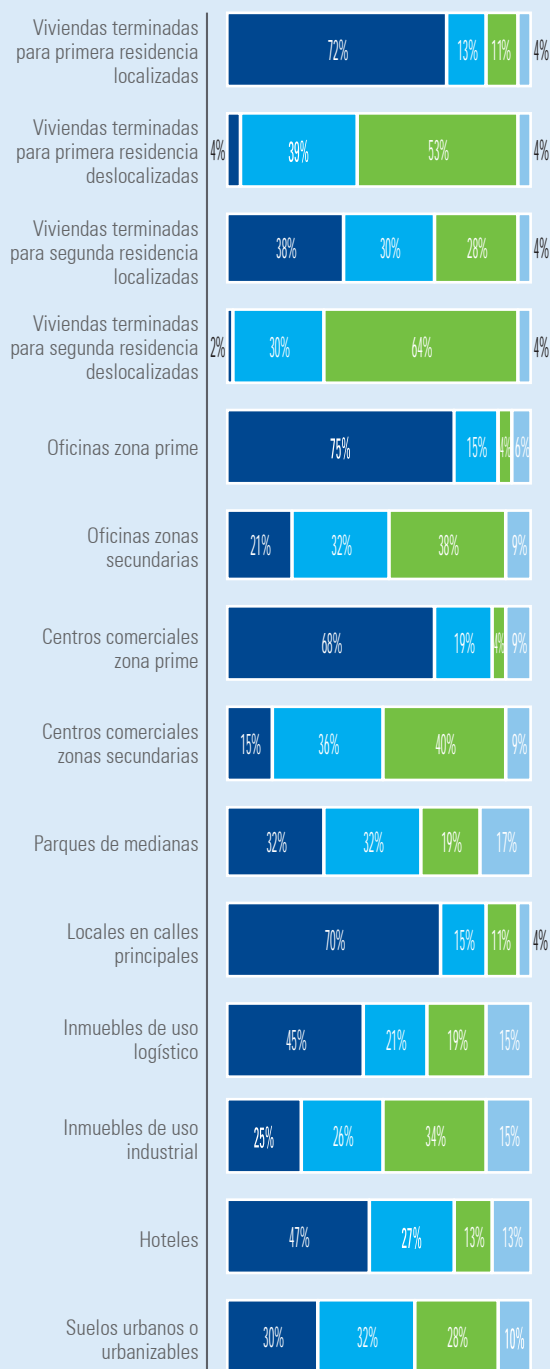
7 PRESENTE DE LAS TRANSACCIONES EN ESPAÑA

7.3 ¿CÓMO ESTIMA QUE EVOLUCIONARÁ EL CAPITAL VALUE EN LOS PRÓXIMOS 5 AÑOS DE LOS SIGUIENTES TIPOS DE INMUEBLES?

Compañías inmobiliarias



Compañías no inmobiliarias

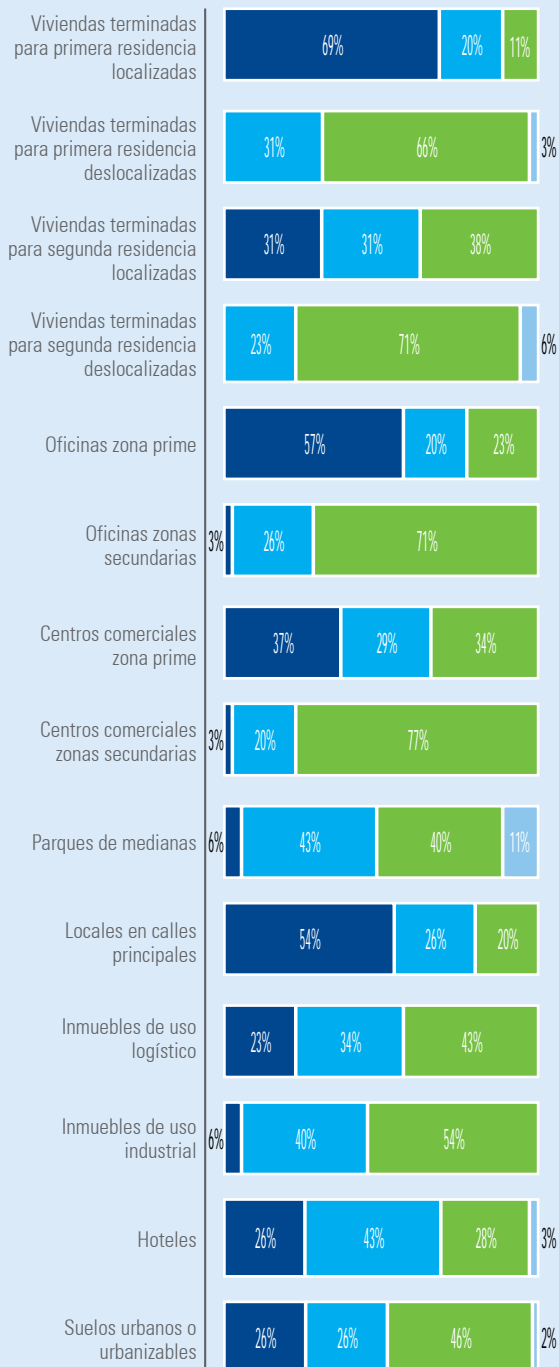


LEYENDA:

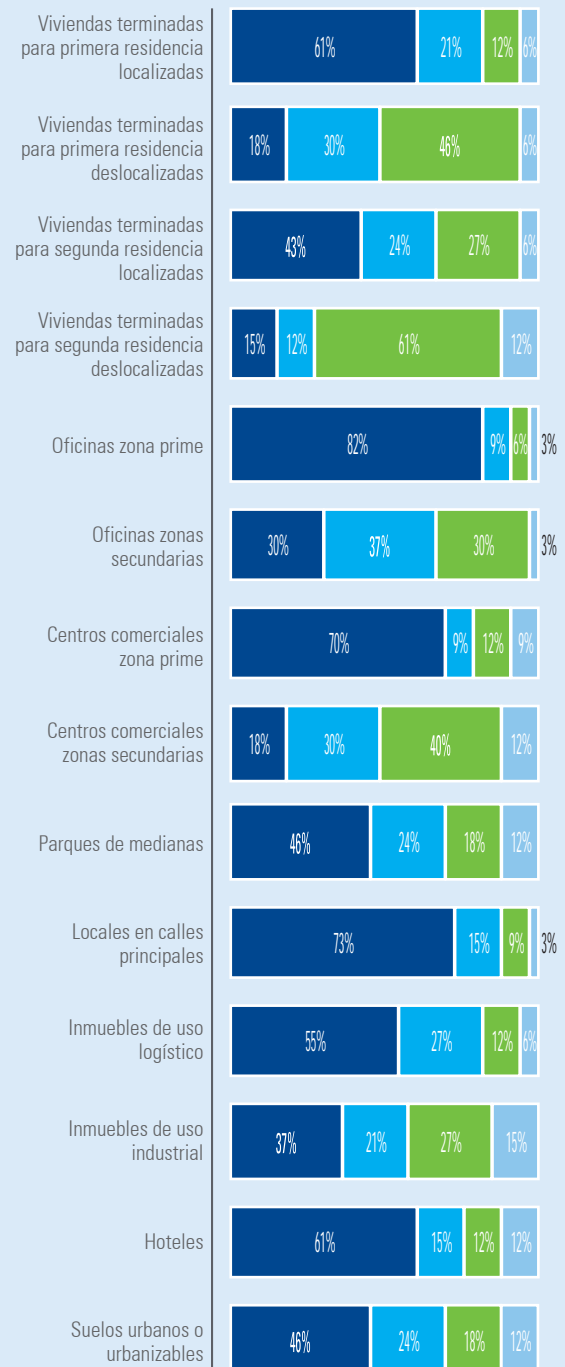


(RESULTADOS PARCIALES)

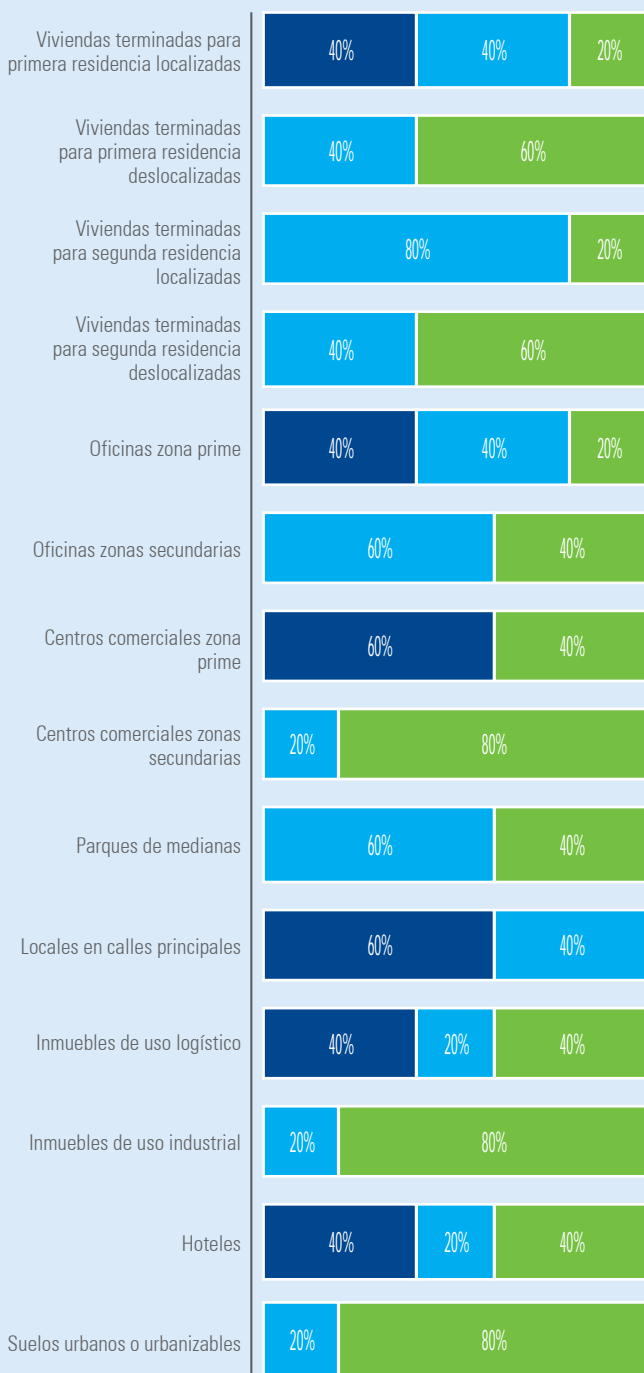
Entidades Financieras y Sareb



Inversores



Sector Público



// ANÁLISIS

7.3 ¿Cómo estima que evolucionará el capital value (€/m²) en los próximos 5 años de los siguientes tipos de inmuebles?

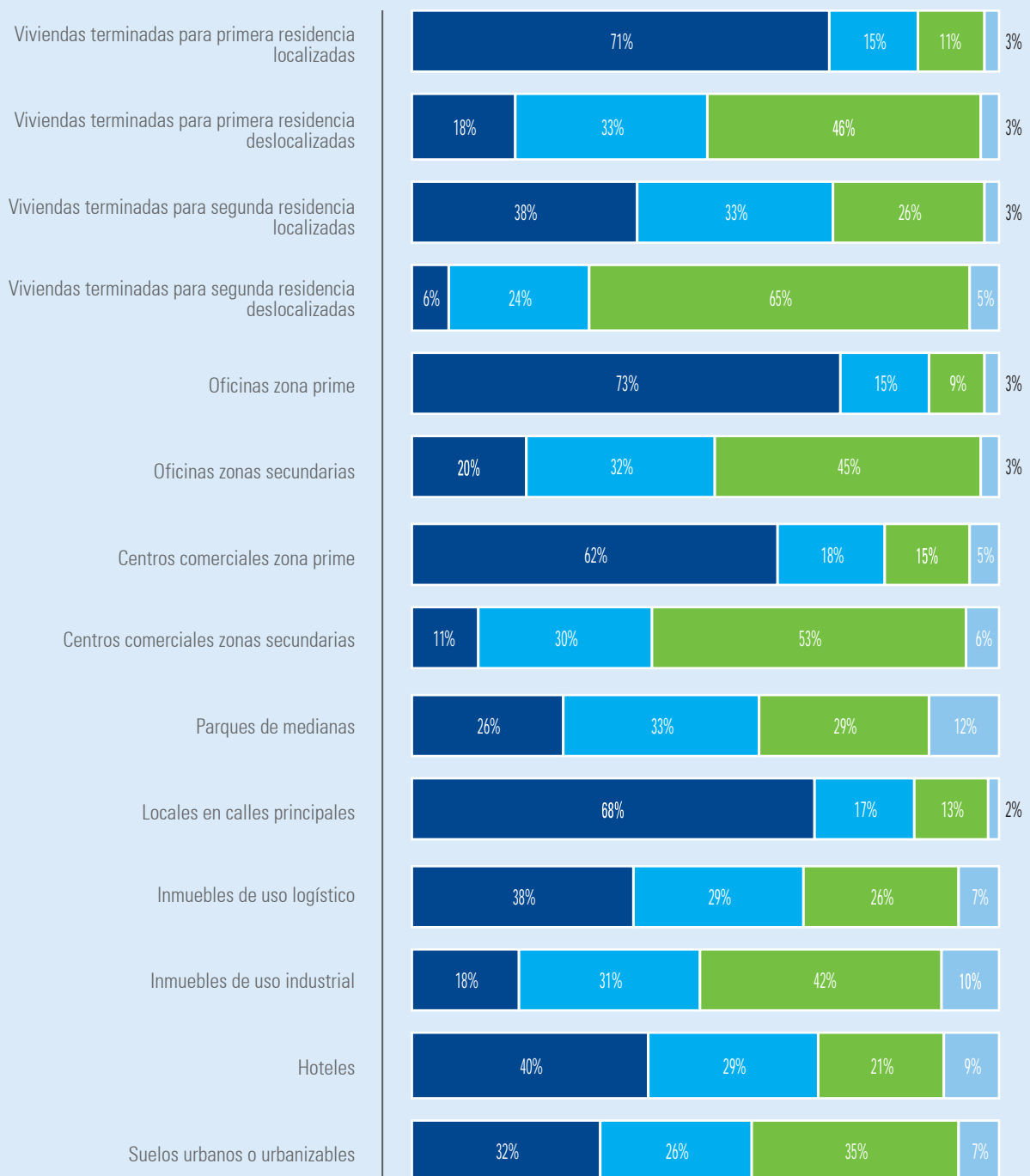
Los encuestados eligen las oficinas zona prime (73%), las viviendas terminadas para primera residencia localizadas (71%), los locales en calles principales (68%) y los centros comerciales en zonas prime (62%) como los que creen que más se incrementará su capital value en los próximos cinco años.

LEYENDA:



(RESULTADOS PARCIALES Y TOTALES)

TOTAL



8/ GESTIÓN PATRIMONIAL PÚBLICA

CONCLUSIONES

- // La mayoría de los encuestados (65%) cree que las **empresas municipales** de vivienda y organismos autonómicos similares han de restringir su presencia en el mercado y/o limitar las modalidades de vivienda social ofrecidas. Un 20% del total de encuestados (40% en el grupo de sector público) cree que su presencia debería aumentar.
- // La gran mayoría de los encuestados (75%) cree que existe mucho margen de mejora y de optimización en el uso del **patrimonio inmobiliario público**. Destacan las respuestas de las compañías inmobiliarias, que creen en su mayoría que solo existe 'algo' de margen. En el sector público, un 60% opina que existe mucho margen y un 40% 'algo de margen'.
- // Los encuestados se debaten entre avanzar hacia un **modelo** basado en el alquiler (47%) o un modelo mixto (49%) en los inmuebles de propiedad pública. Los inversores son el grupo que más opta por el alquiler (64%) y el que más muestra su preferencia por un modelo mixto son las compañías no inmobiliarias (64%).
- // Un 45% de los encuestados opina que el modelo de alquiler en la propiedad pública es el que genera mayor retorno social, seguido del mixto (42%). Los inversores (64%) y el sector público (60%) son los que más optan por el alquiler.
- // Las barreras regulatorias y/o burocráticas son consideradas (40% de las respuestas) el principal motivo que dificulta los **procesos de enajenación** de inmuebles de propiedad pública excedentes, seguido de los precios de salida alejados del mercado (33%).

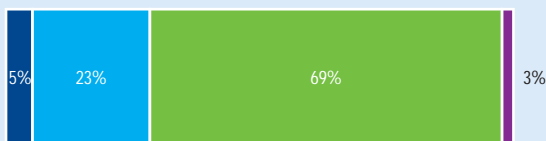




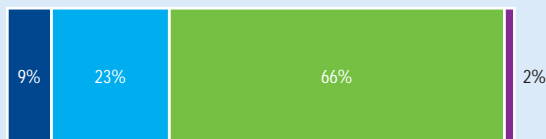
GESTIÓN PATRIMONIAL PÚBLICA

8.1 ¿CREE QUE LAS EMPRESAS MUNICIPALES DE VIVIENDA Y ORGANISMOS AUTONÓMICOS SIMILARES HAN DE REORIENTAR DE ALGUNA MANERA SU ACTIVIDAD?

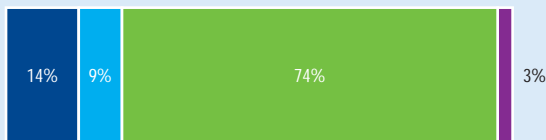
Compañías inmobiliarias



Compañías no inmobiliarias



Entidades Financieras y Sareb



Inversores



Sector Público



TOTAL



LEYENDA:



No sabe



Si, han de aumentar su presencia en el mercado y/o aumentar las modalidades de vivienda social ofrecidas

Si, han de restringir su presencia en el mercado y/o limitar las modalidades de vivienda social ofrecidas



No, el modelo vigente puede y debe mantenerse



// ANÁLISIS

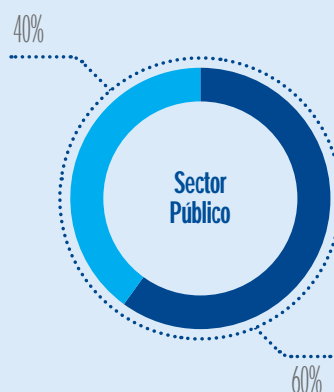
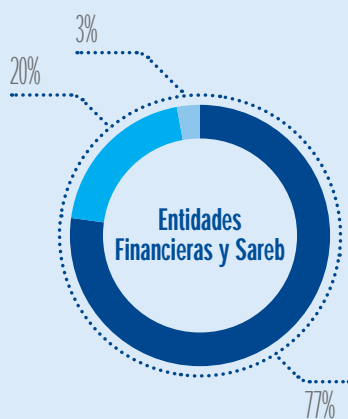
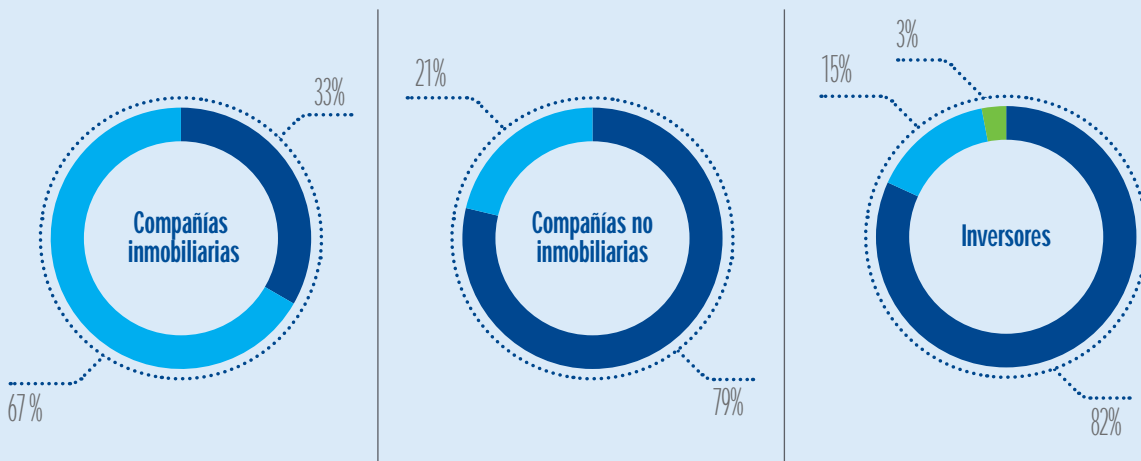
8.1 ¿Cree que las empresas municipales de vivienda y organismos autonómicos similares han de reorientar de alguna manera su actividad atendiendo a las últimas modificaciones legislativas como la Reforma Local y a la situación actual del mercado inmobiliario residencial?

La mayoría de los encuestados (65%) cree que las empresas municipales de vivienda y organismos autonómicos similares han de restringir su presencia en el mercado y/o limitar las modalidades de vivienda social ofrecidas. Un 20% del total de encuestados (40% en el grupo de sector público) cree que su presencia debería aumentar.

8/

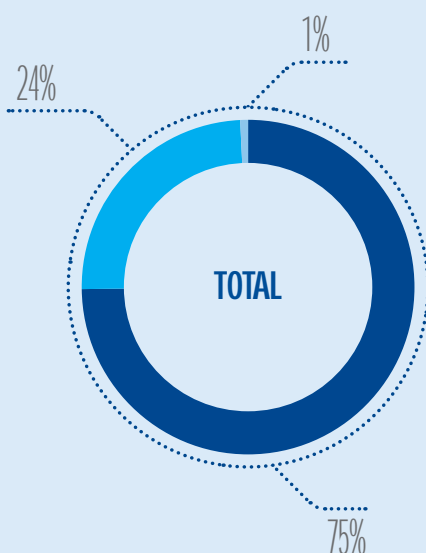
GESTIÓN PATRIMONIAL PÚBLICA

8.2 ¿CREE QUE EXISTE MARGEN DE MEJORA SIGNIFICATIVO Y OPTIMIZACIÓN EN EL USO DEL PATRIMONIO INMOBILIARIO PÚBLICO?



LEYENDA:

- Sí, mucho
- Sí, algo
- No
- No sabe



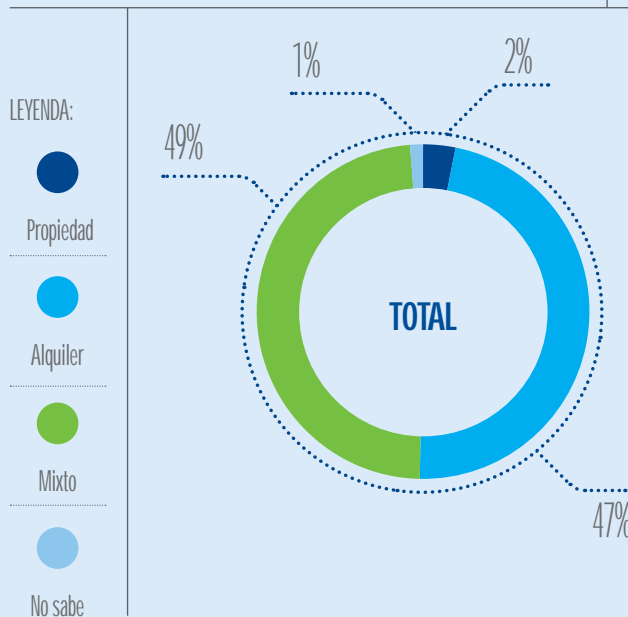
// ANÁLISIS

8.2 ¿Cree que existe margen de mejora significativo y optimización en el uso del patrimonio inmobiliario público?

La gran mayoría de los encuestados (75%) cree que existe mucho margen de mejora y de optimización en el uso del patrimonio inmobiliario público. Destacan las respuestas de las compañías inmobiliarias, que creen en un 67% de las respuestas que solo existe 'algo' de margen. En el sector público, un 60% opina que existe mucho margen y un 40% 'algo de margen'.

8/ GESTIÓN PATRIMONIAL PÚBLICA

8.3 ¿ES PREFERIBLE MANTENER EL MODELO BASADO EN LA UTILIZACIÓN DE INMUEBLES EN PROPIEDAD PÚBLICA O AVANZAR HACIA UN MODELO DE ALQUILER?



// ANÁLISIS

8.3 ¿Es preferible mantener el actual modelo basado en la utilización de inmuebles en propiedad pública o sería deseable avanzar hacia un modelo basado en el alquiler?

Los encuestados se debaten entre la preferencia por avanzar hacia un modelo basado en el alquiler (47%) o hacia un modelo mixto (49%). Los inversores son el grupo que más opta por el alquiler (64% de las respuestas) y el que más muestra su preferencia por un modelo mixto son las compañías no inmobiliarias (64%).



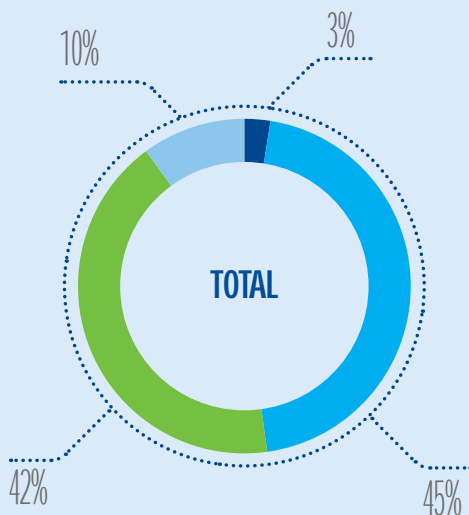
GESTIÓN PATRIMONIAL PÚBLICA

8.4 ¿QUÉ ALTERNATIVA DE MODELO DE UTILIZACIÓN DE INMUEBLES DE PROPIEDAD PÚBLICA GENERA MAYOR RETORNO SOCIAL?



LEYENDA:

- Propiedad
- Alquiler
- Mixto
- No sabe



// ANÁLISIS

8.4 ¿Qué alternativa de modelo de utilización de inmuebles de propiedad pública genera mayor retorno social?

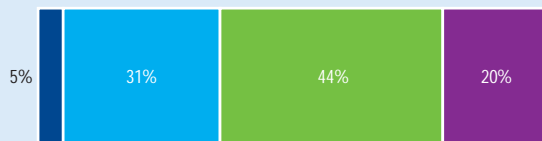
Un 45% de los encuestados opina que el modelo de alquiler en la propiedad pública es el que genera mayor retorno social, seguido del mixto (42%). Los inversores (64%) y el sector público (60%) son los que más optan por el alquiler.



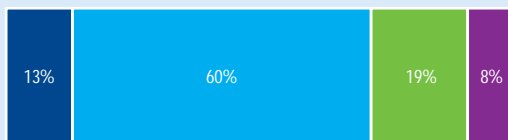
GESTIÓN PATRIMONIAL PÚBLICA

8.5 ¿CUÁL ES EL MOTIVO PRINCIPAL QUE DIFICULTA LOS PROCESOS DE ENAJENACIÓN DE INMUEBLES DE PROPIEDAD PÚBLICA EXCEDENTES?

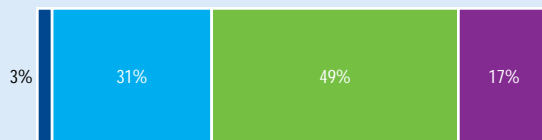
Compañías inmobiliarias



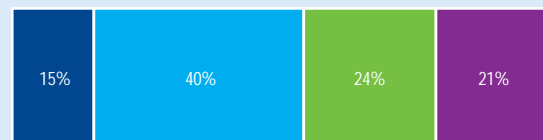
Compañías no inmobiliarias



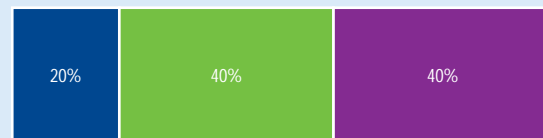
Entidades Financieras y Sareb



Inversores



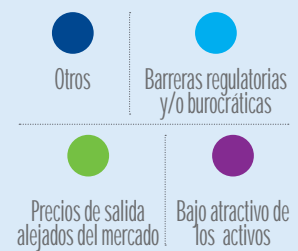
Sector Público



TOTAL



LEYENDA:



// ANÁLISIS

8.5 ¿Cuál es a su juicio el motivo principal que dificulta los procesos de enajenación de inmuebles de propiedad pública excedentes?

Las barreras regulatorias y/o burocráticas son consideradas (40% de las respuestas) el principal motivo que dificulta los procesos de enajenación de inmuebles de propiedad pública excedentes, seguido de los precios de salida alejados del mercado (33%) y el bajo atractivo de los activos (17%).

9 RETOS INMOBILIARIOS PARA LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

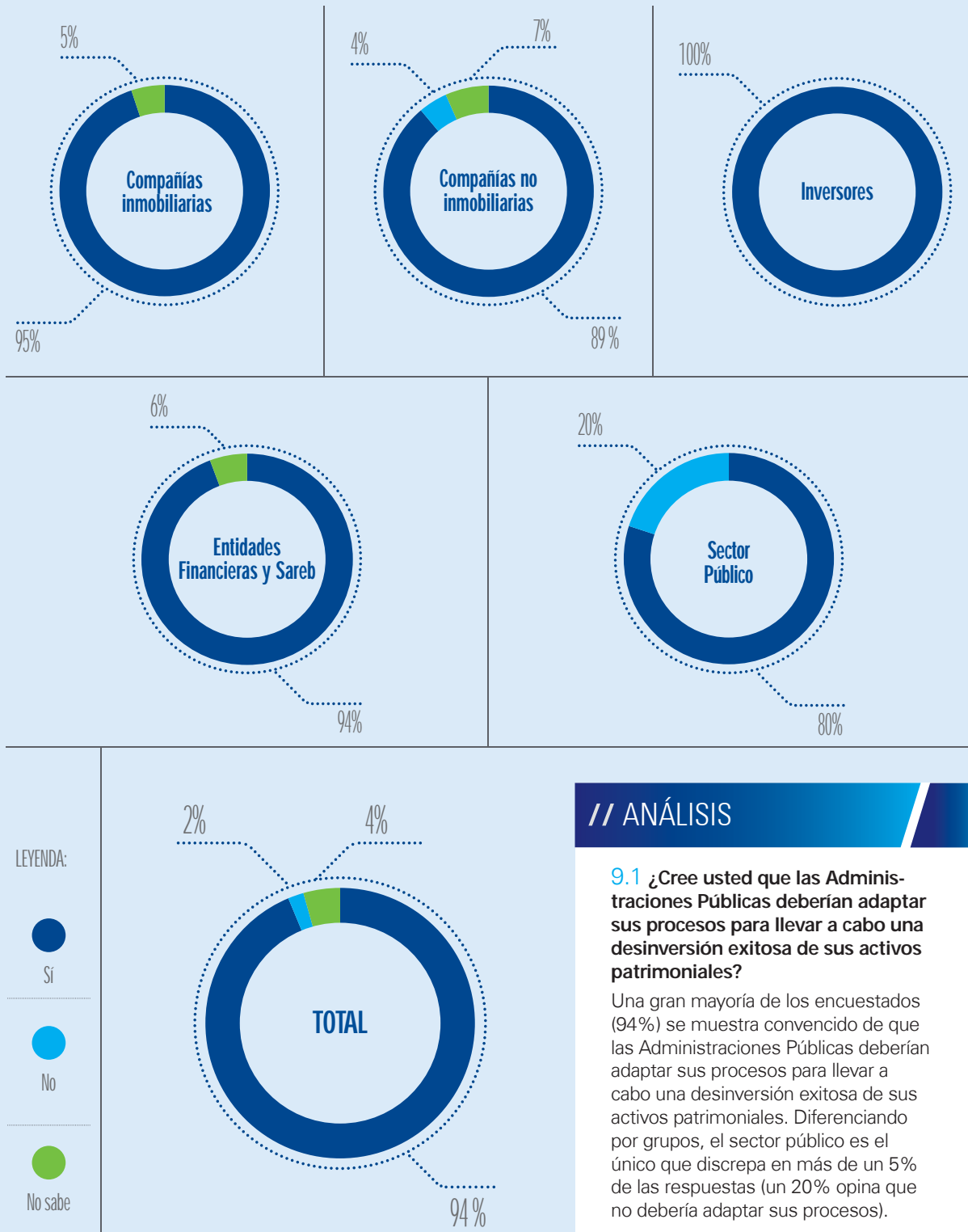
CONCLUSIONES

- // La práctica totalidad de los encuestados (94%) opina que las Administraciones Públicas deberían adaptar sus procesos para llevar a cabo una **desinversión** exitosa de sus activos patrimoniales. Todos los grupos comparten en su mayoría esta opinión y los inversores en un 100%.
- // Una amplia mayoría de los encuestados (86%) opina que una mayor agilidad y flexibilidad en la ordenación en los **procesos** de recalificación urbanística mejoraría y aceleraría la puesta en valor de los suelos pendientes de desarrollo.
- // También los encuestados se muestran convencidos de que se puede superar o mitigar la problemática administrativa asociada a la **implantación** de grandes y medianas superficies comerciales.



9 RETOS INMOBILIARIOS PARA LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

9.1 ¿DEBERÍAN LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS ADAPTAR SUS PROCESOS PARA LLEVAR A CABO UNA DESINVERSIÓN EXITOSA DE SUS ACTIVOS PATRIMONIALES?



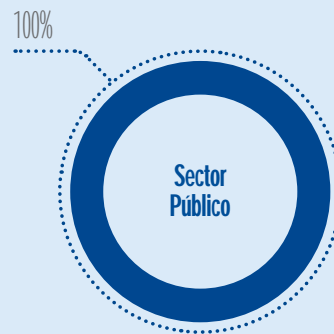
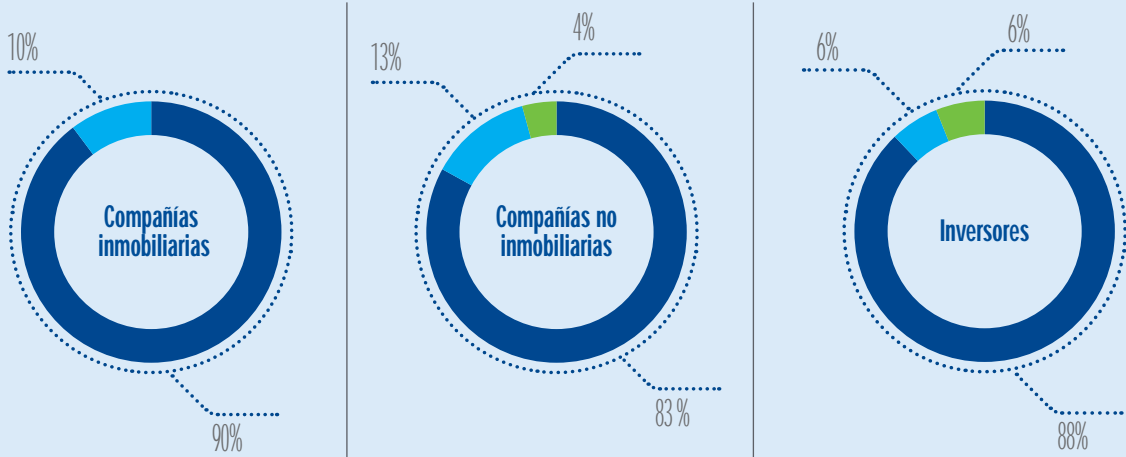
// ANÁLISIS

9.1 ¿Cree usted que las Administraciones Públicas deberían adaptar sus procesos para llevar a cabo una desinversión exitosa de sus activos patrimoniales?

Una gran mayoría de los encuestados (94%) se muestra convencido de que las Administraciones Públicas deberían adaptar sus procesos para llevar a cabo una desinversión exitosa de sus activos patrimoniales. Diferenciando por grupos, el sector público es el único que discrepa en más de un 5% de las respuestas (un 20% opina que no debería adaptar sus procesos).

9/ RETOS INMOBILIARIOS PARA LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

9.2 ¿MEJORARÍA Y ACELERARÍA UNA MAYOR AGILIDAD Y FLEXIBILIDAD EN LA ORDENACIÓN EN LOS PROCESOS DE RECALIFICACIÓN URBANÍSTICA LA PUESTA EN VALOR DE LOS SUELOS PENDIENTES DE DESARROLLO?



LEYENDA:



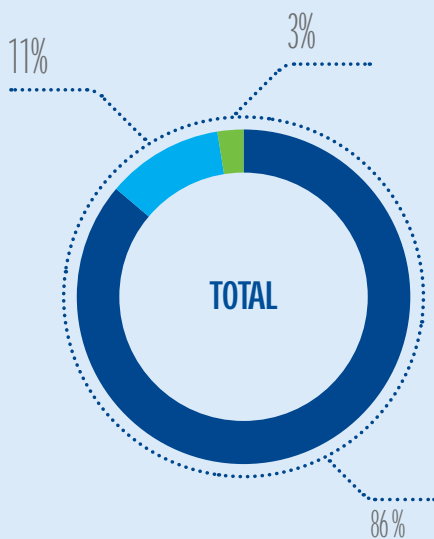
Sí



No



No sabe



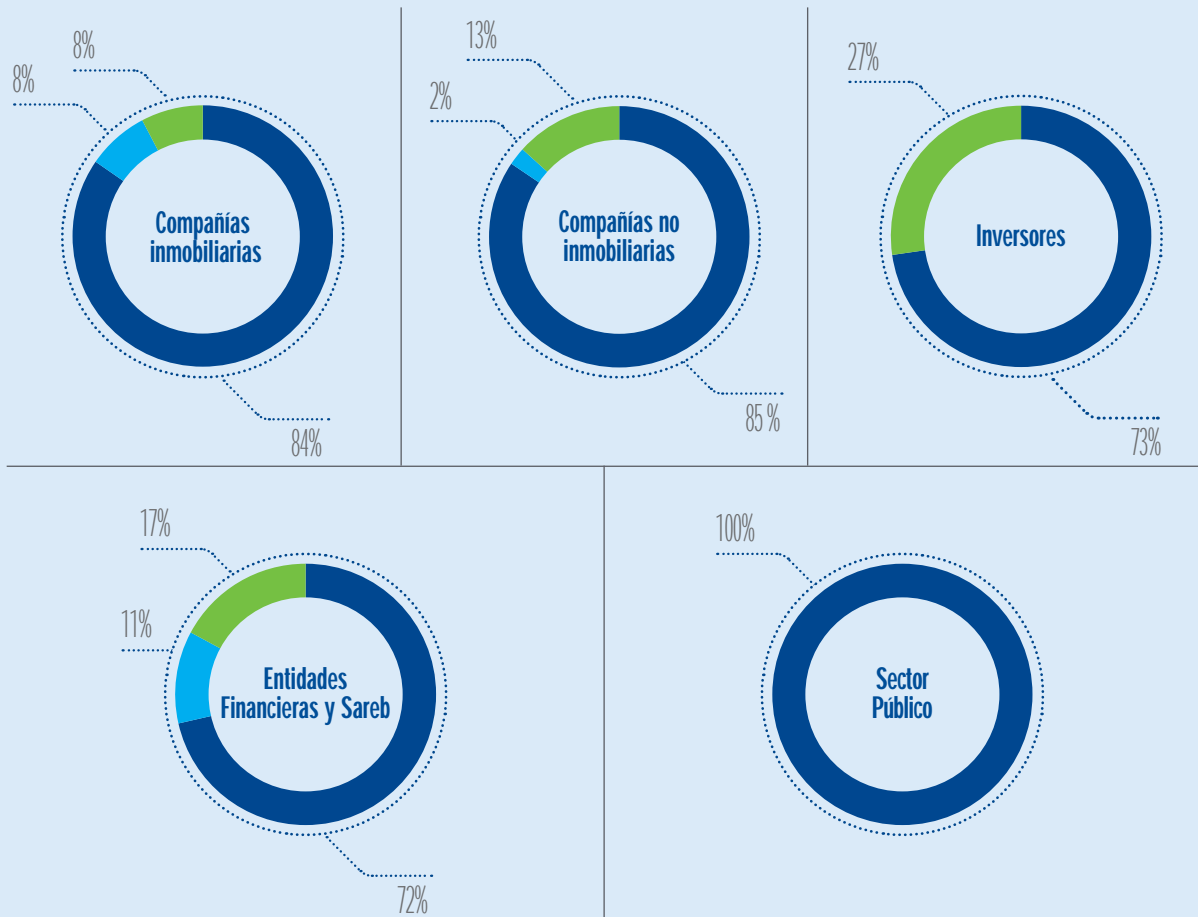
// ANÁLISIS

9.2 ¿Cree usted que una mayor agilidad y flexibilidad en la ordenación en los procesos de recalificación urbanística mejoraría y aceleraría la puesta en valor de los suelos pendientes de desarrollo?

Una amplia mayoría de los encuestados (86%) opina que una mayor agilidad y flexibilidad en la ordenación en los procesos de recalificación urbanística mejoraría y aceleraría la puesta en valor de los suelos pendientes de desarrollo.

9/ RETOS INMOBILIARIOS PARA LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

9.3 ¿SE PUEDE SUPERAR O MITIGAR LA PROBLEMÁTICA ADMINISTRATIVA ASOCIADA A LA IMPLANTACIÓN DE GRANDES Y MEDIANAS SUPERFICIES COMERCIALES?



LEYENDA:



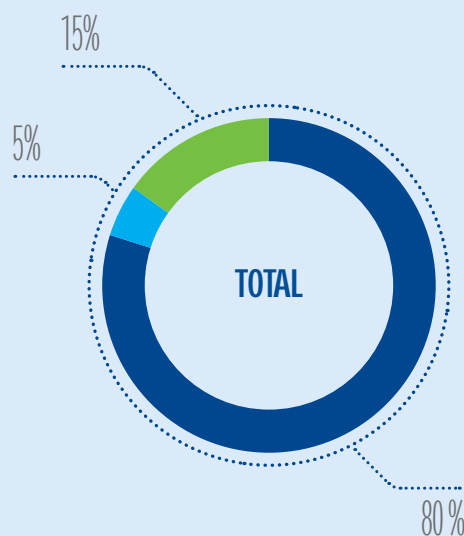
Sí



No



No sabe



// ANÁLISIS

9.3 ¿Cree usted que se puede superar o mitigar la problemática administrativa asociada a la implantación de grandes y medianas superficies comerciales?

Ocho de cada diez encuestados opinan que sí se puede superar o mitigar la problemática administrativa asociada a la implantación de grandes y medianas superficies comerciales. Un 11% del grupo de entidades financieras y Sareb opina que no, igual que un 8% en compañías inmobiliarias.

10 VEHÍCULOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA Y REFORMA TRIBUTARIA

CONCLUSIONES

- // Casi la mitad de los encuestados opina que los requerimientos de inversión de las **socimis** existentes, así como de otras sociedades que se creen en el futuro, presionarán al alza el **precio de los inmuebles**. Un 76% de los inversores así lo señala, el grupo que más convencido se muestra. El 100% del sector público opina que no.
- // En cuanto a la **fiscalidad** que soporta el sector inmobiliario español respecto a países del entorno, un 43% cree que es superior aunque un 34% la ve como similar. El sector público es el que más opta por la opción superior (60%).
- // Para los encuestados, las **socimis** serán un vehículo interesante de inversión para minoristas (54% de las respuestas).
- // La **reforma fiscal** que ha entrado en vigor en enero de 2015 es considerada positiva, en relación al impacto de la reforma del Impuesto sobre Sociedades (35% de las respuestas). No así la reforma del resto de impuestos, en los que un 33% cree que impactará de forma negativa.



10/ VEHÍCULOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA Y REFORMA TRIBUTARIA

10.1 ¿LOS REQUERIMIENTOS DE INVERSIÓN DE LAS SOCIMIS PRESIONARÁN AL ALZA EL PRECIO DE LOS INMUEBLES?



LEYENDA:



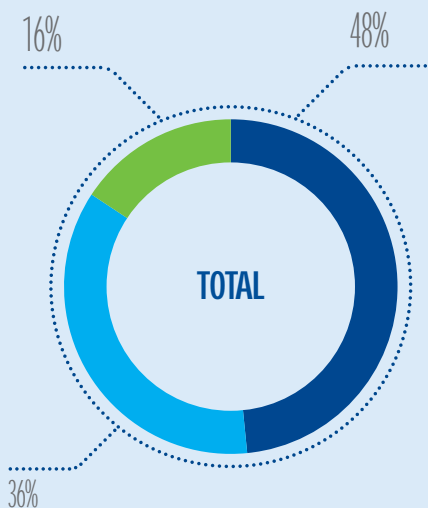
Sí



No



No sabe



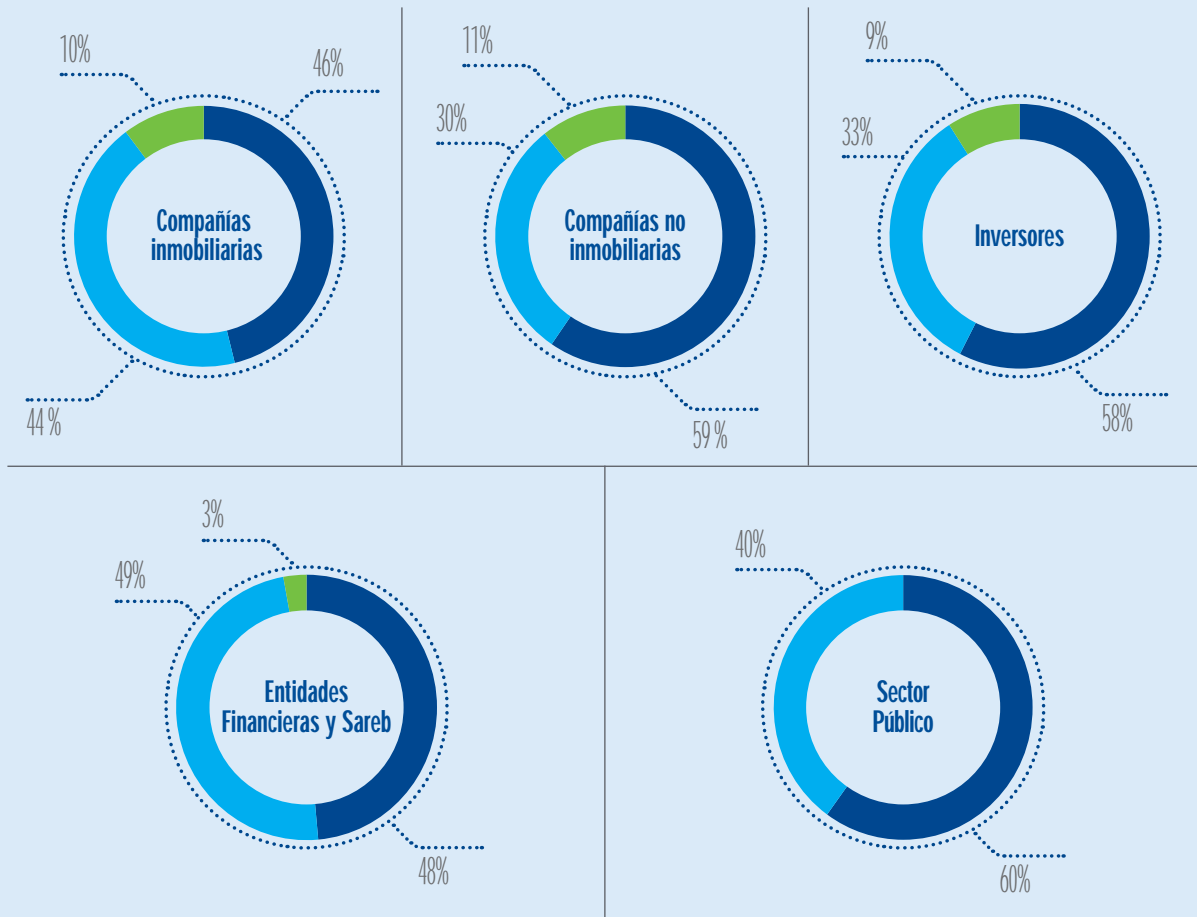
// ANÁLISIS

10.1 ¿Cree que los requerimientos de inversión de las socimis existentes, así como de otras sociedades que se creen el futuro, presionará al alza el precio de los inmuebles?

Casi la mitad de los encuestados (48%) opina que los requerimientos de inversión de las socimis, así como de otras sociedades que se creen en el futuro, sí presionarán al alza el precio de los inmuebles. La gran mayoría de inversores (76%) ha optado por el sí. Un 36% del total considera que no lo harán. El sector público apuesta por el no en su totalidad.

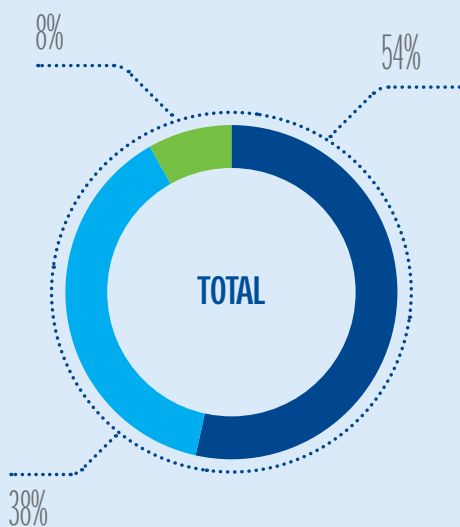
10/ VEHÍCULOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA Y REFORMA TRIBUTARIA

10.2 ¿CREE QUE, EN TÉRMINOS GENERALES, LAS SOCIMIS VAN A SER UN VEHÍCULO DE INVERSIÓN EN BOLSA INTERESANTE PARA MINORISTAS?



LEYENDA:

- Sí
- No
- No sabe



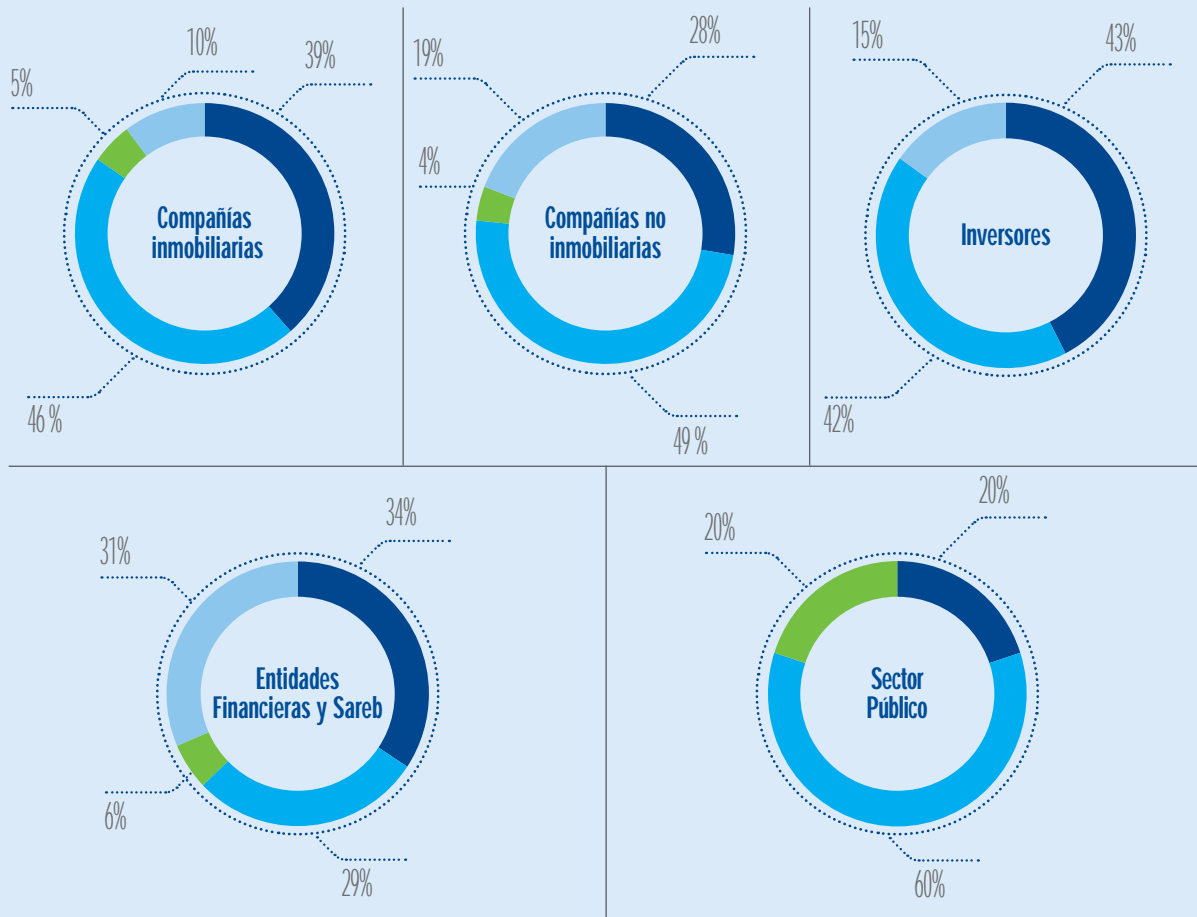
// ANÁLISIS

10.2 ¿Cree que, en términos generales, las socimis van a ser un vehículo de inversión en bolsa interesante para minoristas?

Más de la mitad de los encuestados (54%) opina que, en términos generales, las socimis van a ser un vehículo de inversión en bolsa interesante para minoristas, frente al 38% que no opina así. El sector público es el que más convencido se muestra (60%).

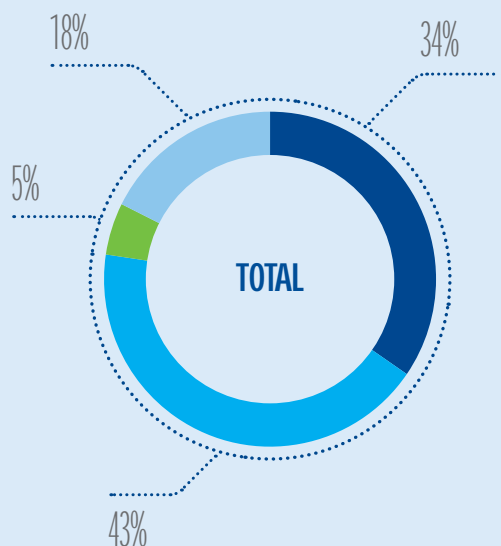
10/ VEHÍCULOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA Y REFORMA TRIBUTARIA

10.3 ¿ESTÁ SUJETO EL SECTOR INMOBILIARIO ESPAÑOL A UNA PRESIÓN FISCAL SIMILAR, MENOR O SUPERIOR A LA DE LOS PAÍSES DE NUESTRO ENTORNO?



LEYENDA:

- Similar
- Superior
- Inferior
- No sabe



// ANÁLISIS

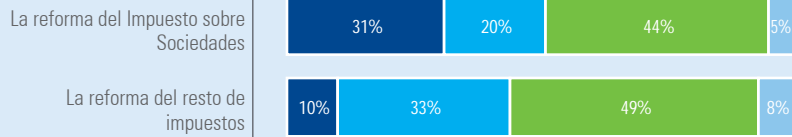
10.3 ¿Considera que el sector inmobiliario español está sujeto a una presión fiscal similar, menor o superior a la de los países de nuestro entorno?

Un 43% de los encuestados opina que la presión fiscal que soporta el sector inmobiliario español es superior a la de otros países del entorno. El sector público es el que más convencido se muestra de ello (60%). Un 34% del total opina que la presión es similar.

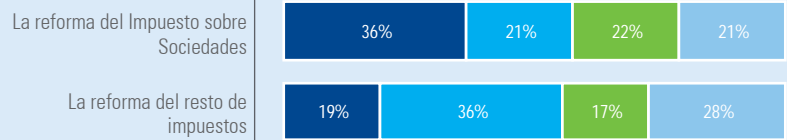
10/ VEHÍCULOS DE INVERSIÓN INMOBILIARIA Y REFORMA TRIBUTARIA

10.4 ¿DE QUÉ FORMA CREE QUE LES VA A IMPACTAR LA REFORMA TRIBUTARIA EN LOS SIGUIENTES ASPECTOS?

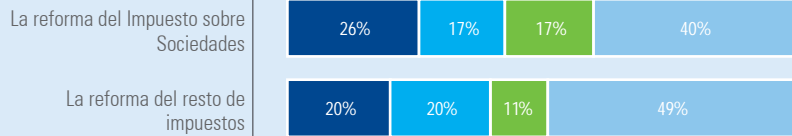
Compañías inmobiliarias



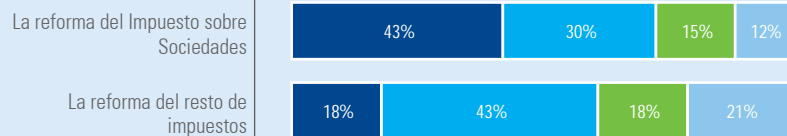
Compañías no inmobiliarias



Entidades Financieras y Sareb

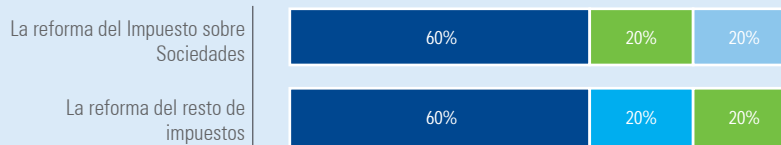
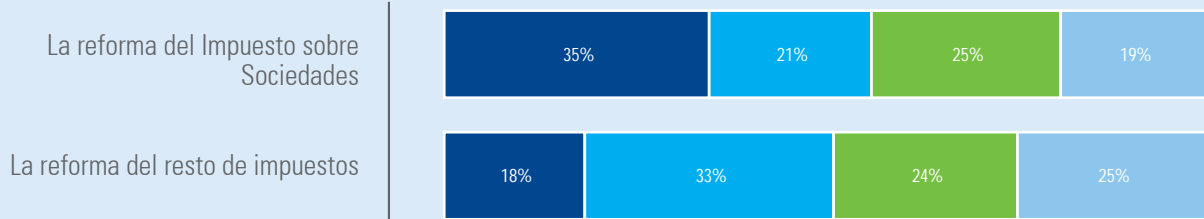


Inversores



LEYENDA:



Sector Público**TOTAL****// ANÁLISIS****10.4 ¿De qué forma cree que les va a impactar la reforma tributaria en los siguientes aspectos?**

En cuanto a la reforma del Impuesto sobre Sociedades, más de un tercio los encuestados (35%) cree que impactará positivamente. Un 25% cree que no tendrá impacto significativo. En cuanto a la reforma del resto de impuestos, un tercio cree que tendrá un impacto negativo, frente al 24% que cree que no tendrá impacto significativo.

11 IMPACTO DE LA REFORMA DE LA LEY CONCURSAL EN EL SECTOR

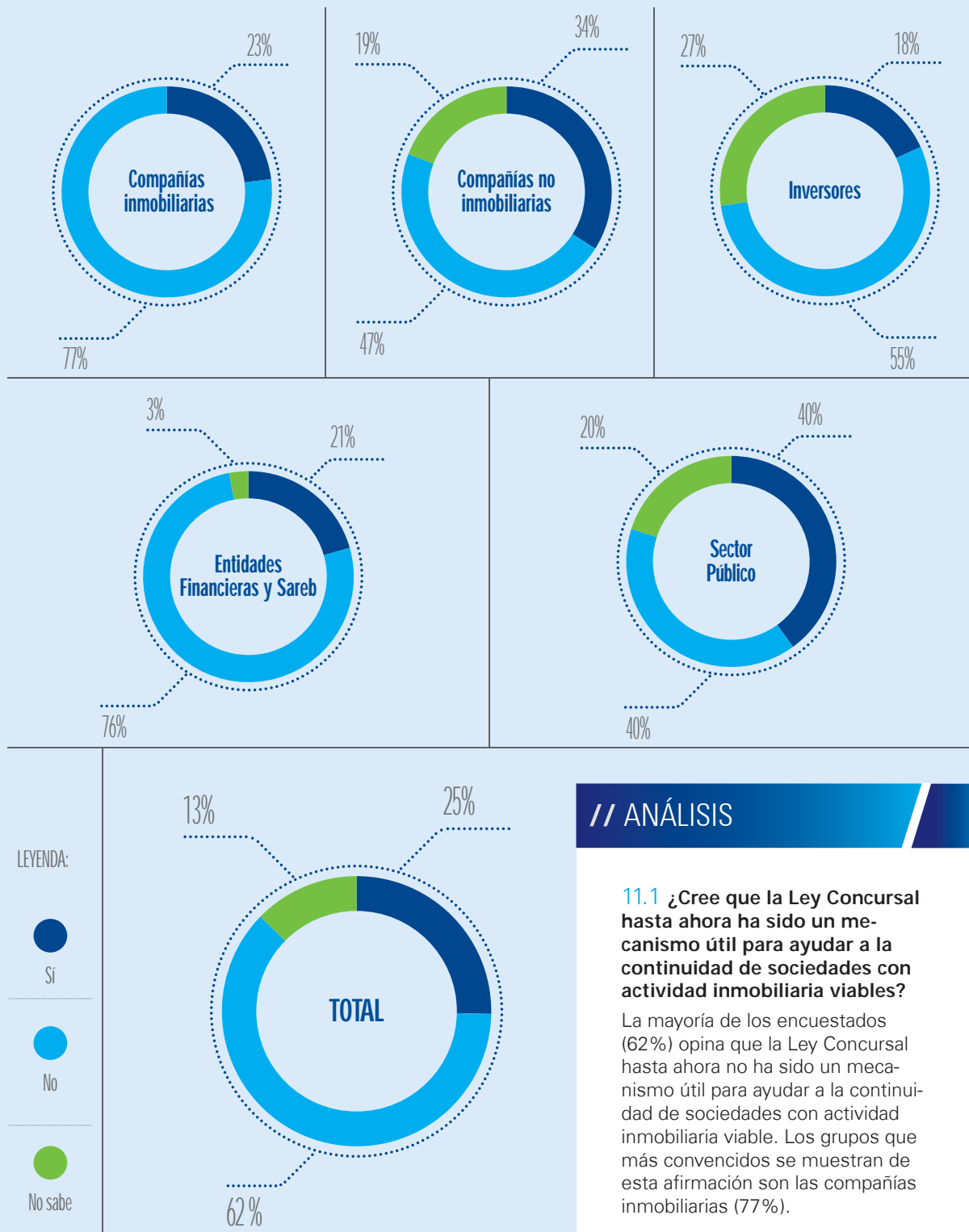
CONCLUSIONES

- // Hasta ahora, la Ley Concursal no había sido un **mecanismo** útil para ayudar a la continuidad de sociedades con actividad inmobiliaria viable: así lo asegura una mayoría del 62% de los encuestados.
- // Por otra parte, un 62% de los encuestados conoce la reforma de la Ley Concursal (Real Decreto-Ley 11/2014 de 5 de septiembre de Medidas Urgentes en Materia Concursal) y de estos, dos terceras partes consideran que sí favorecerá la **continuidad** de un mayor número de empresas con actividad inmobiliaria viables.



11 IMPACTO DE LA REFORMA DE LA LEY CONCURSAL EN EL SECTOR

11.1 ¿CREE QUE LA LEY CONCURSAL HA SIDO UN MECANISMO ÚTIL PARA AYUDAR A LA CONTINUIDAD DE SOCIEDADES CON ACTIVIDAD INMOBILIARIA VIABLES?



// ANÁLISIS

11.1 ¿Cree que la Ley Concursal hasta ahora ha sido un mecanismo útil para ayudar a la continuidad de sociedades con actividad inmobiliaria viables?

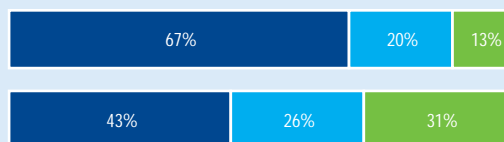
La mayoría de los encuestados (62%) opina que la Ley Concursal hasta ahora no ha sido un mecanismo útil para ayudar a la continuidad de sociedades con actividad inmobiliaria viable. Los grupos de más convencidos se muestran de esta afirmación son las compañías inmobiliarias (77%).

11 IMPACTO DE LA REFORMA DE LA LEY CONCURSAL EN EL SECTOR

11.2 RESPECTO A LA REFORMA CONCURSAL REAL DECRETO-LEY 11/2014 DE 5 DE SEPTIEMBRE DE MEDIDAS URGENTES EN MATERIA CONCURSAL

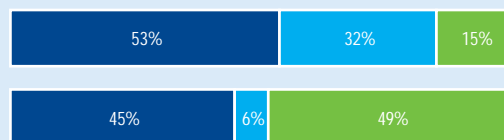
Compañías inmobiliarias

¿La conoce?
¿Piensa que favorecerá la continuidad de mayor número de sociedades con actividad inmobiliaria viables?



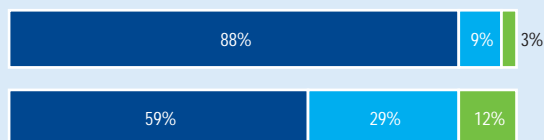
Compañías no inmobiliarias

¿La conoce?
¿Piensa que favorecerá la continuidad de mayor número de sociedades con actividad inmobiliaria viables?



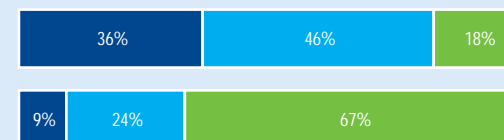
Entidades Financieras y Sareb

¿La conoce?
¿Piensa que favorecerá la continuidad de mayor número de sociedades con actividad inmobiliaria viables?

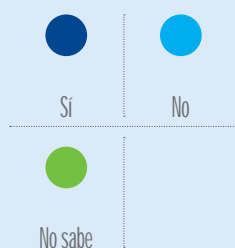


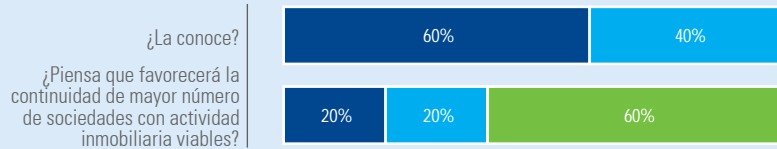
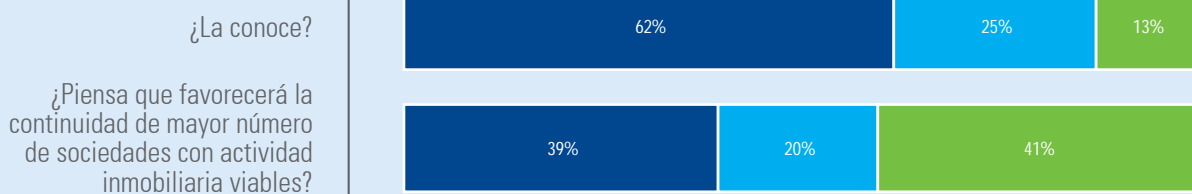
Inversores

¿La conoce?
¿Piensa que favorecerá la continuidad de mayor número de sociedades con actividad inmobiliaria viables?



LEYENDA:



Sector Público**TOTAL****// ANÁLISIS****11.2 Respecto a la Reforma concursal Real Decreto-Ley 11/2014 de 5 de septiembre de Medidas Urgentes en Materia Concursal**

Un 62% de los encuestados conoce la reforma de la Ley Concursal (Real Decreto-Ley 11/2014 de 5 de septiembre de Medidas Urgentes en Materia Concursal), y de de estos, dos terceras partes consideran que sí favorecerá la continuidad de un mayor numero de empresas viables con actividad inmobiliaria.

12 IMPACTO DE LA NUEVA NORMA SOBRE EL RECONOCIMIENTO DE INGRESOS (NIIF 15)

CONCLUSIONES

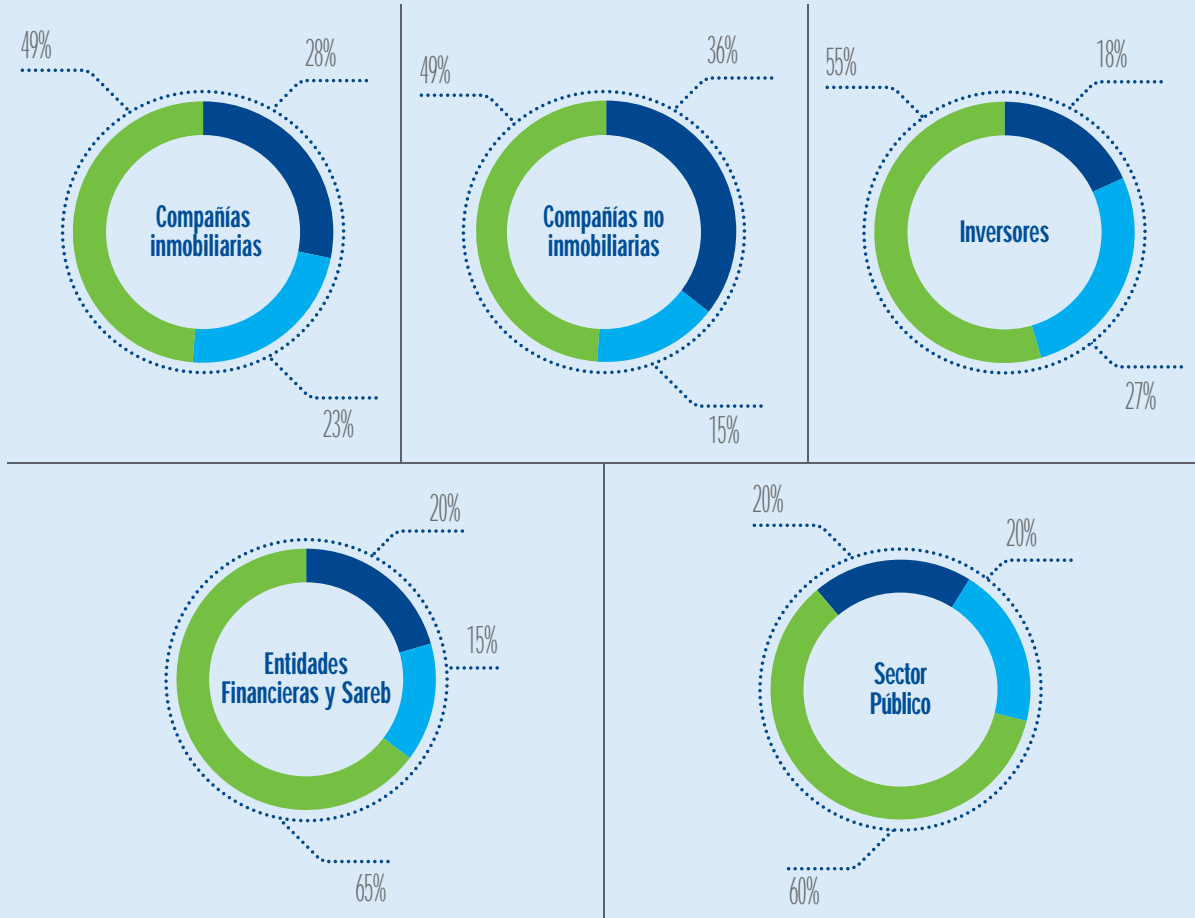
// La mayoría de los encuestados (54%) no conoce la nueva norma sobre reconocimiento de ingresos (NIIF 15). Las entidades financieras y Sareb son las que mayor **desconocimiento** muestran (65% de las respuestas). Más de la mitad de los encuestados que declaran conocer la norma, se manifiestan conscientes de

su **impacto** tanto en el reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios como en el reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos.



12 / IMPACTO DE LA NUEVA NORMA SOBRE EL RECONOCIMIENTO DE INGRESOS (NIIF 15)

12.1 PRÓXIMAMENTE ENTRARÁ EN VIGOR LA NUEVA NORMA SOBRE RECONOCIMIENTO DE INGRESOS, ¿CONOCE USTED LAS IMPLICACIONES PARA SU ORGANIZACIÓN?



LEYENDA:



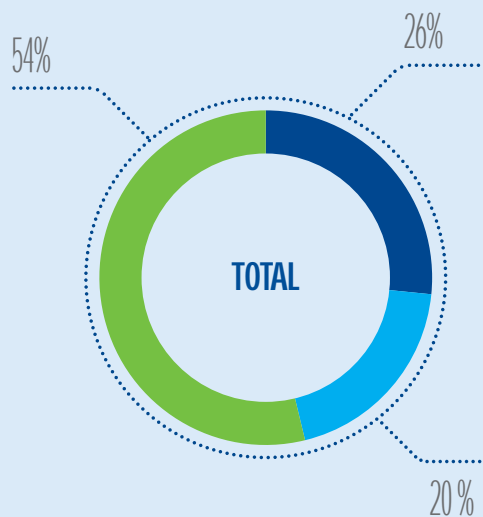
Sí



No



No conozco la norma



// ANÁLISIS

12.1 Próximamente entrará en vigor la nueva Norma sobre Reconocimiento de Ingresos, ¿conoce usted las implicaciones para su organización?

La mayoría de los encuestados (54%) manifiesta el desconocimiento de la nueva norma de reconocimiento de ingresos NIIF 15. El desconocimiento es mayor en entidades financieras y Sareb (65%) y sector público (60%). Un 20% conoce la norma pero no sus implicaciones.

12 / IMPACTO DE LA NUEVA NORMA SOBRE EL RECONOCIMIENTO DE INGRESOS (NIIF 15)

12.2 ¿ES USTED CONSCIENTE DEL IMPACTO DE LA NUEVA NORMA SOBRE LOS SIGUIENTES ASPECTOS?

Compañías inmobiliarias

El reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios

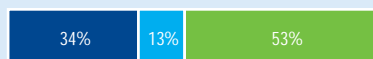


El reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos

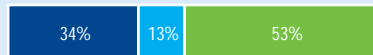


Compañías no inmobiliarias

El reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios



El reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos



Entidades Financieras y Sareb

El reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios



El reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos



Inversores

El reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios



El reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos



LEYENDA:



Sector Público

El reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios



El reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos



TOTAL

El reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios



El reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos



// ANÁLISIS

12.2 ¿Es usted consciente del impacto de la nueva norma sobre los siguientes aspectos?

Más de la mitad de los encuestados que declaran conocer la norma, se manifiestan conscientes de su impacto tanto en el reconocimiento, registro y desglose de las obligaciones contractuales y su adecuada identificación en los contratos formalizados con terceros para la entrega de bienes y servicios como en el reconocimiento de los costes para la obtención de contratos y cumplimiento de los mismos.

13 IMPACTO DEL POSIBLE FIN DE LA MORATORIA DEL REAL DECRETO LEY 10/2008 EN EL CÁMPUTO DE LAS CORRECCIONES POR DETERIORO

CONCLUSIONES

// Un 76% de los encuestados asegura que **conoce la moratoria** del Real Decreto Ley 10/2008 en el cómputo de las correcciones por deterioro en la determinación del patrimonio neto de empresas inmobiliarias, a efectos de causa de disolución. Teniendo en cuenta este dato, la mayoría opina que quizá se volverá a prorrogar hasta 2016. Casi un 80% de los encuestados manifiesta que las empresas inmobiliarias sí deberían planificar medidas para anticiparse a los posibles efectos negativos en el caso de la interrupción de esta moratoria.

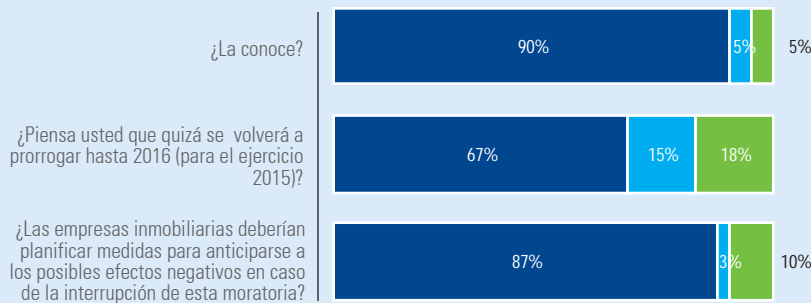
// Prácticamente la totalidad de los encuestados que declaran conocer la moratoria considera que si no se prorrogara, algunas o muchas sociedades con actividad inmobiliaria podrían **dejar de ser viables**.



13 IMPACTO DEL POSIBLE FIN DE LA MORATORIA DEL REAL DECRETO LEY 10/2008 EN EL CÁMPUTO DE LAS CORRECCIONES POR DETERIORO

13.1 RESPECTO AL IMPACTO DEL POSIBLE FIN DE LA MORATORIA DEL REAL DECRETO LEY 10/2008 EN EL CÁMPUTO DE LAS CORRECCIONES POR DETERIORO:

Compañías inmobiliarias



LEYENDA:



Sí



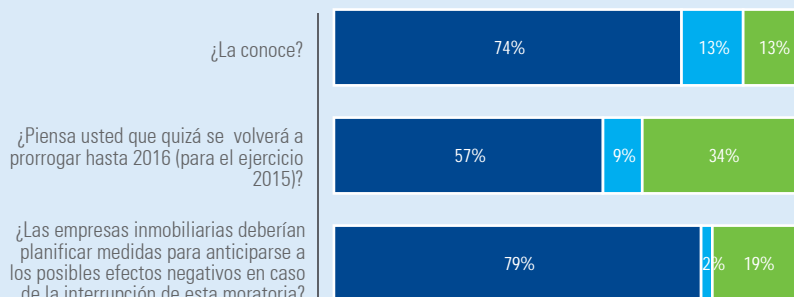
No



No sabe

(RESULTADOS PARCIALES)

Compañías no inmobiliarias



LEYENDA:



Sí



No

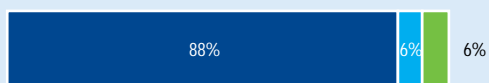


No sabe

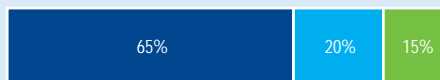
(RESULTADOS PARCIALES Y TOTALES)

Entidades Financieras y Sareb

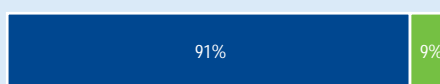
¿La conoce?



¿Piensa usted que quizá se volverá a prorrogar hasta 2016 (para el ejercicio 2015)?



¿Las empresas inmobiliarias deberían planificar medidas para anticiparse a los posibles efectos negativos en caso de la interrupción de esta moratoria?

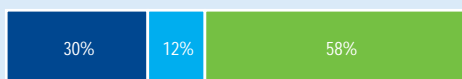


Inversores

¿La conoce?



¿Piensa usted que quizá se volverá a prorrogar hasta 2016 (para el ejercicio 2015)?

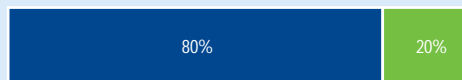


¿Las empresas inmobiliarias deberían planificar medidas para anticiparse a los posibles efectos negativos en caso de la interrupción de esta moratoria?

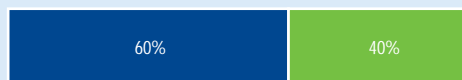


Sector Público

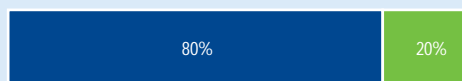
¿La conoce?



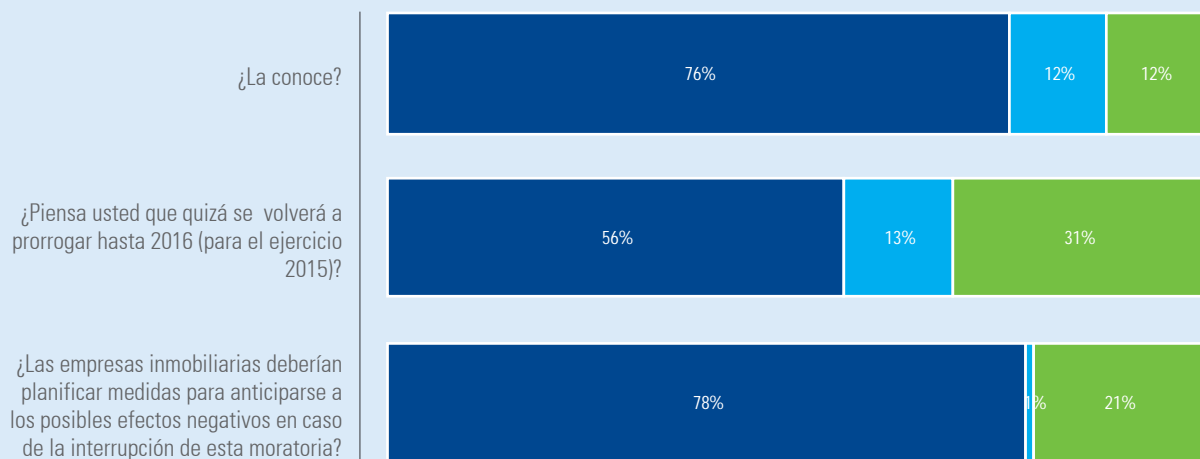
¿Piensa usted que quizá se volverá a prorrogar hasta 2016 (para el ejercicio 2015)?



¿Las empresas inmobiliarias deberían planificar medidas para anticiparse a los posibles efectos negativos en caso de la interrupción de esta moratoria?



TOTAL



// ANÁLISIS

13.1 Respecto a la moratoria, que introdujo una medida excepcional en cuanto al cómputo de las correcciones por deterioro en la determinación del patrimonio neto de empresas inmobiliarias, a efectos de causa de disolución, y que ha venido siendo prorrogado, recientemente hasta 2015, (ejercicios 2009 a 2014):

Un 76% de los encuestados asegura que conoce la moratoria del Real Decreto Ley 10/2008 en el cómputo de las correcciones por deterioro en la determinación del patrimonio neto de empresas inmobiliarias, a efectos de causa de disolución. Teniendo en cuenta este dato, la mayoría opina que quizá se volverá a prorrogar hasta 2016. Casi un 80% de los encuestados manifiesta que las empresas inmobiliarias sí deberían planificar medidas para anticiparse a los posibles efectos negativos en el caso de la interrupción de esta moratoria.

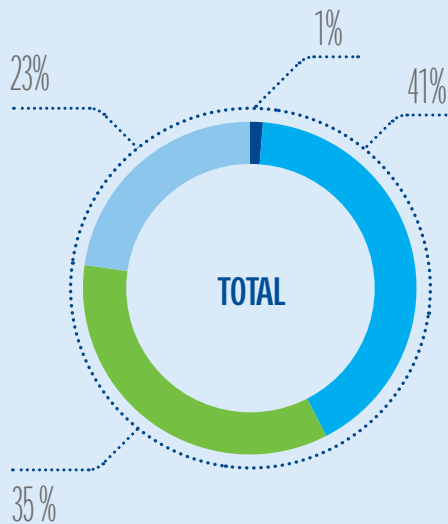
13.2 IMPACTO DEL POSIBLE FIN DE LA MORATORIA DEL REAL DECRETO LEY 10/2008 EN EL CÁMPUTO DE LAS CORRECCIONES POR DETERIORO

13.2 ¿PIENSA USTED QUE, SI NO SE PRORROGARA, SOCIEDADES CON ACTIVIDAD INMOBILIARIA PODRÍAN DEJAR DE SER VIABLES?



LEYENDA:

- No, ninguna
- Sí, algunas
- Sí, muchas
- No sabe



// ANÁLISIS

13.2 ¿Piensa usted que si no se prorrogara, sociedades con actividad inmobiliaria podrían dejar de ser viables?

Prácticamente la totalidad de los encuestados que declara conocer la moratoria considera que si no se prorrogara, algunas o muchas sociedades con actividad inmobiliaria podrían dejar de ser viables.

ENCUESTA Y DOCUMENTOS COMPLEMENTARIOS

La encuesta, el informe *2015, año cero para el inicio de la recuperación del sector inmobiliario en España* y su versión en inglés están disponibles a través de este QR o en kpmg.com/es/RealEstate

La encuesta recoge las respuestas de más de 150 expertos inmobiliarios de los seis principales grupos de protagonistas del sector: compañías inmobiliarias, compañías no inmobiliarias con implicación en Real Estate, entidades financieras y Sareb, y sector público.



CONTACTOS

Javier López Torres

Socio responsable de Real Estate de KPMG en España
91 451 30 20

flopez1@kpmg.es

Pedro Montoya Gómez-Comino

Director de Deal Advisory, Real Estate de KPMG en España
91 456 82 67

pmontoya@kpmg.es



kpmg.es

© 2015 KPMG, S.A., sociedad anónima española y miembro de la red KPMG de firmas independientes, miembros de la red KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados.

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.

KPMG, el logotipo de KPMG y "cutting through complexity" son marcas registradas o comerciales de KPMG International.