



IV BARÓMETRO SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA EN ESPAÑA



DIAGEO

gleeds^G



HAYS Recruiting experts
worldwide



sage



Resumen ejecutivo

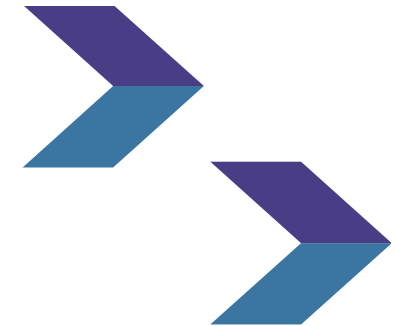
- Reino Unido continúa siendo el segundo inversor más importante en España (y el primero a nivel europeo). En 2016, el stock de IED británica en España prolongó la tendencia al alza que inició en 2013.
- El stock de IED británica acumulado en España se concentra en los sectores de las telecomunicaciones, el tabaco y las sedes centrales y consultoría de gestión.
- El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al segundo en lo que llevamos de año (1S18).
- Desde el referéndum de Brexit los flujos de IED británica en España no han dejado de aumentar, subrayando el compromiso inversor de Reino Unido con nuestro país.
- Desde el comienzo de la recuperación económica (2013), la IED británica se concentra en Madrid (efecto sede), el País Vasco, Cataluña y la Comunidad Valenciana.
- A pesar de que, al igual que en años anteriores, la IED británica en España continúa siendo inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros, se observa un repunte de la inversión en ETVE en 2017.
- Los flujos de IED británica en Cataluña han experimentado un ligero repunte en el último año (especialmente en el sector de la construcción), situándose en niveles superiores a su media histórica. Este comportamiento contrasta con el de los flujos de la IED del resto del mundo en la región.
- La IED británica en España contribuyó al mantenimiento de un total de 187.423 trabajadores, con un aumento de más de 4.000 respecto a 2015.



1



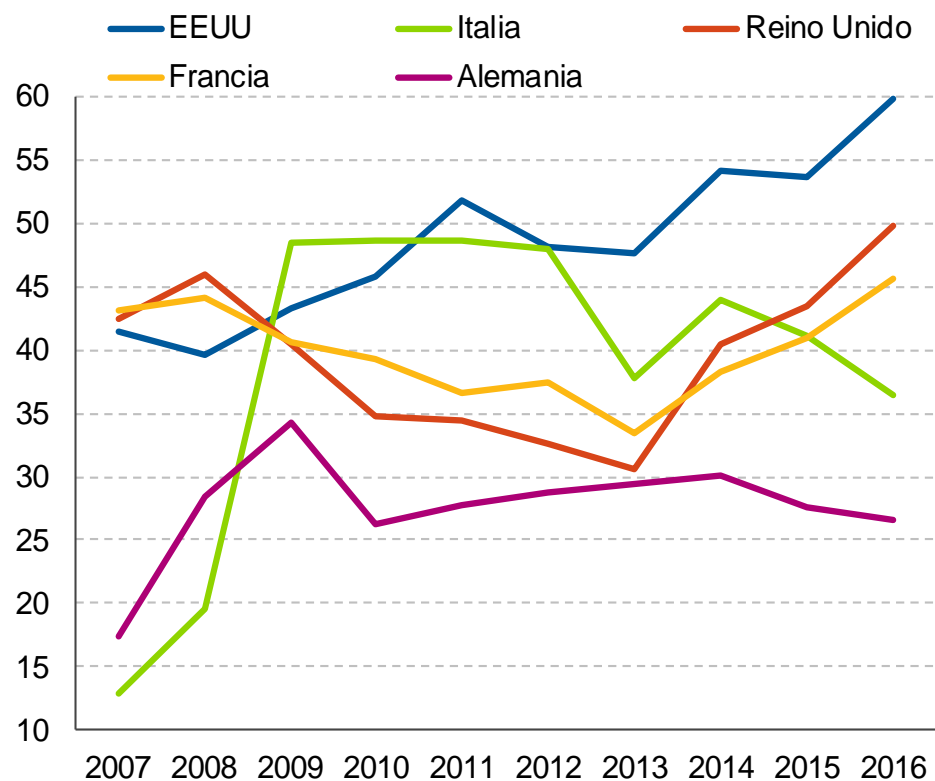
La inversión extranjera en España



1. Reino Unido es el segundo inversor más importante en España. En 2016 el stock de IED británica en España prolongó la tendencia al alza que inició en 2013

- Reino Unido representa más del 13% del stock total de IED en la economía española en 2016 (49.809 millones de euros según el criterio de país inversor final). Esta cifra es 6.346 millones de euros mayor a la alcanzada en 2015

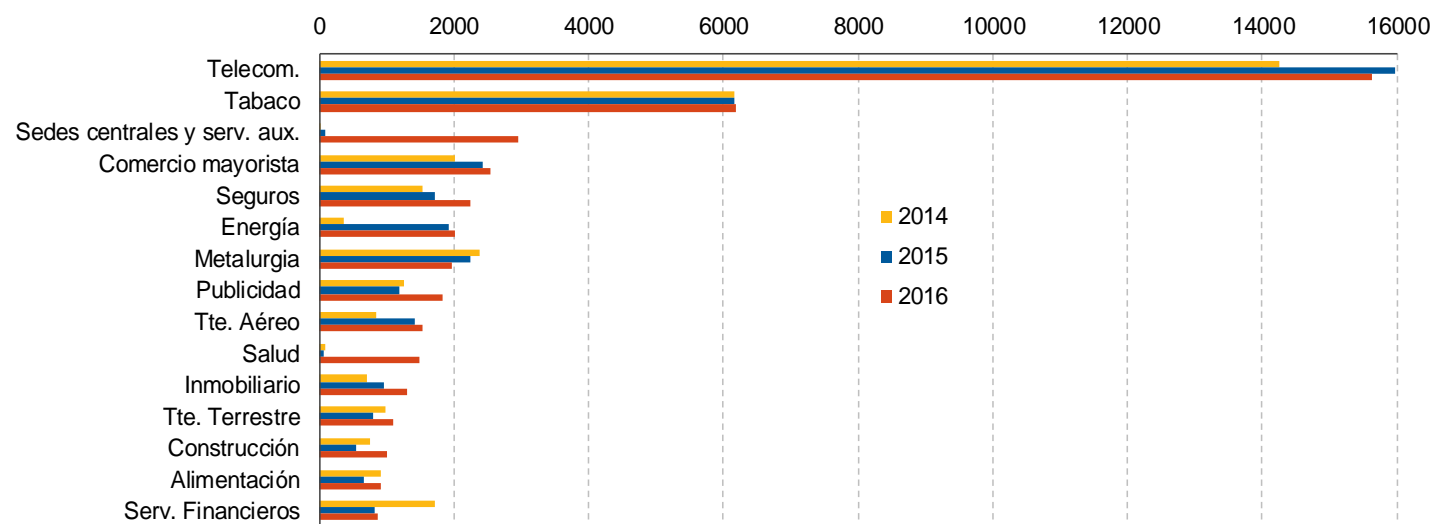
Stock posición inversora por país
(miles de millones, criterio país último)



2. El *stock* de IED británica se concentra en el sector de las telecomunicaciones, el tabaco y la energía

- El stock de IED británica acumulada en España se focaliza principalmente en los sectores de las telecomunicaciones (15.627 millones de euros), el tabaco (6.191 millones) y las sedes centrales y servicios auxiliares (2.951 millones).
- En particular en los últimos años resultan destacables los aumentos de los sectores de sedes centrales y la consultoría de gestión, donde ha pasado de apenas 12 millones en 2014 a prácticamente 3.000 en 2016 y en el sector salud, donde la IED británica ha pasado de 54 millones en 2015 a 1.495 en 2016.

Stock acumulado de IED en España por sector, 2014, 2015 y 2016
(criterio de inversor último, NO ETVE, miles de millones de euros)

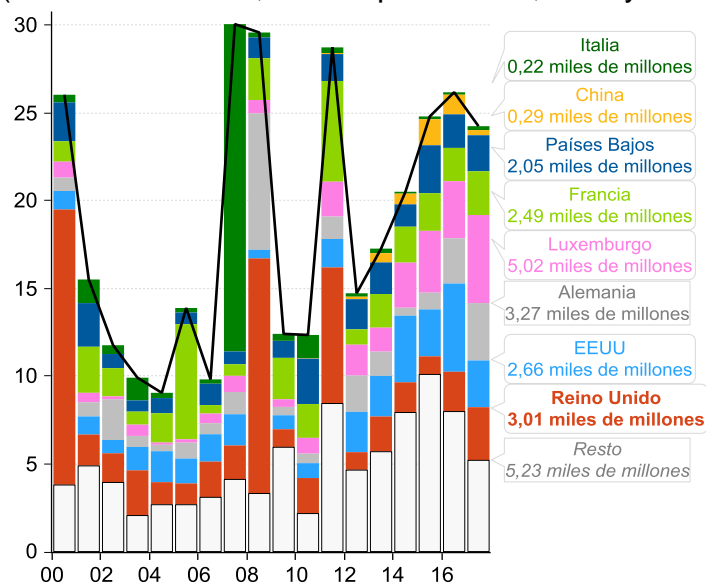


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

3. El Reino Unido es el inversor más comprometido con España

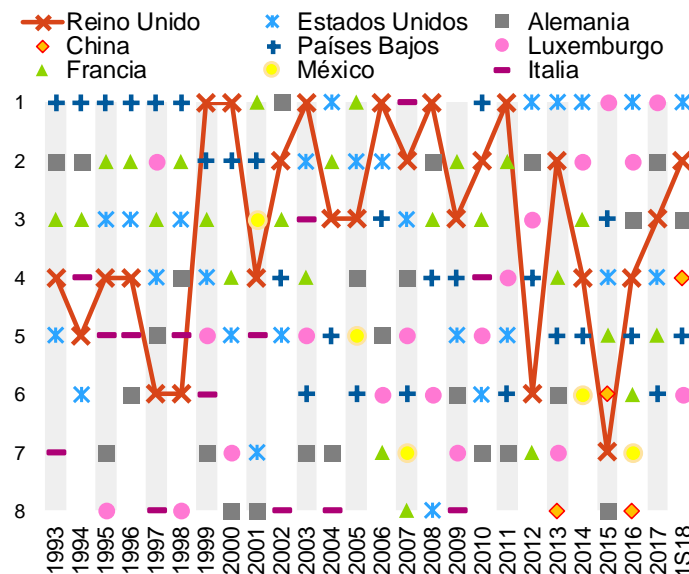
- El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al segundo en lo que llevamos de año (1S18).
- Año a año, el Reino Unido se ha situado de forma consistente entre los primeros siete inversores desde 1993 (en términos brutos) y ha ocupado el primer puesto en seis de los últimos 24 años (1999, 2000, 2003, 2006, 2008, 2011). En total, desde el inicio de la serie histórica el Reino Unido ha emitido flujos de IED hacia España por un total de 71.200 millones de euros.
- La IED británica en el período 3T17-2T18, excluyendo ETVE, fue de 3.849 millones de euros, superior al promedio de 1.752 millones de los años ordinarios.

Flujos IED brutos en España por país
(miles de millones, criterio país último, excluye ETVE)



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

Ranking de flujos IED en España por país
(criterio país último, excluye ETVE)

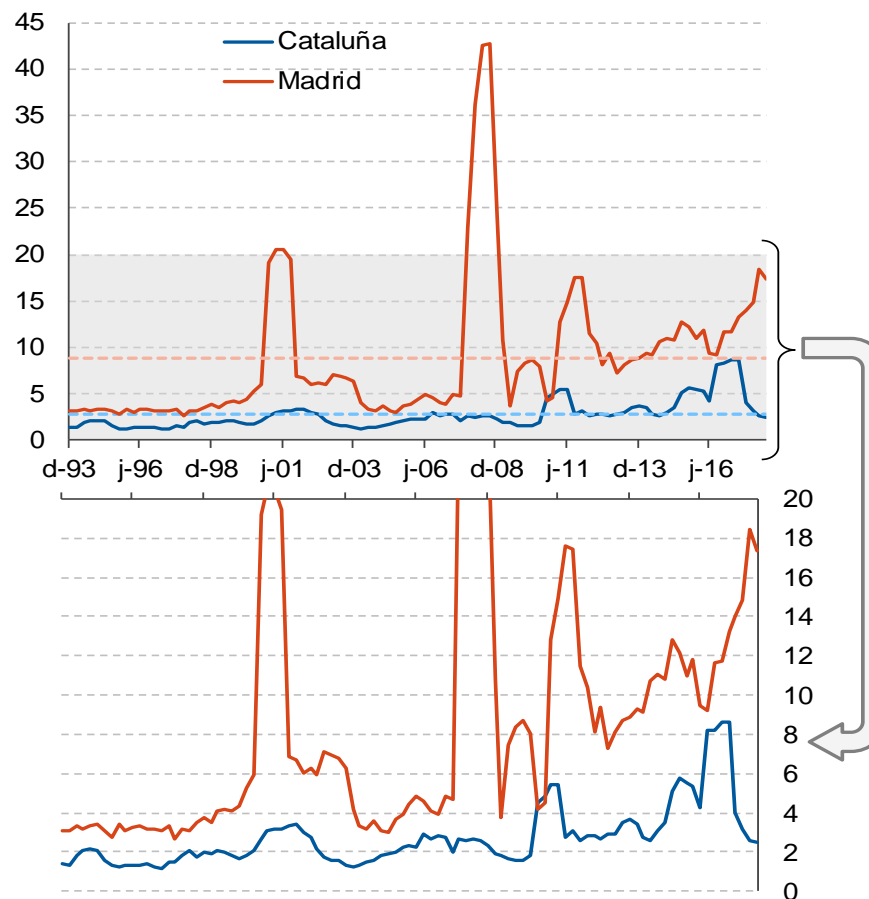


Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

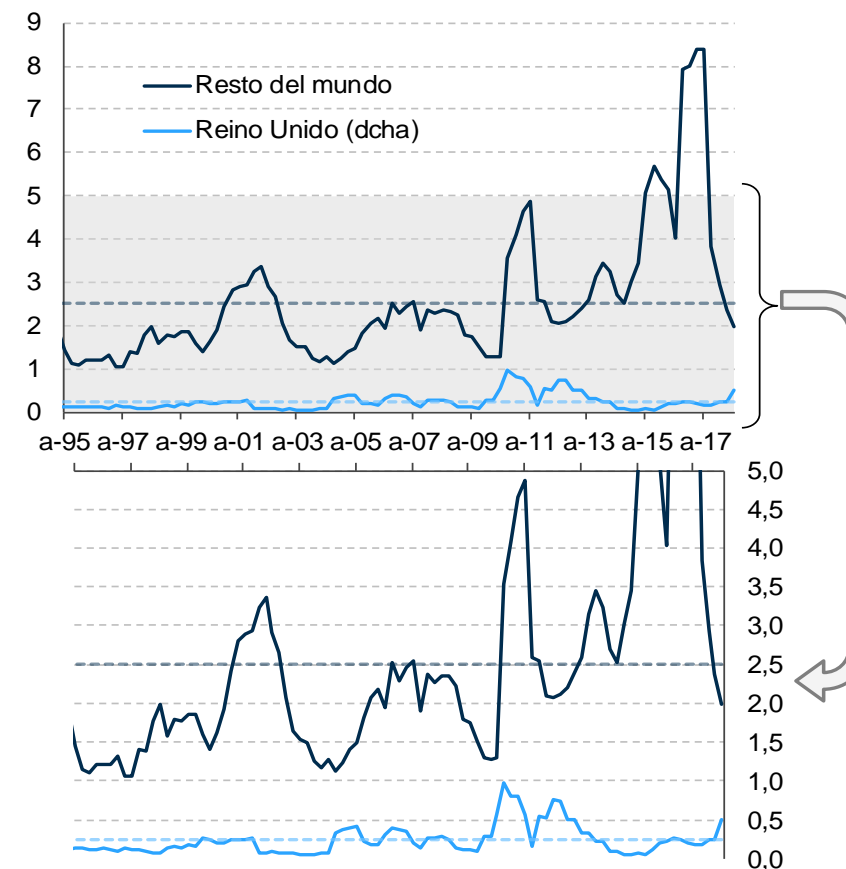
4. El rezago de la IED en Cataluña respecto de Madrid no se refleja en la IED británica

- La tendencia de los flujos de inversión directa hacia Cataluña desde principios de 2017 es descendente, en contraste con la tendencia observada en la Comunidad de Madrid.
- No obstante los flujos de IED británica en Cataluña han experimentado un ligero repunte en el último año (especialmente en el sector de la construcción), situándose en niveles superiores a su media histórica: suman más de 500 millones de euros en los últimos cuatro trimestres de 3T17 a 2T18, mientras que la media anual es de 234 millones de euros.

Flujos de IED bruta en Cataluña y Madrid del conjunto del mundo
(Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, miles de millones de euros)



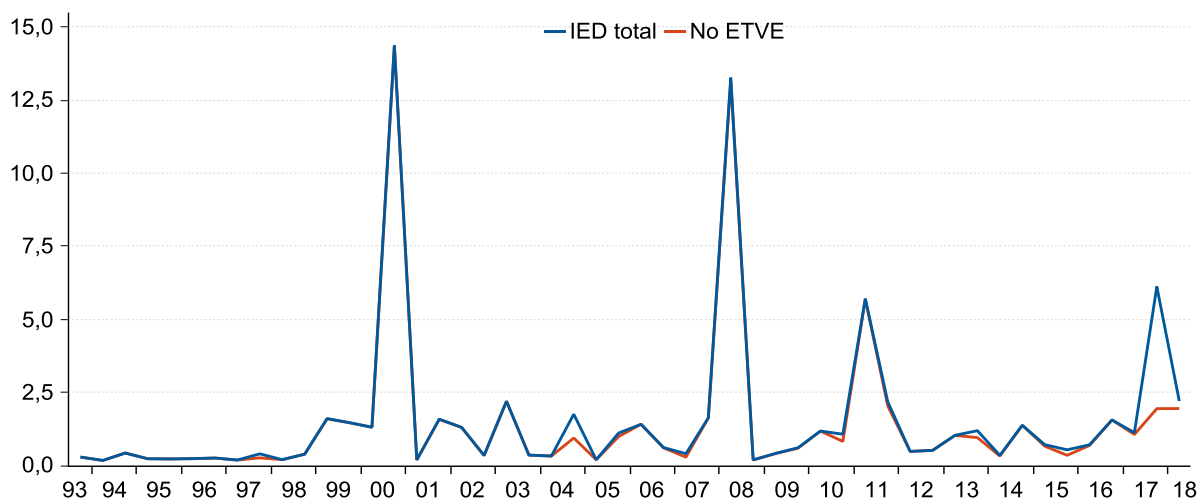
Flujos de IED bruta en Cataluña, británica y del resto del mundo
(Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, miles de millones de euros)



5. La IED británica en España continúa siendo inversión productiva, pero se aprecia un repunte en la inversión en Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros

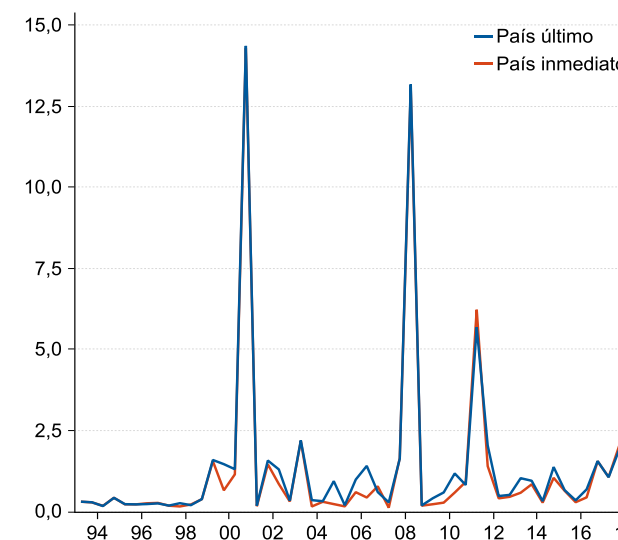
- La distinción de los flujos por el criterio de país final e intermedio es muy pequeña, lo que significa que el origen de la inversión es el propio Reino Unido y el país no sirve de puente (a diferencia de otros, como Luxemburgo).

Flujos de IED bruta de Reino Unido en España según sea a través de ETVE o no
(criterio país último, miles de millones de euros)



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

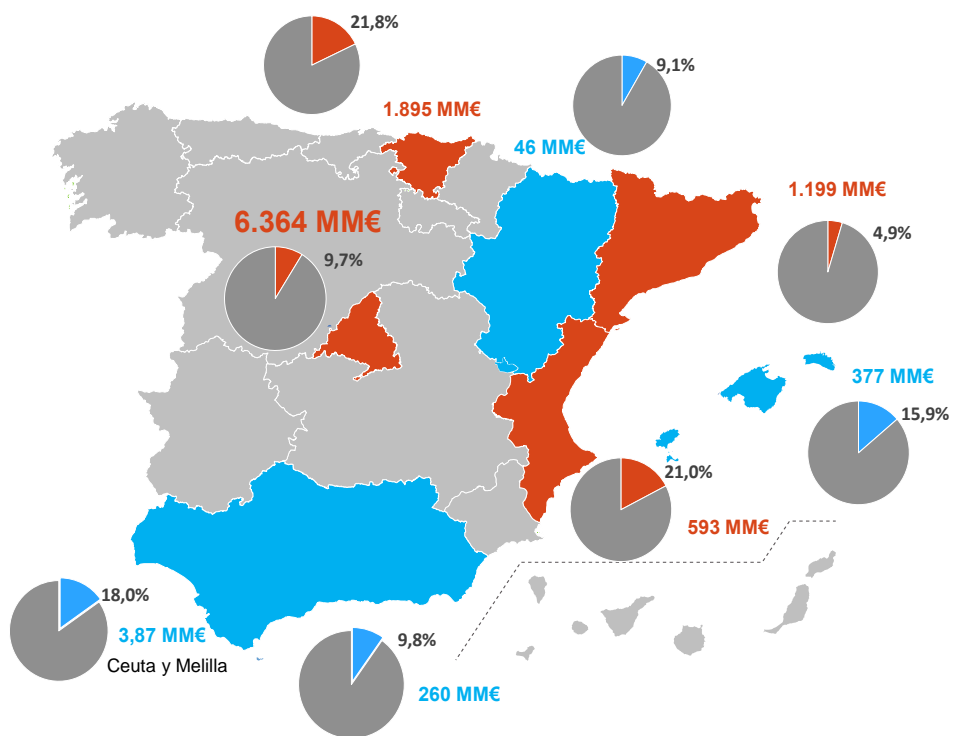
IED bruta británica, criterio de país intermedio vs final
(miles de millones de euros)



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

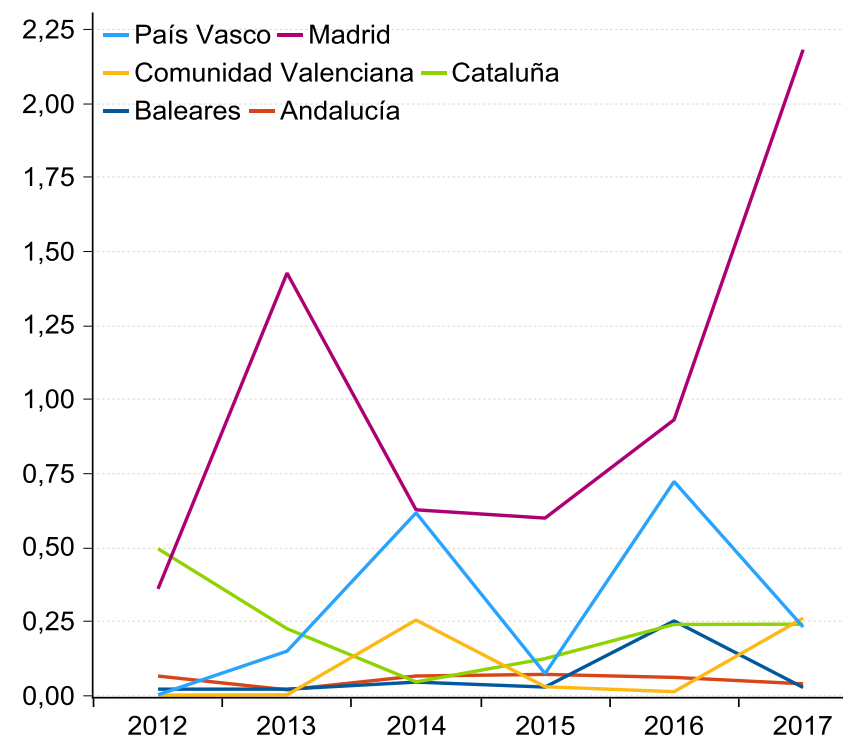
6. La mayor parte del incremento en la IED británica post *Brexit* se concentra en la Comunidad de Madrid

Destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S18) (Volumen en millones de euros de los flujos brutos y porcentaje que representan sobre el total de IED en la región)



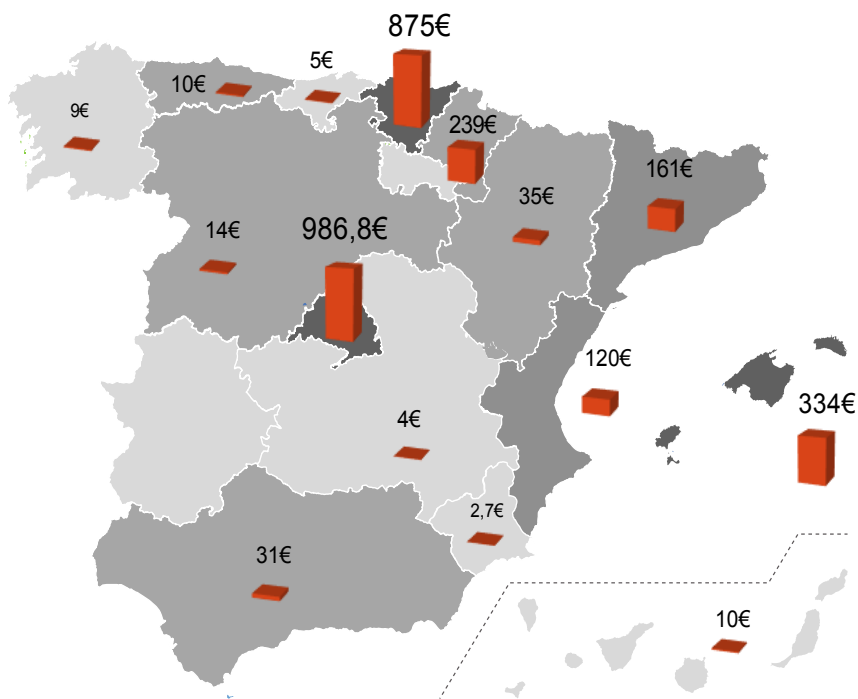
Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

Flujos de IED bruta británica por CCAA en la fase de recuperación
(suma móvil 2 semestres, criterio país último, miles de millones de euros)



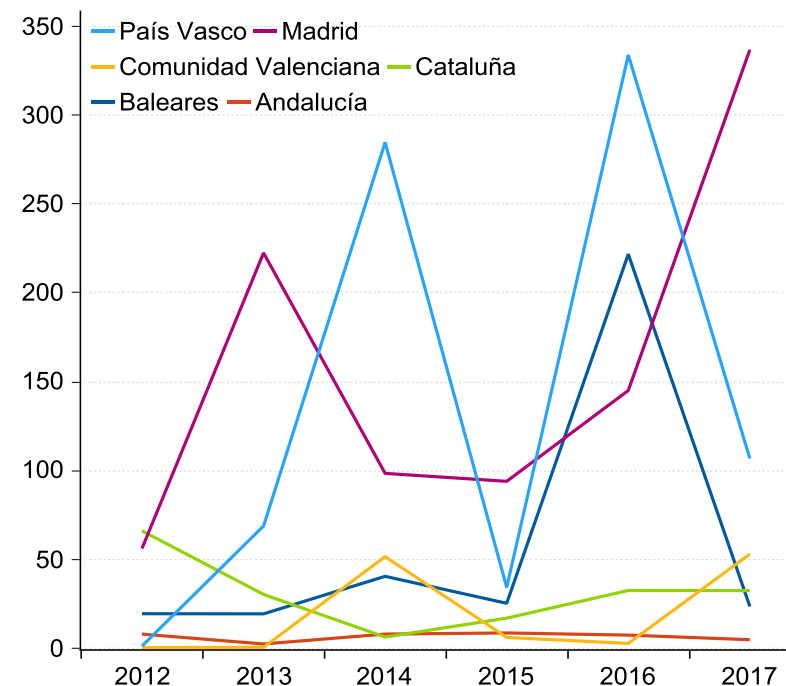
7. En términos per cápita, desde el último barómetro se observa un fuerte incremento de la IED británica en la Comunidad de Madrid, País Vasco y Navarra

Flujos brutos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S18)
(euros per cápita por CC.AA.)



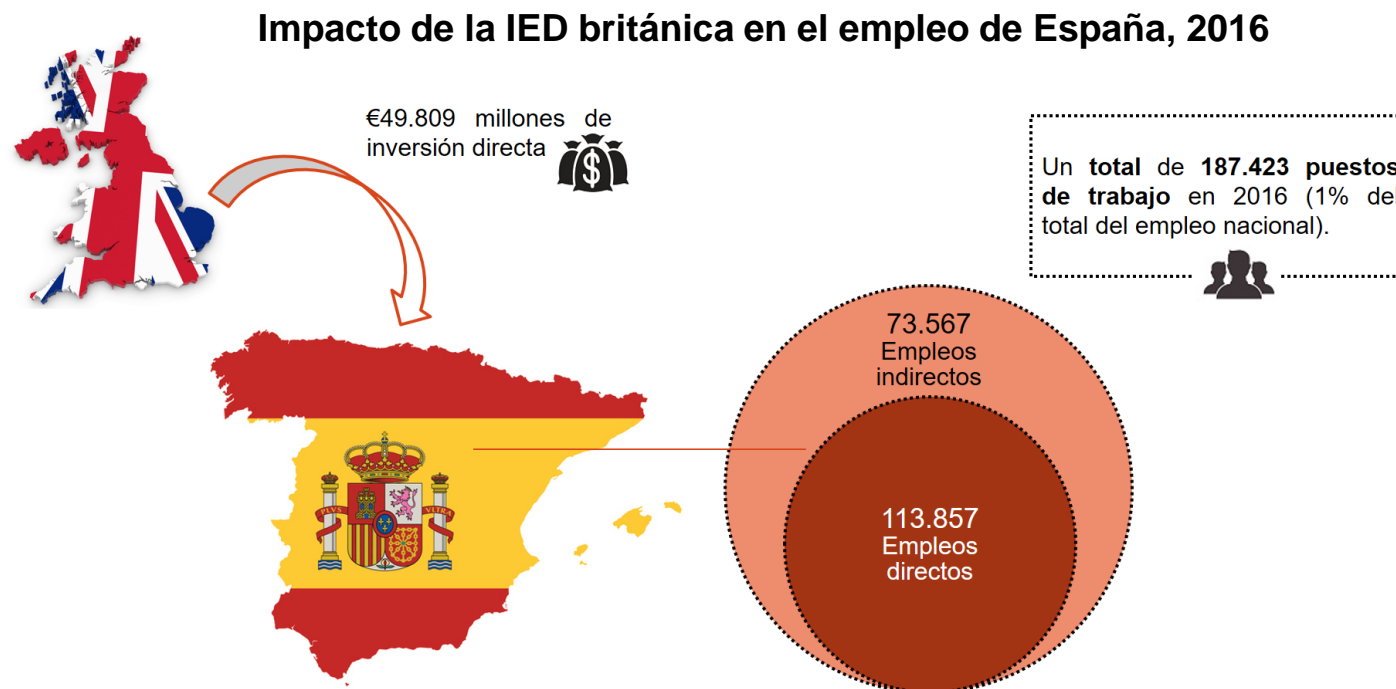
Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

Flujos brutos de IED británica per cápita durante la recuperación económica (2013-1S18)
(media móvil 2 semestres, euros per cápita por CC.AA.)



8. La IED británica ha contribuido al mantenimiento de 187.423 empleos, lo que supone el 1% del total del empleo nacional.

- La IED británica en España ha contribuido a mantener un total de 187.423 empleos en 2016, lo que supone el 1% del total del empleo nacional y un incremento de más de 4.000 empleos en comparación con el año anterior.
- Del total de empleo generado en España en 2016, 113.857 empleos pertenecen a puestos de trabajo directos, mientras que los 73.567 empleos restantes son indirectos generados a raíz del arrastre que provoca la cadena de suministro.



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio, INE



2

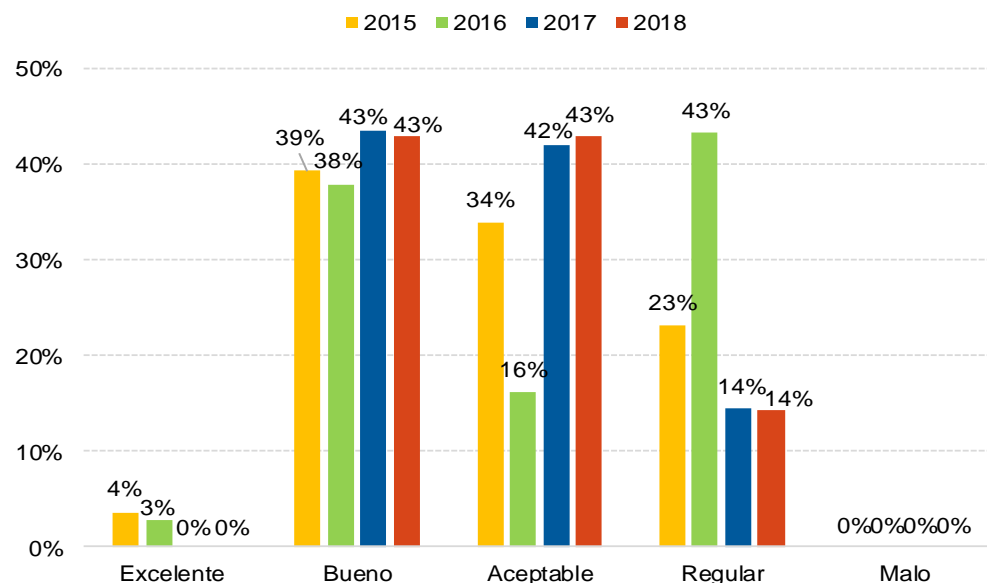
Valoración de las empresas británicas del clima de negocios en España



Las empresas británicas mantienen estable su valoración del clima de negocios en España.

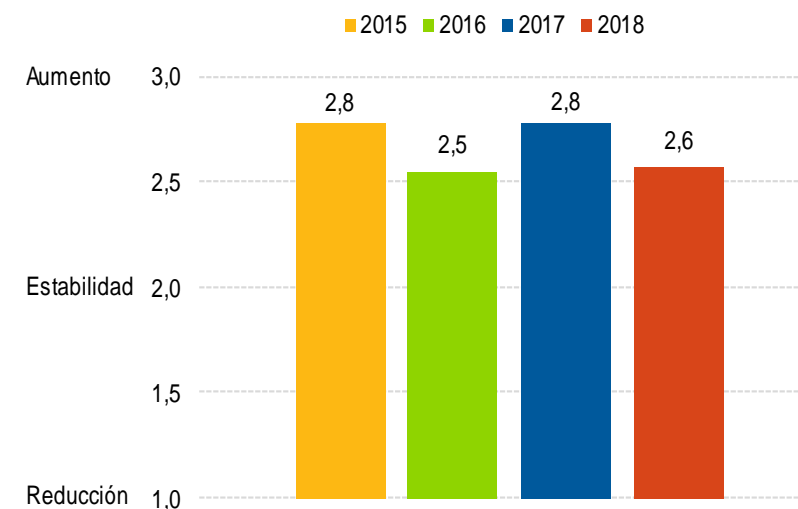
- La estabilidad de la percepción del clima de negocios puede considerarse positiva, en un entorno marcado por la incertidumbre sobre las condiciones del Brexit.
- Si bien, se ha reducido el número de empresas británicas que prevén un crecimiento de la economía española para 2018.

Valoración general del clima de negocios en España según las empresas británicas
(% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Perspectivas de las empresas británicas en España sobre la economía española actual
(puntuación en base a % respuestas, donde 1 es reducción y 3 es aumento)

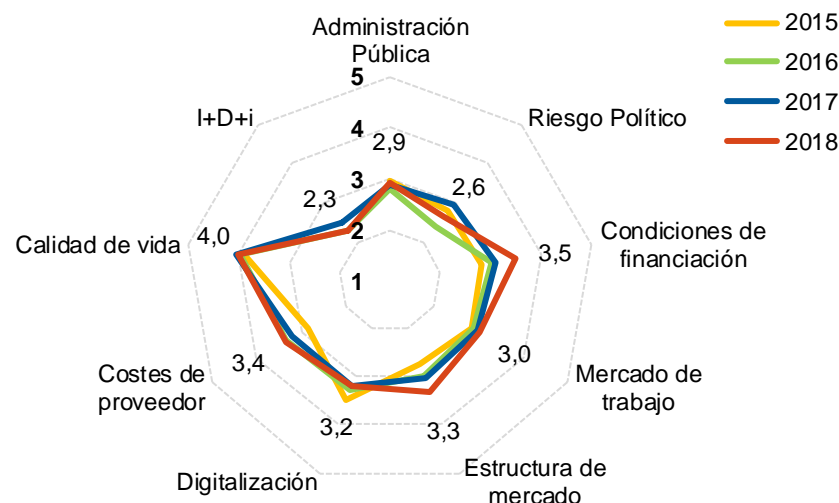


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Las áreas de I+D+i y riesgo político reciben una peor puntuación.

- En 2018, la valoración global del clima de negocios español obtuvo una puntuación de 3,14 puntos sobre 5.
- La I+D+i se mantiene como el área peor valorada (2,3 puntos), mientras que ha mejorado la nota de las condiciones de financiación y la estructura de mercado. La calidad de vida sigue siendo el aspecto mejor valorado.

Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas
(puntuación en base a % respuestas, donde 1 es malo y 5 es excelente)

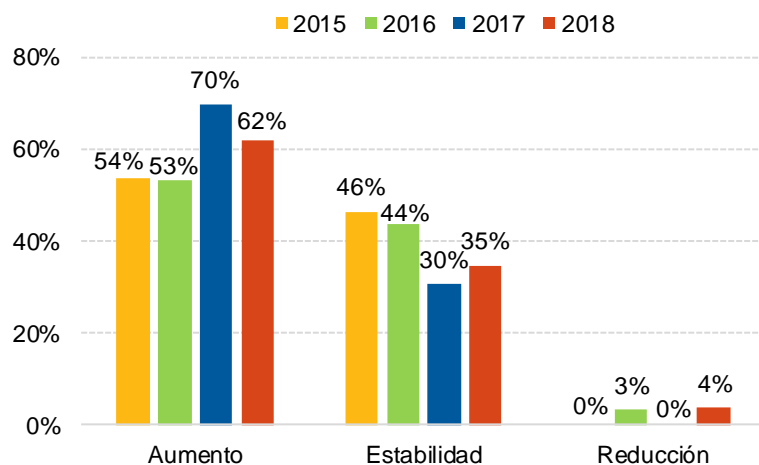


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Todavía son mayoría las empresas que prevén aumentar su inversión en España.

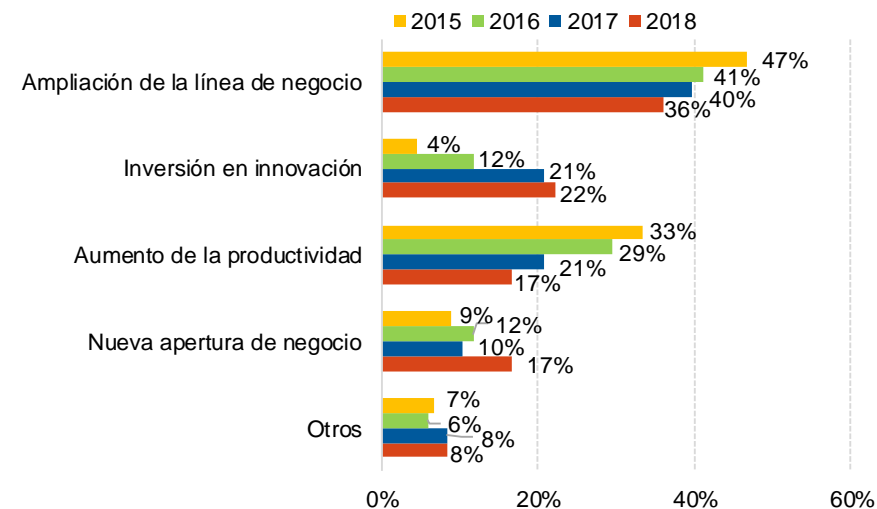
- No obstante, se incrementan las empresas con expectativas de mantenimiento o reducción de su inversión.
- Entre las empresas británicas que desean elevar su inversión en el mercado español, el 80% pretende hacerlo en un plazo inferior a un año. Y ahora son más las que buscan invertir en innovación y, sobre todo, abrir nuevos negocios en España.
- Aumenta la diversificación geográfica (por CCAA) de la inversión británica prevista, aunque se concentra principalmente en el sector de información y comunicaciones.

Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Objetivo de la inversión británica en España (% respuestas)

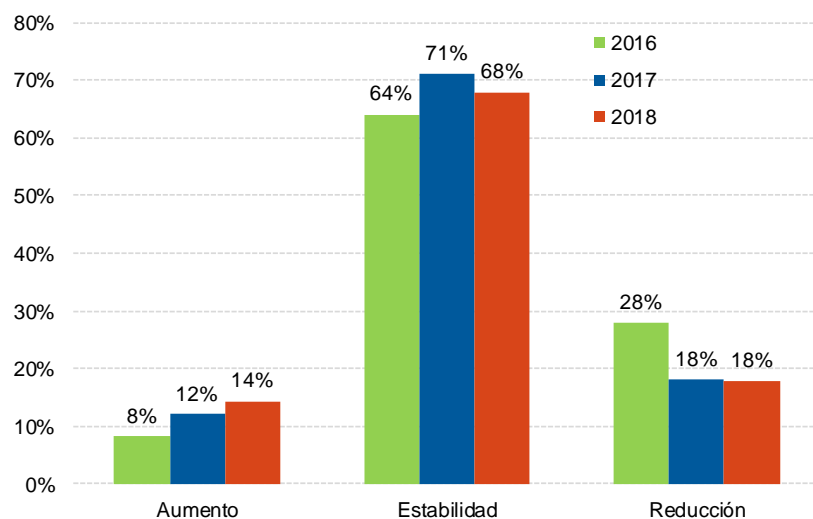


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

El *Brexit* no altera los planes de inversión empresarial en España a corto plazo.

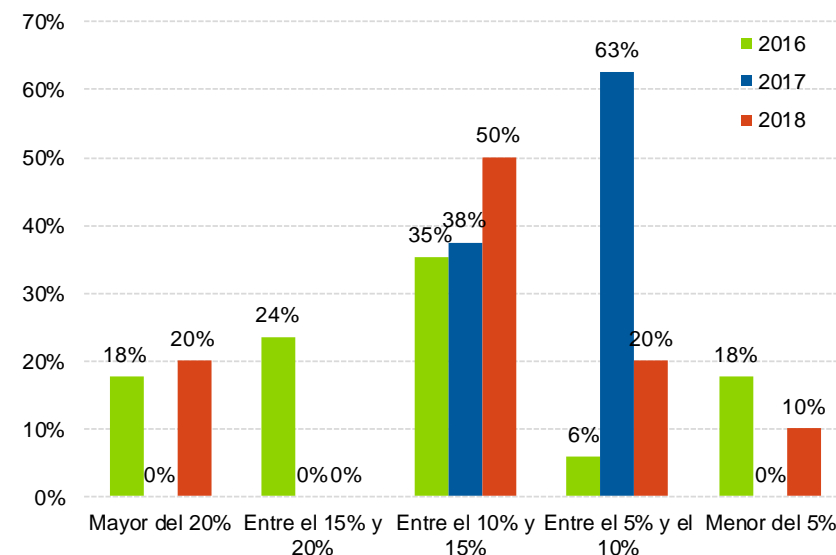
- Dos años después de la consulta, un 82% de las empresas británicas encuestadas considera que la salida de Reino Unido de la UE no reducirá su inversión prevista para 2018 y 2019 en el mercado español.
- No obstante, entre las empresas que esperan un impacto negativo, la magnitud del mismo se ha incrementado. Más de la mitad (70%) consideran que será superior al 10% (frente a 38% de las empresas en 2017).

Valoración del impacto de la salida de Reino Unido de la Unión Europea sobre la inversión de las empresas británicas (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Distribución de las empresas británicas que consideran que el *Brexit* tendrá un impacto negativo sobre su inversión en España según magnitud (% respuestas)

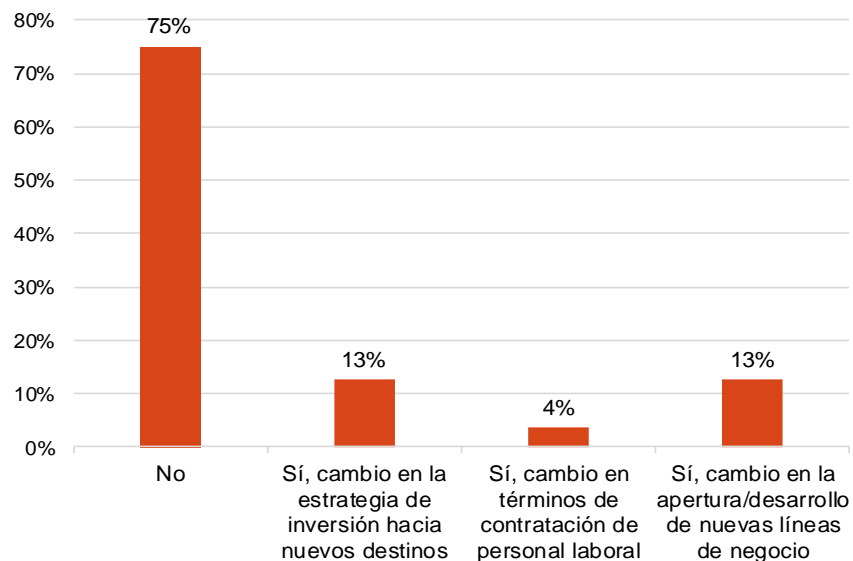


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Tres de cada cuatro empresas no ha cambiado su política de inversión en España.

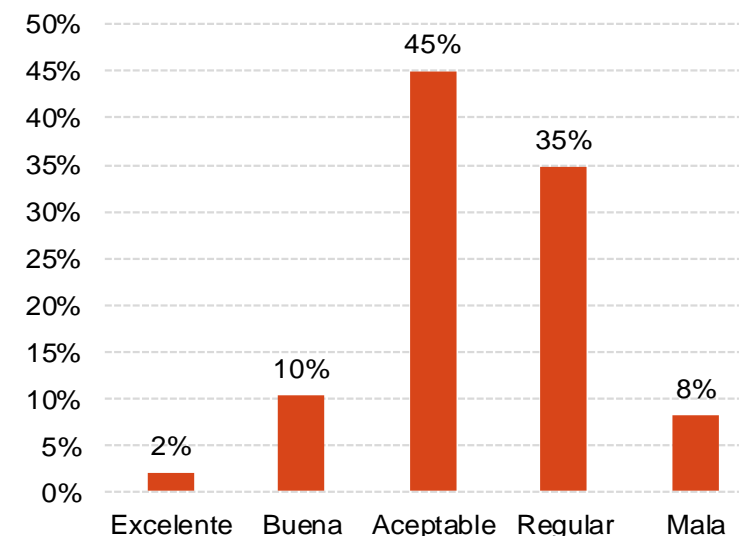
- Desde el arranque de la negociación del Brexit, solo un 26% de las empresas británicas ha registrado cambios significativos en la política de inversión en el mercado español.
- El nivel de prioridad que se está dando a los aspectos económicos en la negociación Reino Unido – UE es considerado insuficiente (calificación de 2,6 sobre 5).

Valoración de la existencia de cambios significativos en la política de la compañía respecto a su inversión en España desde el comienzo de la negociación del Brexit (% respuestas), 2018



Nota: posible respuesta múltiple. Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Valoración de la prioridad de los aspectos económicos en la negociación entre el Reino Unido y la UE (% respuestas), 2018

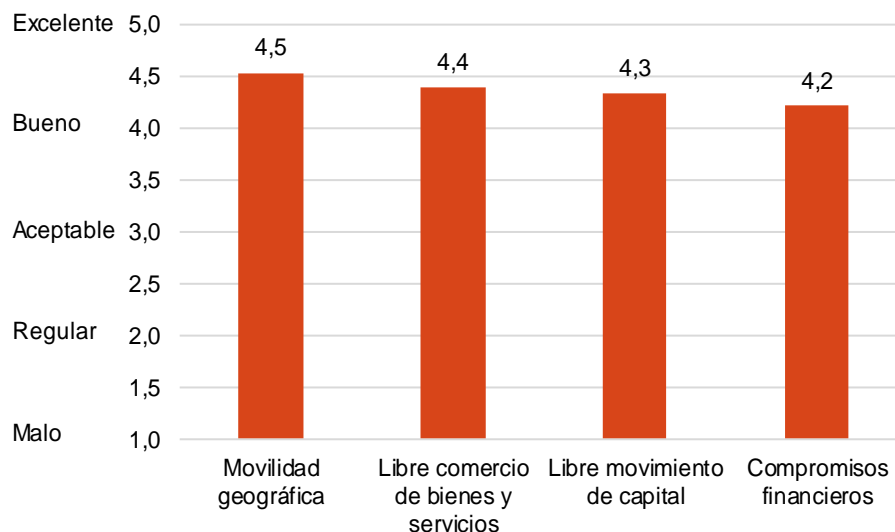


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

La movilidad geográfica de los trabajadores es el aspecto que más preocupa, aunque no es el único.

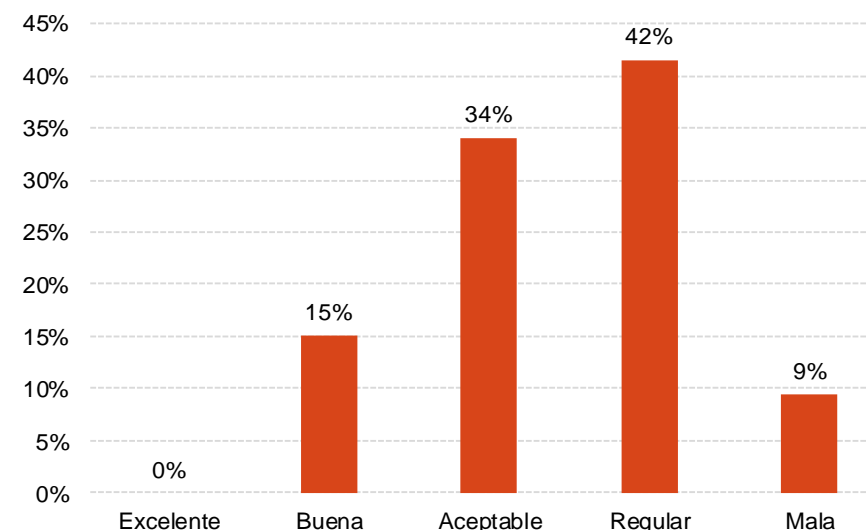
- De cara a mitigar el impacto del Brexit en las relaciones económicas, tanto la movilidad geográfica de los trabajadores, como el libre comercio, la libertad de movimiento de capitales y los compromisos financieros son considerados relevantes (puntuación superior a 4, sobre 5).
- Más empresas consideran que el Gobierno español no está considerando suficientemente la opinión empresarial en el contexto de las negociaciones del Brexit.

Nivel de importancia de diferentes aspectos en las negociaciones entre Reino Unido y España (puntuación en base a % respuestas, ordenadas de mayor a menor), 2018



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Valoración de si el Gobierno de España está teniendo en cuenta las opiniones de las empresas británicas en España y españolas en Reino Unido a la hora de influir en las negociaciones del Brexit (% respuestas), 2018



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

