

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

Junio 2015



**BCC**  
British Chamber  
of Commerce in Spain

**BURBERRY**



**colt**

**DIAGEO**



**HAYS** Recruiting experts  
worldwide





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

Junio 2015



BURBERRY



colt

DIAGEO



HAYS Recruiting experts worldwide



## Índice

---

### 1. Resumen ejecutivo

- Reino Unido ha sido, de forma consistente desde 1993, uno de los seis mayores inversores extranjeros directos en España. Además, en siete ocasiones desde ese año ha sido el país que más ha invertido en España.
- Los flujos de IED (Inversión Extranjera Directa) de Reino Unido acumulados desde 1993 y hasta 2014 ascienden a 63.000 millones de euros, casi el 21% de los flujos totales de entrada de IED en España.
- La evolución de la IED de Reino Unido en España muestra un compromiso continuo con la inversión en esta economía. Sólo en los años 2001 y 2005 las desinversiones superaron a las inversiones brutas.
- La mayor parte del flujo de la IED de Reino Unido en España se materializa en inversión productiva. La inversión a través de entidades de tenencia de valores financieros (ETVE) no supera por lo general el 5% del total.
- En términos de *stock* y con datos de 2013 (último dato disponible), Reino Unido representa algo más del 10% del *stock* total de la IED en la economía española, siendo el quinto país inversor en España.
- El *stock* de la IED británica ha caído ligeramente desde los máximos registrados en 2008 (46.000 millones de euros hasta 2012) a consecuencia de factores de índole secundaria como la depreciación de las inversiones, la evolución de los tipos de cambio o reclasificaciones de partidas de la IED.
- El *stock* de la IED británica en España se focaliza, principalmente, en los sectores del tabaco (6.600 millones de euros), las telecomunicaciones (6.300 millones), los servicios financieros (2.300 millones) y el comercio mayorista (1.900 millones). Entre 2009-2014, sin embargo, los servicios financieros y actividad de transporte y



almacenamiento han sido las áreas que han experimentado un mayor incremento de la IED neta proveniente de Reino Unido.

- El *stock* de la IED de Reino Unido ha tendido históricamente a concentrarse en C. Madrid, Cataluña y, en menor medida, en el País Vasco, Andalucía y C. Valenciana. Entre 2009-2014, en cambio, C. Madrid ha perdido peso relativo en favor del País Vasco y Cataluña.
- Gracias a la IED británica, en España se generaron más que 213.000 empleos en 2013, de forma directa e indirecta, lo que representó el 1,2% del total de la ocupación.
- Las rentas derivadas de los flujos de la IED de Reino Unido en España contribuyeron con 3.600 millones de euros a la Administración General del Estado (2,1% del total de la recaudación tributaria de 2012) y con más de 2.700 millones de euros a la Tesorería General de la Seguridad Social (1,6% del total de las cotizaciones sociales).
- Una condición necesaria para que la IED de Reino Unido siga creciendo en España y repercuta positivamente sobre el crecimiento de la economía y el empleo es que el contexto socio-económico en el que se desenvuelve la actividad empresarial sea favorable. En este sentido, las empresas británicas presentes en España consideran que el clima de negocios ha mejorado en los últimos años:
  - Las principales fortalezas son (i) la calidad de vida (especialmente, el estilo de vida, la seguridad y la calidad de los servicios educativos y sanitarios), (ii) la penetración y uso de Internet entre los hogares y empresas, y (iii) el hecho de que España constituye una excelente plataforma de acceso al mercado latinoamericano.
  - Las principales debilidades identificadas, y que podrían actuar de freno a los flujos de inversión británica son: (i) las relaciones con las Administraciones Públicas (en concreto, la excesiva carga burocrática y escasa unidad de mercado entre las CC.AA.) y (ii) las condiciones de financiación (en especial el escaso desarrollo de fuentes alternativas y/o apoyo de las AA.PP.). Las empresas británicas detectan también ciertas rigideces en la regulación laboral que, en su opinión, requerirían de una profundización de la reforma laboral.



- A esta mejora del entorno se añade el hecho de que ser británico supone una ventaja para realizar negocios en España, en opinión de las empresas británicas. Igualmente, los productos y servicios británicos se diferencian del resto por su calidad y seguridad, características que podrían repercutir positivamente sobre su facturación y ésta, a su vez, sobre su capacidad de inversión.
- Las empresas británicas esperan aumentar su facturación en 2015, constituyendo, no sólo su principal fuente de financiación de la inversión, sino también la vía a través de la cual ésta se rentabilizará.
- Por todo ello, más de la mitad de las empresas británicas planea incrementar su inversión en España, lo que daría continuidad al aumento registrado en 2014 y reflejaría su tradicional apuesta por la economía española, reforzaría su presencia y contribuiría al crecimiento de la actividad y el empleo.
  - El objetivo principal es aumentar la línea de negocio actual y la productividad de los trabajadores, de ahí que por sector económico, la inversión siga concentrándose en aquellos en los que la presencia es ya muy relevante como: la industria manufacturera; las actividades profesionales, científicas y técnicas; las actividades financieras y de seguros; y el comercio y la reparación.
  - Dos terceras partes de las empresas británicas que esperan aumentar su inversión en España lo harán de forma inmediata entre 2015 y 2016.
  - Esta nueva inversión se dirigirá, de forma prioritaria, a las regiones españolas donde ya hay una presencia significativa de empresas británicas, sobre todo C. Madrid y Cataluña.



## 2. Introducción

En un contexto de recuperación económica como el actual, resulta imprescindible detectar las dinámicas que están impulsando la mejora de la actividad y el empleo, ya que, si se favorece esta tendencia, se acelerarán estos ritmos de crecimiento a medio plazo.

La inversión extranjera directa (IED) en la economía española es una de estas palancas del crecimiento. Y Reino Unido juega un papel realmente importante, pues se posiciona como el quinto país inversor en España en términos de *stock* de IED (entre los seis primeros en términos de flujos anuales, de forma recurrente). Arrojar luz sobre su evolución reciente y perspectivas de futuro permite cuantificar la apuesta que hace Reino Unido, a través de sus empresas, por la economía española y por contribuir a su crecimiento y a la creación de empleo.

El “Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España” nace con el propósito de analizar la evolución reciente de la IED británica en España y anticipar su tendencia futura a partir de los resultados obtenidos en una encuesta a empresas británicas que desarrollan su actividad en el país. También se plantea como una ayuda para detectar las fortalezas y debilidades del clima de negocios en España, a fin de potenciar las primeras y corregir las segundas. El objeto último, es generar un entorno más propicio para la inversión, el crecimiento económico y la creación de empleo.

El presente informe se estructura en tres partes bien diferenciadas. En el apartado tres se realiza un análisis histórico de la evolución del flujo de inversión directa (bruta) de Reino Unido en España, con detalle por sector económico y localización geográfica. En el apartado cuatro se analiza la valoración del clima de negocios en España por parte de las empresas británicas, en función de diferentes ámbitos temáticos (relaciones con las AA.PP., riesgo político, condiciones de financiación, mercado de trabajo, estructura de mercado, digitalización, costes de proveedores y calidad de vida). Por último, en el apartado quinto se da cuenta de las perspectivas de inversión de las empresas británicas ubicadas en territorio español, según el sector y región de destino de la misma, plazo previsto para acometer dicha inversión y objetivo que se pretende alcanzar con la misma.



### 3. La inversión extranjera en España

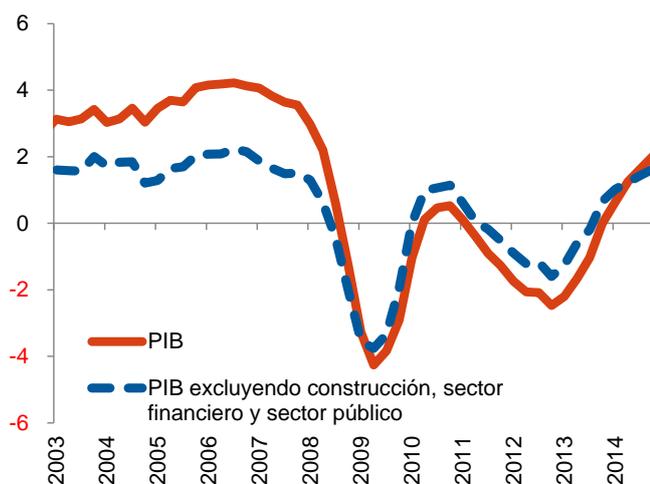
#### 3.1. Panorama de la evolución de la inversión directa en España

El patrón de entradas de inversión directa en España ha estado determinado por el modelo de crecimiento de la economía española.

En los años de fuerte expansión económica que precedieron a la crisis, el PIB de la economía española creció a un promedio del 3,7% anual. El crecimiento económico vino liderado por la **fuerte expansión de la demanda doméstica, apoyada en la caída de los tipos de interés reales** asociada a la pertenencia al Área Euro, la convergencia con ésta y un notable crecimiento de la población por las entradas migratorias.

La inversión, en especial la ligada al sector inmobiliario, creció hasta suponer más de un 30% del PIB, superando holgadamente el ahorro interno y generando por tanto una brecha de financiación que se cubrió con inversión foránea. Este patrón de crecimiento tuvo su reflejo en un **drástico deterioro de la balanza por cuenta corriente española**, que llegó a superar el 10% del PIB a mediados de 2008.

**Crecimiento del PIB (%) excluyendo sector construcción, inmobiliario, financiero y público**



Fuente: Afi, INE

**Tasas de inversión y ahorro de la economía Española (% PIB)**



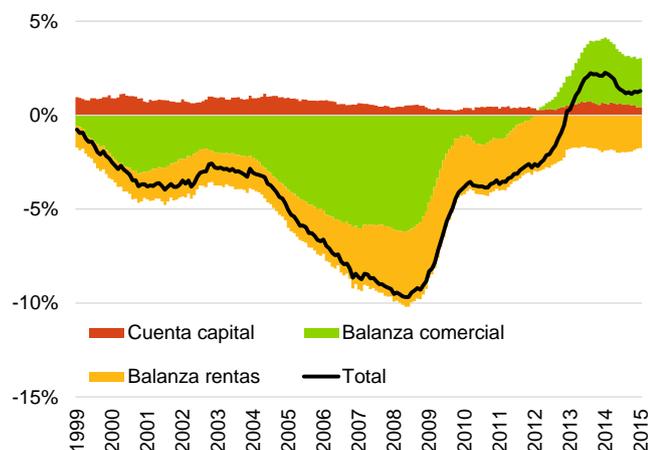
Fuente: Afi, INE



El sistema bancario español fue el canal a través del que se canalizó la inversión extranjera a la economía doméstica. **En las fases iniciales del período de expansión (2000-2003) la inversión extranjera tomó principalmente la forma de “otra inversión”**; es decir, depósitos, repos y préstamos a corto plazo dirigidos directamente al sector bancario.

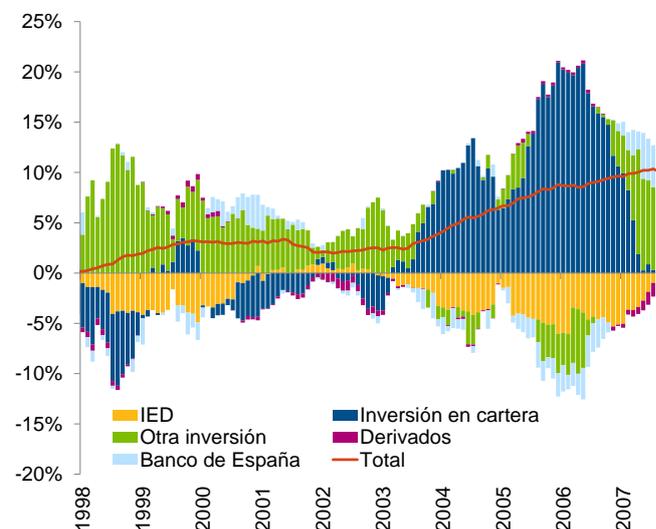
A medida que el *boom* inmobiliario avanzó, **la inversión en cartera comenzó a sustituir a la financiación a corto plazo como la principal fuente de entradas de inversión extranjera** en España. Esta evolución se apoyaba, por un lado, en la entrada de toma de posiciones en el capital de empresas españolas, que se beneficiaban de la fuerte expansión económica y el acceso al mercado europeo, así como en la utilización masiva por la banca de emisiones de títulos de deuda respaldados por el colateral hipotecario (cédulas y titulizaciones de activos) para proveer de mayor financiación a un mercado inmobiliario que emitía señales de sobrecalentamiento.

**Detalle de la posición de la balanza por cuenta corriente en España (% PIB)**



Fuente: Afi, Banco de España

**Cuenta financiera de la economía Española, 1998-2007 (flujos acumulados 12 meses, % PIB)**



Fuente: Afi, Banco de España

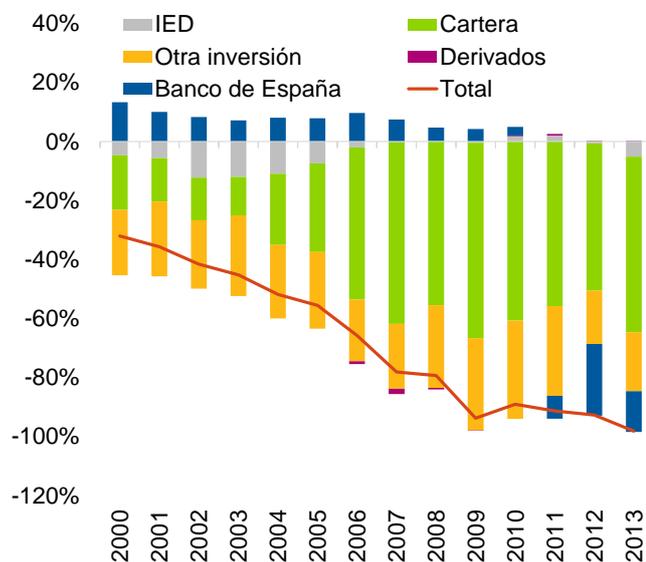
La entrada de inversión extranjera dio lugar a una **recurrente acumulación de pasivos frente al exterior**. La posición de inversión internacional, que indica el *stock* de activos españoles en el exterior en relación a sus pasivos, se deterioró rápidamente, alcanzando un -90% del PIB en 2009.



La economía española, por tanto, estaba muy expuesta al brusco freno en la intermediación financiera internacional que supuso la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers, hecho que sirvió para **poner en primer plano los desequilibrios acumulados durante el período de expansión económica**. En paralelo al freno a la inversión extranjera en cartera y a la no renovación de la financiación a corto plazo, la inversión extranjera en España se redujo bruscamente.

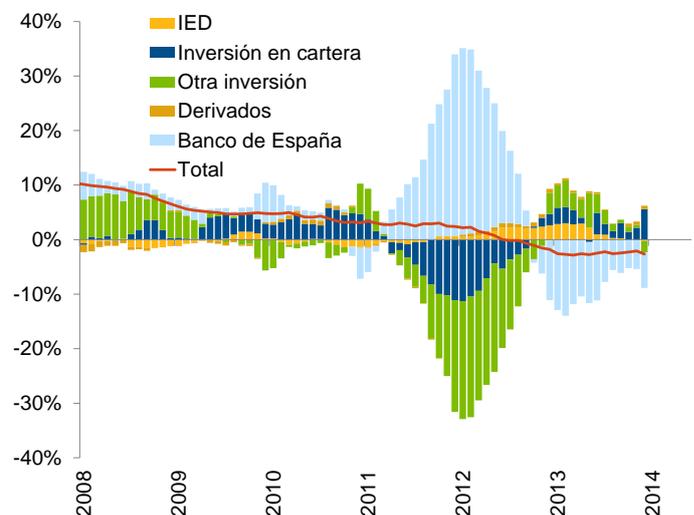
El **súbito parón en la financiación exterior forzó a la economía española a un rápido ajuste** que redujo drásticamente el peso de la inversión en el PIB, causada por una recesión doméstica paralela a un desapalancamiento del sector financiero, que permitió devolver la balanza por cuenta corriente a una posición superavitaria.

**Detalle de la posición de inversión internacional de España (% PIB)**



Fuente: Afi, Banco de España

**Cuenta financiera de la economía Española, 2008-2014 (flujos acumulados 12 meses, % PIB)**



Fuente: Afi, Banco de España

Por primera vez desde los años 90, **España es hoy un exportador neto de capital al resto del mundo**, cuyo reflejo principal es una fuerte caída de la dependencia de la financiación del BCE por parte de los bancos españoles, que han recuperado el acceso a los mercados



de capitales internacionales. La recuperación de la confianza inversora en la economía española, cuyo PIB podría crecer a tasas del orden del 2,5% anual en 2015, está permitiendo un modesto avance de la inversión extranjera en cartera y en otros pasivos a corto plazo.

Sin embargo, la aún muy negativa posición de inversión internacional (-98% del PIB) requiere una continuidad de su refinanciación que hace de España un país vulnerable ante un endurecimiento de las tensiones financieras a nivel global. **La reducción de la dependencia acumulada de la financiación internacional requiere la consecución recurrente de superávit por cuenta corriente.**

### 3.1.1 Revisión de tendencias en flujos de inversión extranjera directa

Fiel a su naturaleza a largo plazo, los **flujos de entrada de inversión extranjera directa en España** (definida en base al control o significativa influencia de un inversor extranjero sobre la empresa residente que recibe la inversión) han sido **significativamente más estables** frente a otras formas de inversión extranjera (cartera, financiación a corto plazo).

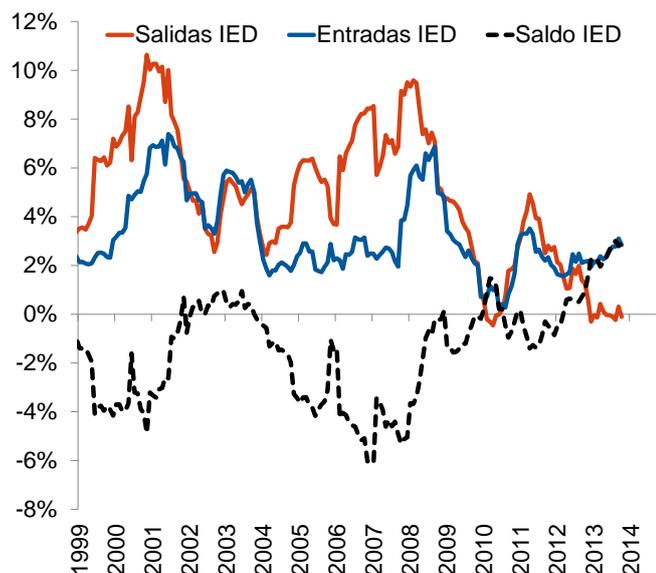
Durante el período de fuerte expansión económica previo a la crisis, **el creciente apetito por la expansión internacional por parte de las empresas españolas** derivó en una ola de adquisiciones en el exterior que dio lugar a que los flujos de inversión directa española en el exterior superaran la entrada de inversión directa extranjera en España. En todo caso, la entrada de inversión extranjera directa en España experimentó un crecimiento robusto durante el período previo a la crisis, suponiendo cerca del 3,8% del PIB.

Durante la crisis, y a consecuencia de la necesidad de las empresas españolas de consolidar sus posiciones mediante la venta de inversión en el exterior, los flujos de inversión directa extranjera en el exterior se redujeron bruscamente. Sin embargo, y más allá de la desaceleración sufrida por las entradas de inversión extranjera en España durante 2009-10, su comportamiento fue relativamente robusto, situándose en niveles entre el 2% y el 2,25% del PIB, lo que pone de manifiesto la existencia de un **compromiso a largo plazo con el mercado español por parte de los inversores extranjeros.**



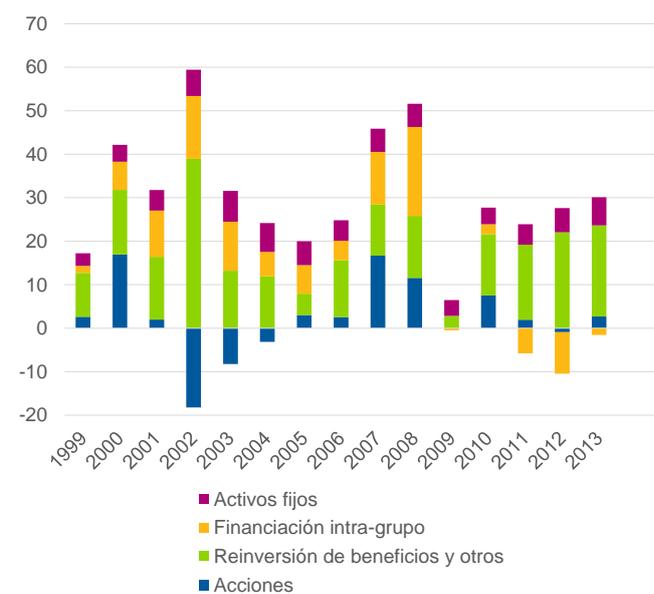
La composición de la inversión extranjera directa en España por tipo de instrumento sugiere que los inversores extranjeros han mantenido su compromiso con la inversión en el país **fundamentalmente por vía de la reinversión de beneficios; es decir, no repatriando los beneficios generados por sus subsidiarias y filiales extranjeras**, lo que a su vez eleva el nivel de inversión directa extranjera. Sin embargo, las operaciones de préstamo intra-grupo y otras operaciones de endeudamiento sí se han ralentizado desde que comenzara la crisis, sugiriendo una reducción del flujo de operaciones de financiación preferencial por parte de los inversores extranjeros a sus filiales y subsidiarias que, en parte puede deberse a la necesidad de consolidar la propia situación de la matriz.

**Evolución de flujos de entrada y salida de IED en España (% PIB)**



Fuente: Afi, Banco de España

**Detalle por instrumento de las entradas de IED en España (% PIB)**



Fuente: Afi, Banco de España

### 3.1.2 Detalle de posición y flujos de la inversión extranjera directa en España

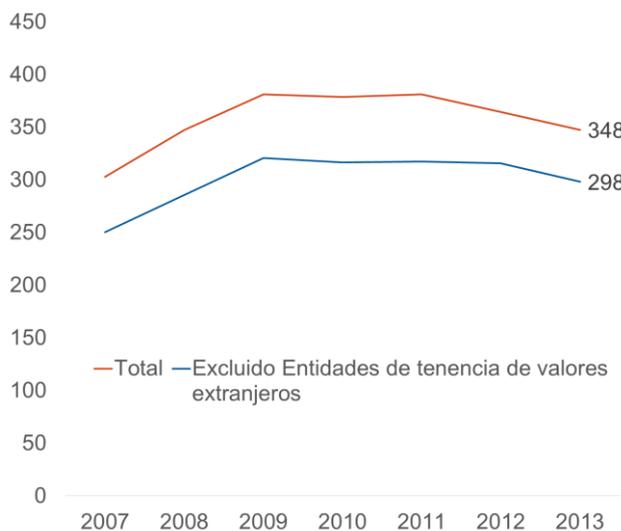
De cara a obtener una posición detallada de la entrada de inversión extranjera directa (IED) en España es necesario utilizar datos del Registro de Inversiones. Estos datos difieren de



las estadísticas de Balanza de Pagos reportadas por el Banco de España, por lo que una interpretación directa entre ambas bases de datos no es sencilla<sup>1</sup>.

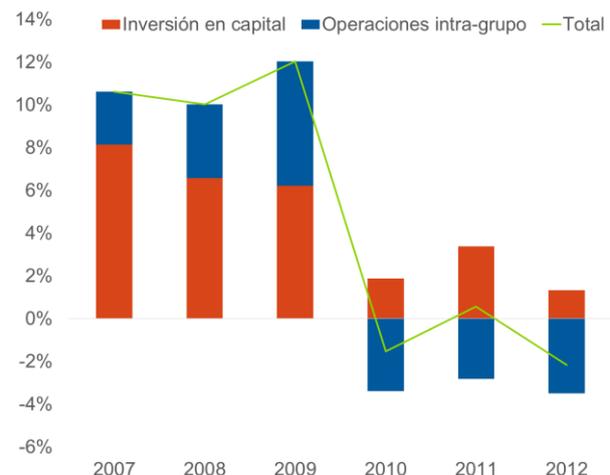
En 2013, último año para el que existen datos, **el stock total de inversión directa extranjera en España ascendió a 348.000 millones de euros**, un 4,6% inferior a la del ejercicio 2012. Excluyendo entidades de tenencias de valores extranjeros (ETVE), cuyo objeto principal es la optimización fiscal más que la inversión real, **el stock de IED productiva se eleva a 298.000 millones de euros, o un 86% del total**.

**Evolución del stock total de IED excluyendo ETVE**  
 (miles de millones de euros)



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

**Crecimiento interanual del stock de IED por instrumento**  
 (excluyendo ETVE)



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

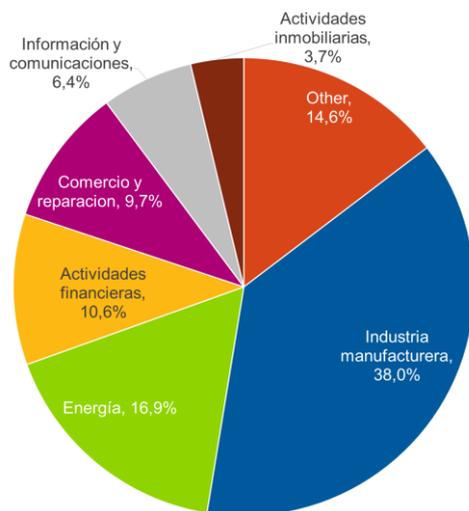
<sup>1</sup> El stock de IED en el Registro de Inversiones se reporta directamente por las propias empresas, mientras que el Banco de España agrega flujos de inversión neta. Los datos de flujos de IED del Banco de España incluyen la reinversión neta de beneficios, inversiones en propiedad individual y transacciones intra-grupo, que no figuran en el Registro de Inversiones. Los datos de Balanza de Pagos se calculan por criterio de caja, mientras que el Registro de Inversiones utiliza el criterio de devengo. Para más detalle sobre las diferencias entre ambas fuentes de datos, consultar los informes del Ministerio de Economía y Competitividad.



En línea con los datos de Balanza de Pagos, la composición del *stock* de IED por principales instrumentos muestra que la inversión en capital (nuevas operaciones y reinversión de beneficios) ha crecido de forma recurrente en el tiempo, elevando su peso en el *stock* total de IED desde cerca de dos tercios en 2006 a cerca de un 75% en 2012. Mientras tanto, la IED materializada en operaciones intra-grupo; es decir, préstamo de fondos por parte del inversor extranjero a las empresas directamente participadas, ha sido el principal factor tras la modesta cesión en el *stock* de IED observada en años recientes.

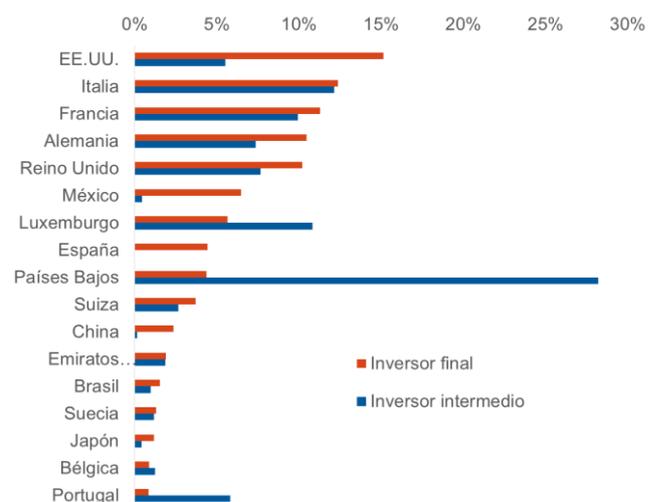
Más del 85% del *stock* de IED productiva en España se localiza en seis sectores: **manufacturas (38%), distribución de energía (17%), actividades financieras (11%), comercio al por mayor y al por menor (10%), TIC (6%) y el sector inmobiliario (4%).** Dentro de estos grupos, la producción de minerales no metálicos (10%), la producción de autos (4%) y los productos químicos (3%) concentran la mayor parte de la IED en manufacturas. Por su parte, la generación de energía hidroeléctrica (12%) y eólica (6%) dominan el sector energía. El sector de telecomunicaciones (5%) es el principal subsector en términos de IED dentro del área TIC.

**Principales sectores receptores de IED (excluyendo ETVE)**



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

**Ranking de IED en España por país inversor (% del total)**



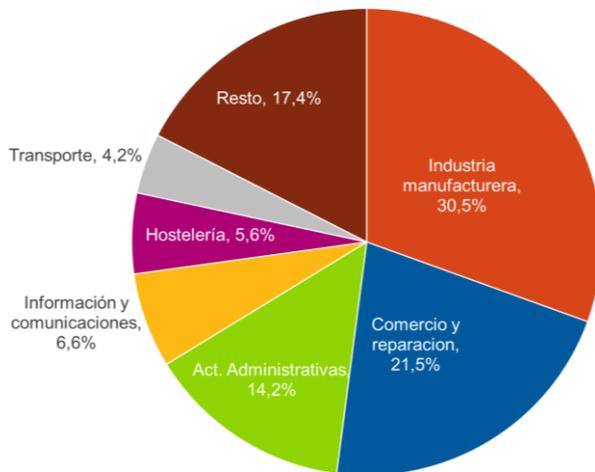
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio



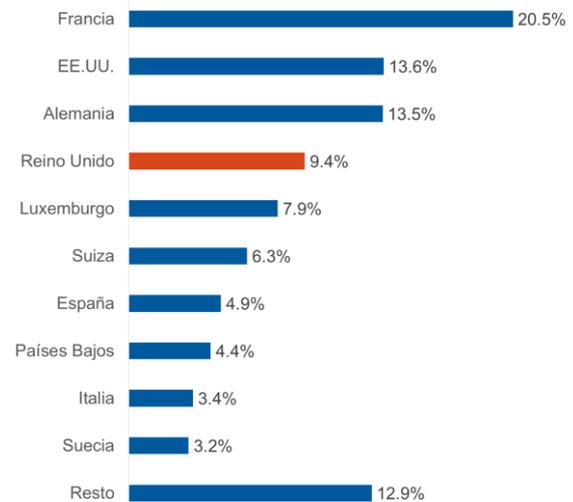
El *ranking* de IED por residencia del inversor varía en función de si los datos se analizan desde el punto de vista del inversor intermediario o final. Por motivos fiscales y otras razones de índole financiero, algunos países actúan de puente para la IED originada en terceros países. A consecuencia de ello, cuando analizamos los datos desde el punto de vista del intermediario, Países Bajos (28%) y Luxemburgo (11%) aparecen primero y tercero respectivamente en el *ranking* de *stock* total de IED. Sin embargo, analizando los datos desde el punto de vista del inversor final, **Estados Unidos (15,1%), Italia (12,3%), Francia (11,3%), Alemania (10,5%) y Reino Unido (10,2%) ocupan las primeras posiciones en términos de IED en España.**

Una estimación aproximada de la contribución del *stock* de IED al empleo en España se puede calcular aplicando el peso del capital extranjero en un sector al empleo total generado por ese sector. En estos términos, **la IED sería responsable de 1,1 millones de empleos en España en el año 2012.**

Cuatro sectores - **manufacturas (31%), comercio al por menor y por mayor (22%), actividades administrativas (14%) y TIC (7%)** - representarían el 73% del empleo total generado por la IED en España, lo que pone de manifiesto la intensidad de uso del factor trabajo en estas actividades.

**Sectores asociados con empleo ligado a IED**  
 (excluyendo ETVE, inversor final)


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

**Inversores en IED en España por generación al empleo (% del total, inversor final)**


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

En línea con este detalle sectorial, **el stock de IED francesa representa un 20% del empleo total relacionado con IED en España, seguido por Estados Unidos (14%) Alemania (14%) y Reino Unido (9%)**. Italia, con uno de los mayores *stocks* de IED en términos monetarios, representa tan sólo un 3% del empleo total atribuible a la IED en España.

**La distribución regional del stock de IED se encuentra muy sesgada por la atribución de la inversión a las sedes empresariales.** Como resultado de ello, Madrid (64%), Cataluña (16%), Asturias (5%) y el País Vasco (4%) representan conjuntamente un 89% del *stock* total de IED en España. Una visión alternativa de la distribución de IED por región en España se deriva del análisis de la **inversión en planta y bienes de equipo**, que representa aproximadamente un 35% del *stock* total de IED. Con este criterio, la distribución es más homogénea entre regiones, con **Cataluña (23%), C. Madrid (17%) y Andalucía (16%) a la cabeza.**





### Empleo relacionado con la IED por región en España

	Empleo asociado a IED	Empleo asociado al IED sobre total (%)	Empleo asociado al IED sobre total de empleos de la región (%)
C. Madrid	346.339	28,6%	12%
Cataluña	283.837	23,5%	9%
Andalucía	107.954	8,9%	4%
C. Valenciana	73.884	6,1%	4%
País Vasco	60.776	5,0%	7%
Galicia	52.052	4,3%	5%
Castilla y León	49.844	4,1%	5%
Aragón	47.925	4,0%	9%
Islas Canarias	30.487	2,5%	4%
Castilla-La Mancha	29.649	2,5%	4%
P. Asturias	27.874	2,3%	7%
C.F. Navarra	25.225	2,1%	9%
R. Murcia	20.899	1,7%	4%
Islas Baleares	20.394	1,7%	4%
Cantabria	14.987	1,2%	6%
Extremadura	9.611	0,8%	3%
La Rioja	6.805	0,6%	5%
Ceuta y Melilla	817	0,1%	2%

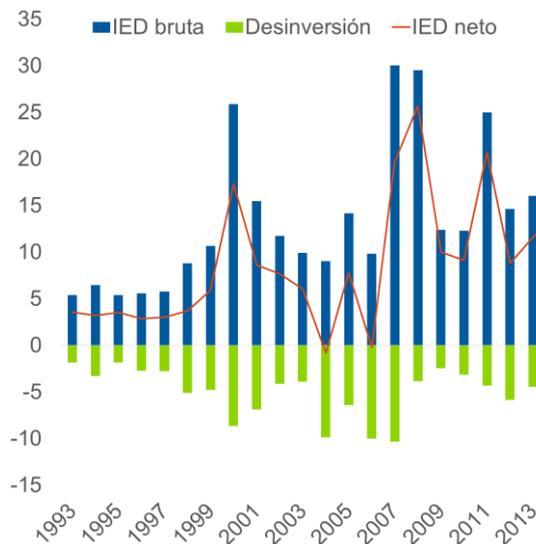
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

De acuerdo con los datos del Registro de Inversiones, los **flujos de entrada de IED** han evolucionado de forma consistente a lo largo del tiempo con la IED neta (inversión bruta por no residentes menos desinversiones), tan sólo siendo negativa en dos años desde 1993.

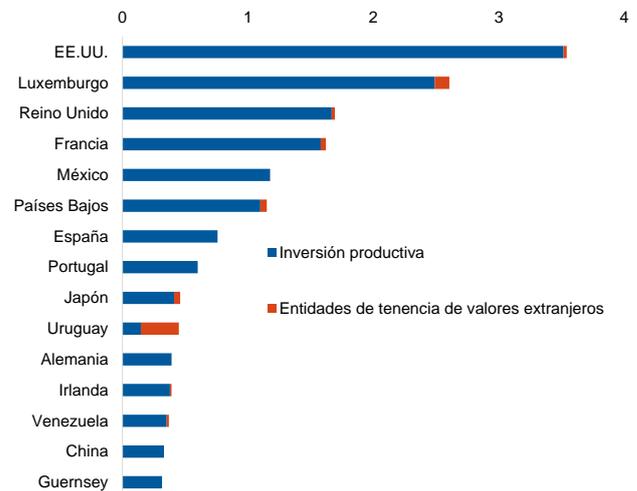
**En 2014, las entradas brutas de IED en España ascendieron a 17.600 millones de euros** sin tener en cuenta las sociedades de tenencia de activos financieros (ETVE). Estas cifras suponen un crecimiento anual del 9,8%, el mayor desde 2011.

**El 80% de la entrada bruta de IED en 2014 correspondió a nueva inversión o *greenfield*** (aumentos de capital y, en menor medida, creación de nuevas empresas), que en el año creció un 11%. El 20% restante tomó la forma de adquisiciones, registrando un aumento del 5% frente al 2013.



**Descomposición del flujo de IED, 1993-2014**  
 (excluyendo ETVE, inversor intermedio)


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

**Ranking de flujo de IED bruta en España por país**  
 (inversor final, % del total)


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

**Los Estados Unidos fueron el mayor inversor en términos de entrada bruta de IED durante 2014**, con 3.500 millones de flujo inversor (criterio inversor final). Luxemburgo, Reino Unido, Francia y México ocupan los siguientes puestos en el *ranking* inversor de 2014. En términos netos, Luxemburgo fue el mayor inversor neto en IED durante 2014, hecho que en gran parte viene determinado porque la IED neta por país se calcula con criterio de país intermediario.

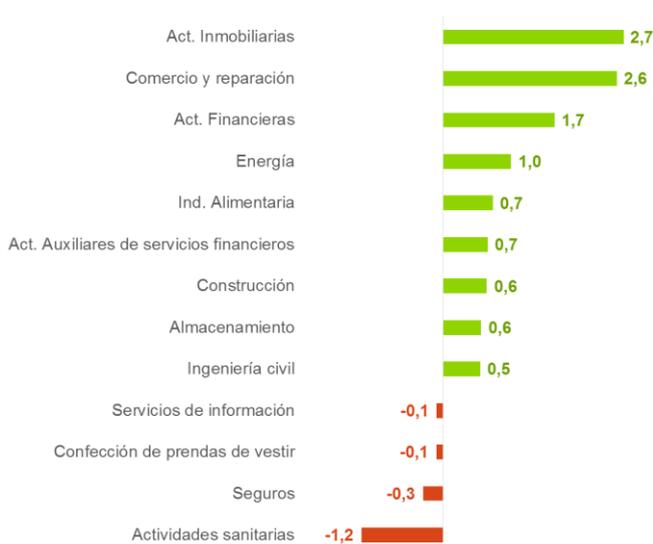
**El sector inmobiliario, junto con el comercio al por mayor y los servicios financieros fueron los mayores receptores neto de IED en el año 2014**, con un volumen conjunto de 7.000 millones en IED neta. En el extremo opuesto, las actividades ligadas con el sector sanitario registraron las mayores salidas netas de IED.

**La distribución regional del flujo de IED bruta en 2014 siguió un patrón similar al de años previos, con C. Madrid (40%) y Cataluña (17%) a la cabeza en entradas.** La inversión en actividades inmobiliarias y en servicios financieros representa la mayor parte del flujo inversor realizado en Madrid, mientras que la inversión relacionada con ingeniería



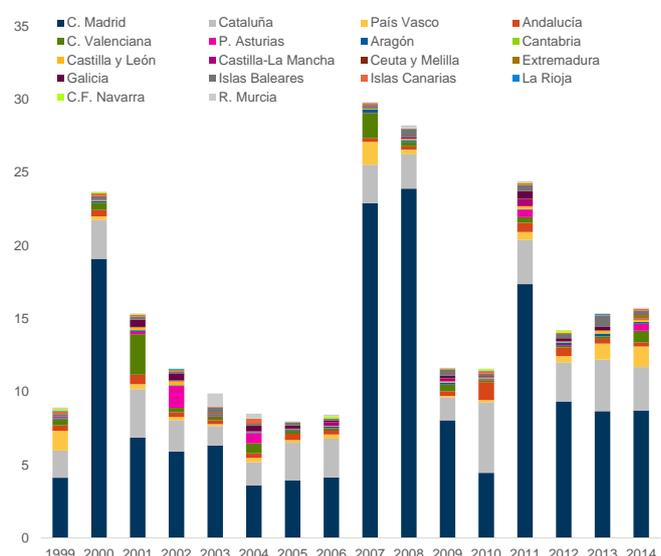
civil y servicios de aguas fueron las más relevantes en Cataluña. El **País Vasco y C. Valenciana registraron avances muy significativos**, del 29% y 381% respecto a 2013. En el primero, la inversión se focalizó en almacenamiento, logística, comercio al por mayor y la industria de bebidas. En C. Valenciana, la industria química y los servicios financieros fueron los principales receptores de IED.

### Principales sectores receptores de IED neta en 2014 (inversor intermedio)



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

### Evolución de flujos de IED bruta por región receptora (inversor final)



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

## 3.2. La inversión extranjera directa de Reino Unido en España

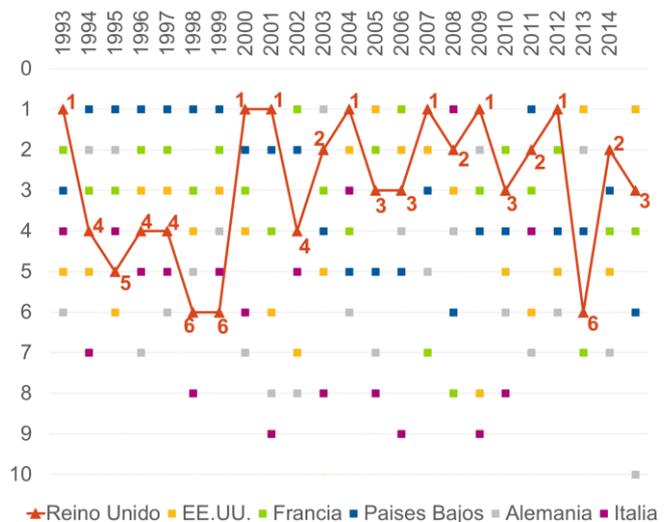
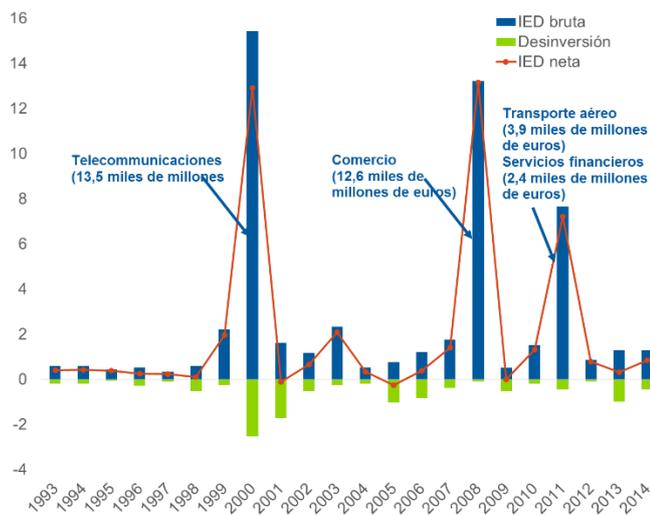
**Reino Unido ha sido, de forma consistente, uno de los mayores inversores extranjeros directos en España.** Desde que hay registros (1993) el flujo de IED bruta del Reino Unido en España acumula 63.000 millones de euros, casi el 21% de los flujos totales de entrada de IED. Ello hace del Reino Unido el mayor inversor en términos acumulados. Tomando como referencia algunos años estanco, el Reino Unido se ha situado de forma consistente entre los primeros seis inversores desde 1993 en términos brutos, y ha ocupado



el primer puesto<sup>2</sup> en siete de los últimos 22 años (1993, 2000, 2001, 2004, 2007, 2009 y 2012).

**IED neta de Reino Unido en España por componentes** (país intermedio, miles de millones de euros)

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



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

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

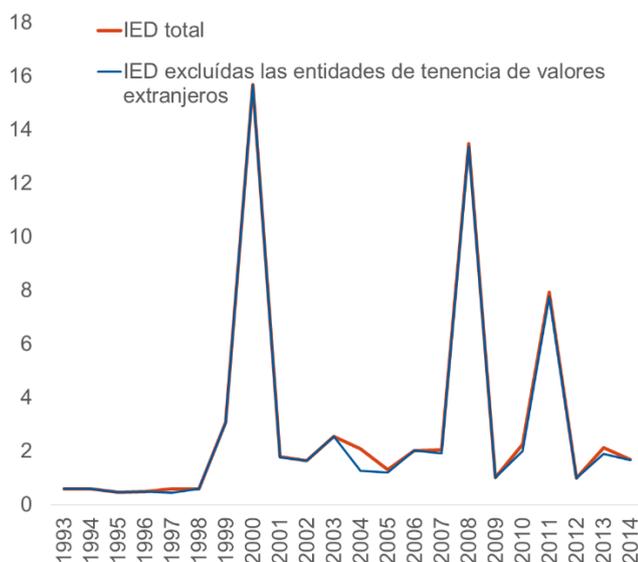
**La evolución de la IED de Reino Unido en España muestra un compromiso continuo con la inversión en España.** Sólo en dos ocasiones (2001 y 2005) las desinversiones por parte de Reino Unido superaron a las inversiones brutas. Los años 2000, 2008 y 2011 fueron testigos de fuertes aumentos de flujos de entrada de IED proveniente de Reino Unido, ligadas a **operaciones singulares** en sectores de telecomunicaciones (2000), comercio al por mayor (2008) y transporte aéreo y servicios financieros (2011). En estos años, Reino Unido acaparó un 60%, 45% y 31% del total de IED bruta en España. Excluyendo estos años excepcionales, el flujo de IED bruta de Reino Unido en España ha promediado 1.800 millones de euros al año, o un 14% del total.

<sup>2</sup> Según el criterio de inversor final, y excluyendo entidades de tenencia de valores financieros (ETVE).

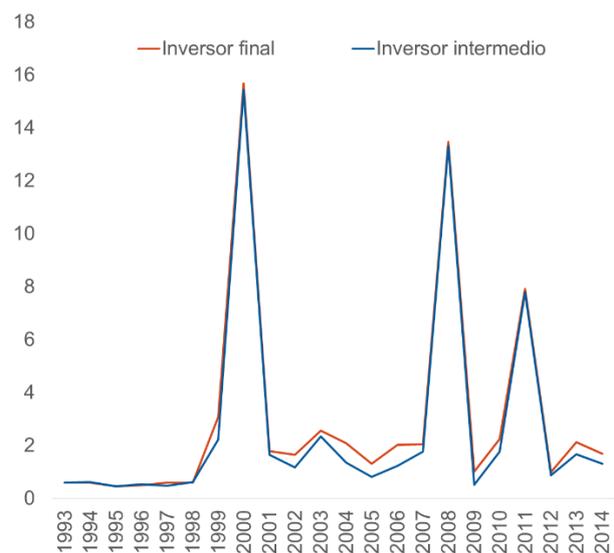


**La mayor parte del flujo de IED de Reino Unido en España se materializa en inversión productiva;** es decir, no se produce por entidades de tenencia de valores financieros (ETVE). Desde 1993 y a excepción del año 2004, el promedio de la IED del Reino Unido en España relacionada con ETVEs no supera el 5% del total de la inversión realizada por este país. En términos de *stock*, la inversión directa extranjera no productiva proveniente de Reino Unido representa tan sólo el 8,5% del *stock* total de IED realizada por Reino Unido (datos de 2012).

**IED bruta de Reino Unido en España, total y excluyendo ETVEs** (miles de millones de euros)



**IED bruta de Reino Unido en España, criterio de país intermedio vs final** (miles de millones de euros)



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

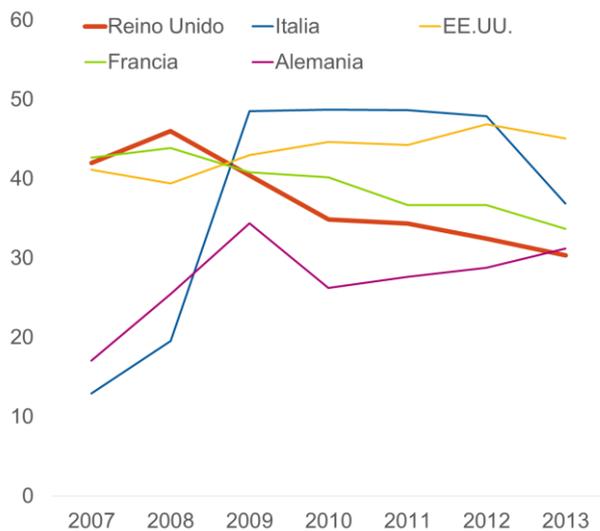
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

De forma recurrente, pero sobre todo durante 2001-2007 y de nuevo desde 2013, la IED proveniente de Reino Unido como inversor final ha sido similar o incluso algo superior a la IED medida desde el punto de vista de país intermedio. Esta evolución sugiere que una parte menor de la IED de Reino Unido en España se canaliza a través de otras economías y que, de forma agregada, **el Reino Unido no está actuando como un país puente para inversores provenientes de terceros países**, como ocurre en mayor medida en Luxemburgo y Países Bajos.



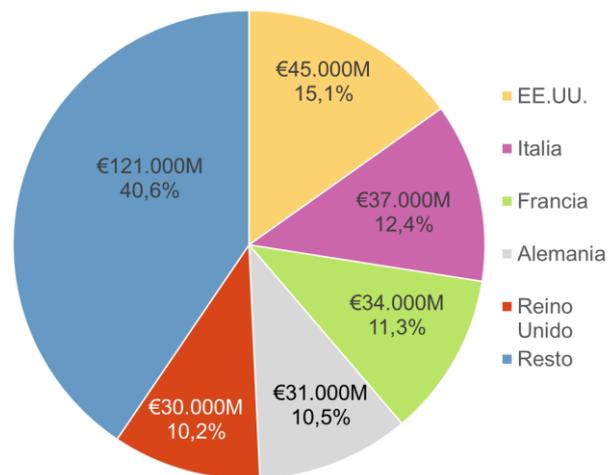
**Reino Unido representa algo más del 10% del *stock* total de IED en la economía española en 2013** (30.400 millones de euros siguiendo el criterio de país inversor final), haciendo de aquel país el quinto mayor inversor en términos de *stock* de IED.

**Evolución del *stock* de IED de Reino Unido en España, excluido ETVE, inversor final** (miles de millones de euros)



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

**Cuota de Reino Unido en el *stock* de IED en España, excluido ETVE, inversor final**



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

En todo caso, **el *stock* de IED británica ha ido cediendo desde los máximos registrados en 2008**, con un total de 46.000 millones de euros. Esta caída en el *stock* de IED se produce al tiempo que los flujos netos de entrada de IED se mantienen positivos, **sugiriendo que otros factores de índole secundaria pueden estar jugando un papel relevante**. Entre estos, la depreciación de las propias inversores, efectos ligados al tipo de cambio (depreciación de la Libra Esterlina), variaciones en el valor de mercado de inversiones británicas en España, cancelaciones de deuda o pases a fallidos, etc. así como cambios en la clasificación de la IED del Reino Unido (como por ejemplo, una dilución de los derechos de voto por debajo del 10% que lleve a una reclasificación de la inversión desde IED a inversión en cartera).



El *stock* de IED británica en España se focaliza principalmente en los sectores del **tabaco** (6.600 millones de euros), las **telecomunicaciones** (6.300 millones), los **servicios financieros** (1.900 millones) y el **comercio mayorista** (1.800 millones). Como porcentaje del *stock* global de IED en España, la inversión de Reino Unido es muy significativa en tabaco (99,7% del total de IED del sector), ocio y tiempo libre (83%) y artes gráficas (55%).

**Distribución sectorial del *stock* de IED de Reino Unido en España** (excluye ETVE, criterio inversor final, miles de millones de euros)



**Cuota sectorial del *stock* de IED de Reino Unido en España** (excluye ETVE, criterio inversor final)



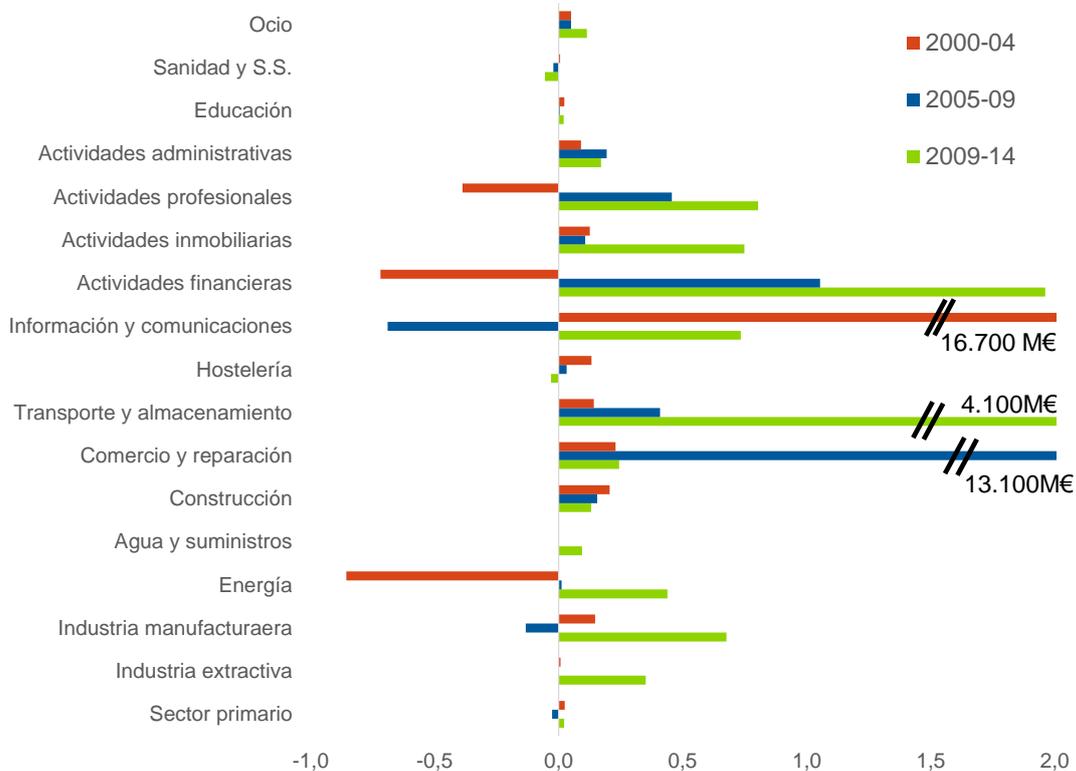
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

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

Los flujos netos de IED durante los últimos cinco años (2009-2014) muestran que la inversión de Reino Unido en España ha sido relativamente generalizada por sectores de actividad. Los **servicios financieros y actividad de transporte y almacenamiento han sido las áreas que han experimentado un mayor incremento de IED neta** proveniente de Reino Unido durante este período. Esta situación contrasta con los flujos de entrada de IED en los diez años precedentes, que reflejan la existencia de un reducido número de grandes operaciones de inversión y una distribución sectorial menos homogénea. Es más, las reducciones en el flujo neto de IED han sido significativamente menores en los últimos cinco años que durante los diez años anteriores a 2009.



**Flujos netos de IED británica por sector de actividad en España en 2000-04, 2005-09 y 2009-14**  
 (criterio inversor intermedio, miles de millones de euros)



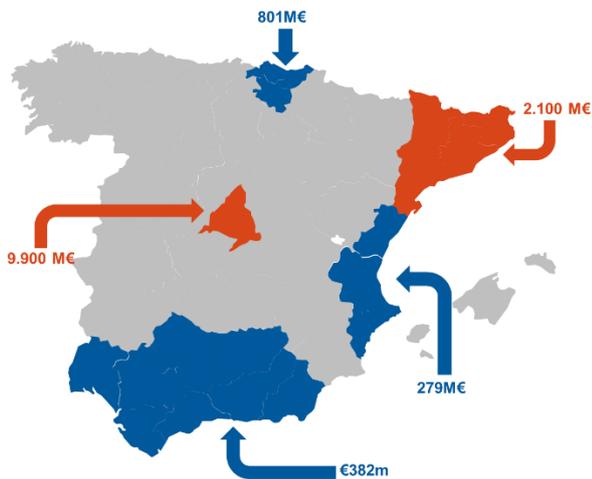
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

No se dispone de datos sobre el *stock* de IED británica por región en España. Sin embargo, la información disponible sobre flujos de IED muestra que, al igual que a nivel general, **la inversión directa extranjera de Reino Unido ha tendido a concentrarse en C. Madrid, Cataluña y, en menor medida, en el País Vasco, Andalucía y C. Valenciana.** En conjunto, estas regiones suponen más del 90% de la IED bruta de Reino Unido en España durante los últimos quince años.

Aunque los datos están sesgados por el efecto sede, sí se observa una pérdida de peso de Madrid en el total de flujos brutos de IED británica, mientras que **Cataluña y el País Vasco han incrementado significativamente su peso en el total de flujos de IED** de Reino Unido en España.



**Principales destinos de la IED británica** (flujos brutos acumulados 2009-14, excluyendo ETVE, criterio inversor final)



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

**Cuotas regionales de IED británica** (flujos brutos acumulados 2000-14, excluyendo ETVE, criterio inversor final)

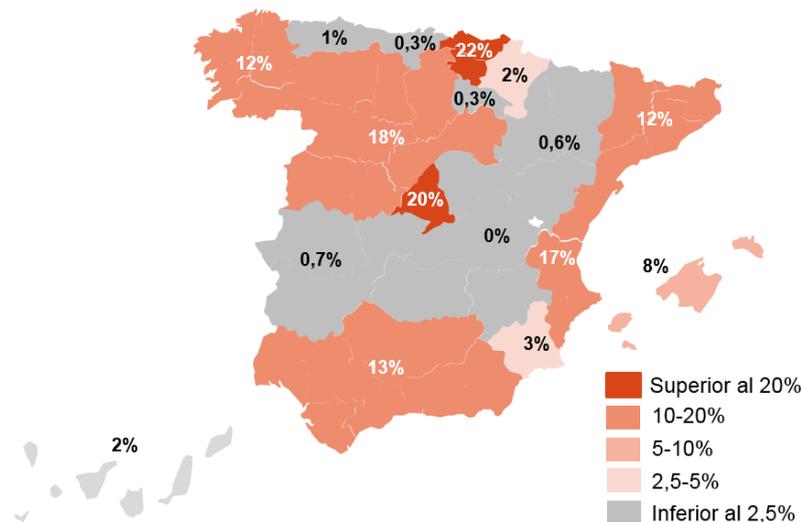
Comunidad Autónoma	2000-04	2005-09	2009-14
C. Madrid	84,4%	83,6%	69,2%
Cataluña	3,6%	6,4%	14,4%
País Vasco	0,9%	0,2%	5,6%
Andalucía	2,3%	1,2%	2,7%
C. Valenciana	1,8%	0,6%	2,0%
Islas Baleares	0,6%	0,6%	1,1%
Galicia	1,6%	0,1%	0,9%
Castilla y León	0,7%	0,0%	0,8%
P. Asturias	0,0%	0,0%	0,1%
Islas Canarias	1,2%	0,7%	0,1%
C.F. Navarra	0,1%	0,0%	0,1%
R. Murcia	0,1%	0,7%	0,0%
Ceuta y Melilla	0,0%	0,0%	0,0%
Aragón	0,0%	0,0%	0,0%
Extremadura	0,0%	0,0%	0,0%
La Rioja	0,0%	0,0%	0,0%
Castilla-La Mancha	0,1%	0,1%	0,0%
Cantabria	0,0%	0,0%	0,0%

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

En relación a la IED total en España, durante los últimos cinco años (período 2009-14) **el Reino Unido ha invertido principalmente en el País Vasco (22% de la IED total) y C. Madrid (20%).**



**IED de Reino Unido durante 2009-14 como proporción de la IED total en cada región (excluye ETVEs, criterio inversor final)**



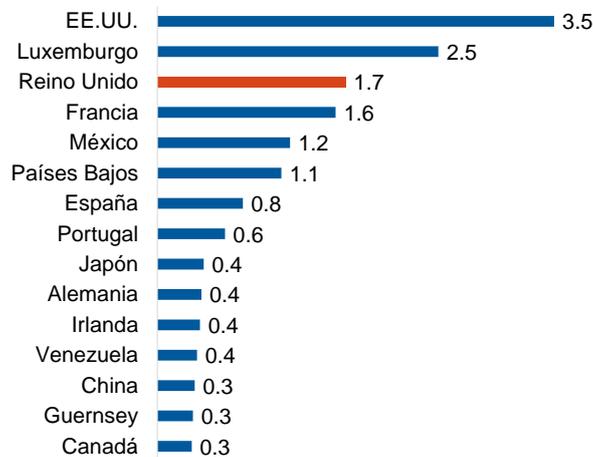
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

### 3.2.1 La inversión extranjera directa de Reino Unido en España en 2014

**El flujo de IED bruta desde Reino Unido a España ascendió a 1.700 millones de euros** (excluyendo entidades de tenencias de valores financieros y calculada con criterio de inversor final), un 12% por debajo de la registrada en 2013. Con estos datos, **Reino Unido se sitúa como tercer mayor inversor en IED en España durante el año 2014**, tras Estados Unidos y Luxemburgo. El peso de la IED no productiva de Reino Unido se situó tan sólo en un 1.5% del total del flujo bruto de IED en el ejercicio.

En términos netos (siguiendo criterio de inversor intermedio), la IED proveniente de Reino Unido alcanzó los **852 millones de euros, más del doble de la registrada en 2013**, debido principalmente de una reducción de las desinversiones. El Reino Unido fue el cuarto mayor inversor en España tras Luxemburgo, México y Francia, en términos netos.

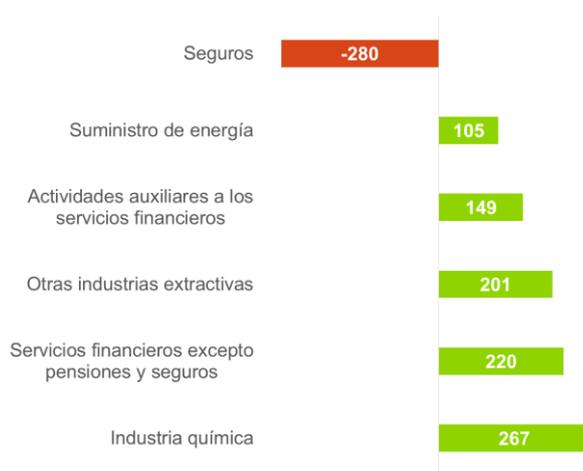
### IED bruta en España por inversor (excluyendo ETVE, criterio inversor final)



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

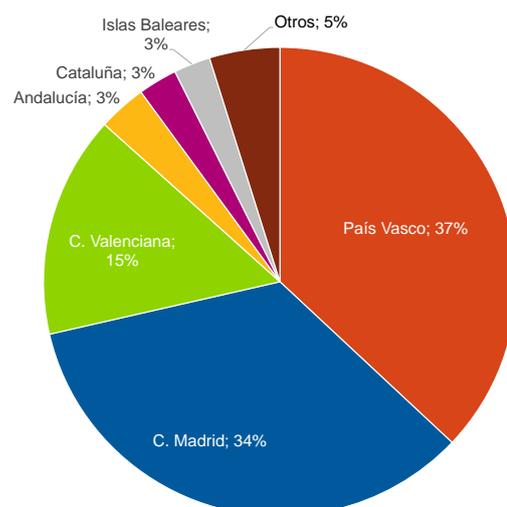
A nivel sectorial, la **industria química, los servicios financieros y la industria extractiva** fueron los principales receptores de la IED británica en términos netos durante 2014. Por el contrario, el flujo de IED neta se redujo fuertemente en el sector de seguros y pensiones.

### Principales receptores de flujo neto de IED británica en 2014 (criterio inversor intermedio, excluyendo ETVE, millones de euros)



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

### Desagregación sectorial del destino del flujo bruto de IED británica en 2014 (excluyendo ETVE)



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



**País Vasco fue la principal región receptora de flujo bruto de IED proveniente de Reino Unido en 2014**, con 617 millones de euros o un 37% del total. C. Madrid, con un 34% de los flujos brutos de IED, C. Valenciana (15%), las Islas Baleares y Andalucía también registraron avances en el flujo bruto de IED proveniente de Reino Unido. Cataluña, por el contrario, registró una notable reducción.

### 3.2.2 Efectos sobre el empleo y contribución fiscal de la IED británica

**El impacto directo** en términos de empleo atribuible a **la IED británica en España** – medido a partir de la proporción de capital invertido – alcanza **107.573 puestos de trabajo**, lo que equivale al 9,4% del total de empleos generados por la IED total en España.

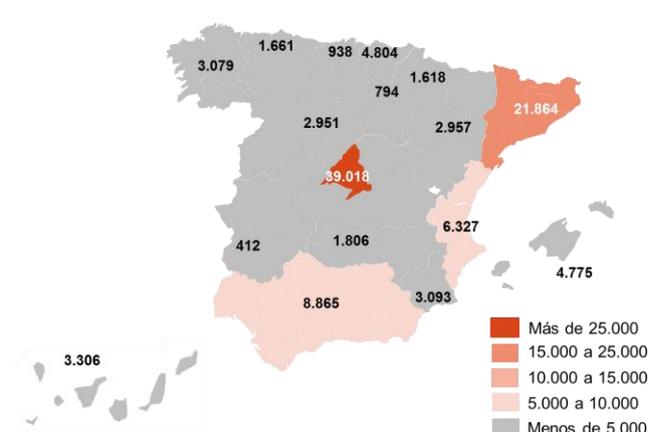
La **industria manufacturera** (23.361) – autos, alimentación, textil y fabricación de productos de papeles y plásticos – **hostelería** (17.596), **actividades administrativas y otros servicios auxiliares** (12.756), y **comercio mayorista y minorista** (10.203) son los principales sectores beneficiarios de la IED británica en términos de empleo. En cuanto a la distribución regional de empleos, el grueso se concentra en **C. Madrid** (36%), **Cataluña** (20%) y **Andalucía** (8%).

**Distribución del empleo asociado a la IED final británica por sectores, excluido ETVE**



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

**Distribución del empleo asociado a la IED final británica por regiones, excluido ETVE**



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



Asimismo, la IED genera indirectamente un total de 107.500 puestos de trabajos en las actividades suministradoras de la cadena de valor<sup>3</sup>. Por consiguiente, el impacto total en la economía española supera los **213.000 empleos**, lo que representa el **1,2% del total del empleo en 2013**.

#### Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2013

Impacto	Puestos del trabajo	% del total de empleo en España
Directo	107.573	0,6%
Indirecto	106.049	0,6%
<b>Total</b>	<b>213.622</b>	<b>1,2%</b>

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

#### Contribución fiscal de la IED británica a la hacienda pública y al Sistema de la Seguridad Social de España, 2013

Figura tributaria	Millones de Euro	% de la contribución fiscal
Impuestos	3.583	2,1%
Cotizaciones Sociales	2.703	1,6%
<b>Total</b>	<b>6.286</b>	<b>3,7%</b>

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

La **contribución<sup>4</sup> fiscal** estimada de las rentas generadas por la IED británica se sitúa alrededor de los **3.600 millones de euros**. Por otra parte, la Tesorería de la Seguridad Social ingresó más de **2.700 millones de euros** en concepto de Cotizaciones sociales.

En total, la contribución por ambos conceptos representa el **3,7% del total de los ingresos<sup>5</sup> tributarios de la Administración General del Estado**.

<sup>3</sup> El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontieff para las distintas ramas productivas de la economía española.

<sup>4</sup> La contribución fiscal ha sido estimada a partir de los tipos efectivos medios de las distintas figuras tributarias. Los impuestos incluidos son el Impuesto de Sociedades, el IRPF y el IVA.

<sup>5</sup> El total de los ingresos tributarios de la Administración General del Estado incluye parte de la recaudación de las Comunidades Autónomas y entidades dependientes. Sin embargo, determinados tributos autonómicos e impuestos locales quedan excluidos.

## 4. Valoración de las empresas británicas del clima de negocios en España

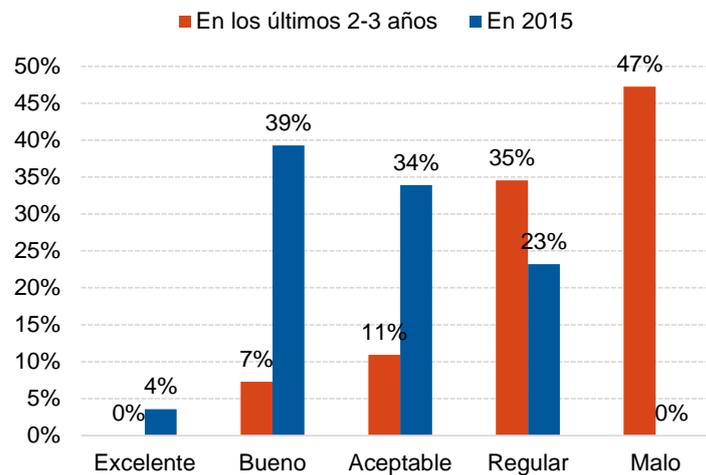
**Una condición necesaria para que la inversión británica siga creciendo en España es que el contexto socio-económico en el que se desenvuelve la actividad empresarial sea favorable.** Es por ello que resulta conveniente analizar cuál es la valoración del clima de negocios en España por parte de las empresas británicas, de tal forma que permita identificar cuál será la evolución de su inversión en los próximos meses, así como detectar los puntos de apoyo y los aspectos que conviene mejorar para potenciar su crecimiento futuro.

Dada la falta de información estadística al respecto, **el análisis de la valoración del clima de negocios y de las perspectivas sobre la inversión británica en España se realiza a partir de una encuesta** a una muestra representativa de empresas británicas (concretamente, han participado 56 empresas), cuyo trabajo de campo se ha desarrollado en el mes de abril de 2015. Para más información sobre el diseño de la encuesta, el tamaño de la muestra y las características de las empresas encuestadas, consultar anexo metodológico.

**La mejora del clima de negocios se postula como un punto de apoyo del potencial aumento de la inversión británica en España.** El 43% de las empresas británicas considera que el clima de negocios en España es bueno o excelente en estos momentos, cuando hace 2-3 años sólo lo creía el 7% del total. La misma lectura se obtiene cuando se contrasta el porcentaje de las empresas que considera que el clima de negocios es malo o regular: menos de una cuarta parte en la actualidad y el 82% hace 2-3 años. En media, y estableciendo un intervalo entre 1 y 5, donde 1 es equiparable a malo y 5 a excelente, el clima de negocios en España según los empresarios británicos obtiene una puntuación de 3,2 puntos en 2015, cuando hace 2-3 años era de tan sólo 1,8 puntos.



## Valoración general del clima de negocios en España según las empresas británicas (% total), 2015

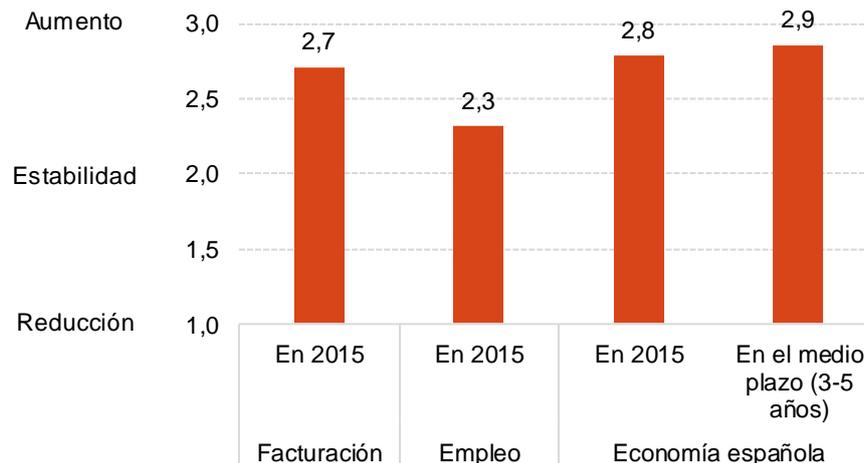


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

La recuperación de la economía española, especialmente a partir de la segunda mitad de 2014, y su positivo impacto sobre las variables de negocio de las empresas británicas, constituye uno de los principales factores de mejora del clima de negocios en España. **El aumento previsto de la facturación en 2015**, que espera el 75% de las empresas británicas, **no sólo es la principal fuente de generación de ahorro empresarial**, que puede destinarse en su totalidad o parcialmente a financiar una futura inversión, **sino que también permite rentabilizarla** en la medida en que ese crecimiento se produzca de forma sostenida. **Su traslado a creación de empleo puede no ser inmediato**, como así parece corroborarlo el grupo de empresas británicas entrevistadas. Alrededor de un 50% espera aumentar sus plantillas durante el presente ejercicio. Un aumento de la actividad superior al del empleo que esconde un **crecimiento de la productividad de los trabajadores**, probablemente, como consecuencia de la inversión acometida en la empresa (ver apartado 5, Perspectivas de la inversión británica en España). Ahora bien, en la medida en que se consolide la recuperación económica (como así parecen apuntar las perspectivas de los empresarios británicos para los próximos 3-5 años), cabría esperar una mayor creación de empleo, no sólo en términos de cantidad, sino también en cuanto a la calidad de los mismos (trabajadores más formados y productivos), lo que permitirá generar empresas mucho más competitivas en un mercado cada vez más globalizado.



### Perspectivas de las empresas británicas en España sobre las principales variables de negocio (puntuación en base a % respuestas), 2015



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

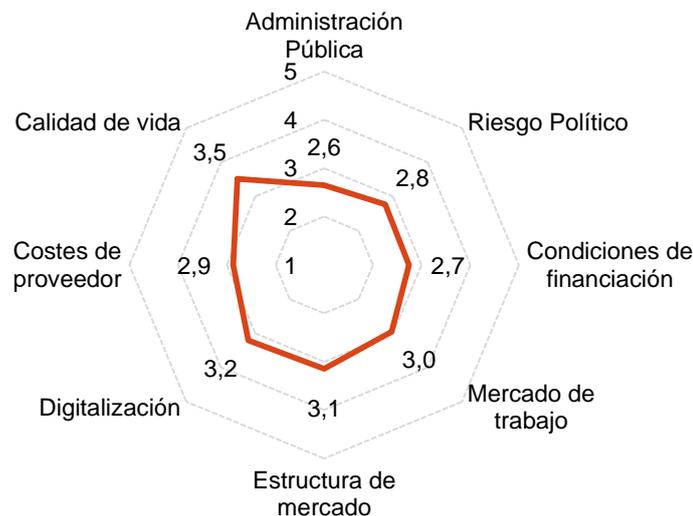
Además del contexto económico y su impacto sobre las variables socioeconómicas de la empresa, es relevante identificar qué otros elementos están favoreciendo la entrada de inversión británica en España y cuáles pueden estar suponiendo una barrera u obstáculo, de tal forma que, se destaquen los primeros entre las empresas británicas que estén pensando en invertir en España y se mejoren los segundos para impulsar la entrada de capital en los próximos años. A continuación se realizará un análisis general del clima de negocio por áreas, revisando las principales fortalezas y debilidades y analizando los distintos indicadores que forman cada uno de los ámbitos.

#### **Fortalezas y debilidades**

En el conjunto de áreas, se observa que la mitad de los indicadores se encuentran por encima de lo aceptable (puntuación de 3 sobre 5) mientras que la otra mitad se sitúa por debajo de este umbral.



**Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas (puntuación en base a % respuestas), 2015**



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

**El área que mejor se valora del clima de negocios español en 2015 es la calidad de vida**, con una puntuación de 3,5 puntos sobre 5, lo que implica que las empresas británicas valoran como buena la calidad de vida. Este factor destaca sobre el resto y se constituye como una ventaja de un país como España para las empresas británicas. Dentro de esta área se recoge, no sólo el estilo de vida, sino también otros aspectos como la seguridad o la calidad de los servicios educativos y sanitarios.

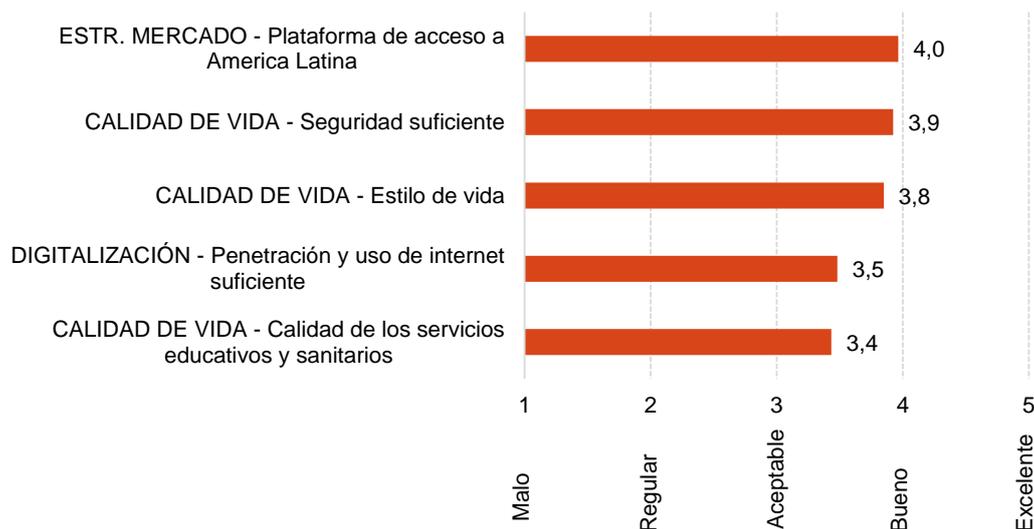
**Le siguen en puntuación los ámbitos de digitalización y estructura de mercado**, que se posicionan ligeramente por encima de lo aceptable, con 3,2 y 3,1 puntos sobre 5, respectivamente. En el caso de la digitalización, se trata de un factor cada vez más necesario dentro del desarrollo empresarial y que podría ser un elemento de atracción de empresas en el futuro, especialmente para aquellas empresas dependientes de las nuevas tecnologías, no sólo por requerimientos de la oferta, sino también por las cambiantes preferencias de la demanda. Un ejemplo, es el sector del comercio, principalmente, como consecuencia del surgimiento y progresivo desarrollo del *e-commerce*. En cuanto a la estructura de mercado, se trata igualmente de un elemento esencial en la toma de decisiones de inversión empresarial. En este sentido, se tratan de cuantificar aspectos como



la transparencia y el buen gobierno, así como el hecho de que España se constituye como una plataforma europea de acceso a los mercados de América Latina.

Este último aspecto es la principal fortaleza de España para las empresas británicas que desarrollan su actividad en el país, seguida de la seguridad y el estilo de vida. Estos elementos pueden ser utilizados como “efecto llamada” entre las empresas británicas que estén planteándose invertir en España.

### Principales fortalezas del clima de negocios en España detectadas por las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015



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

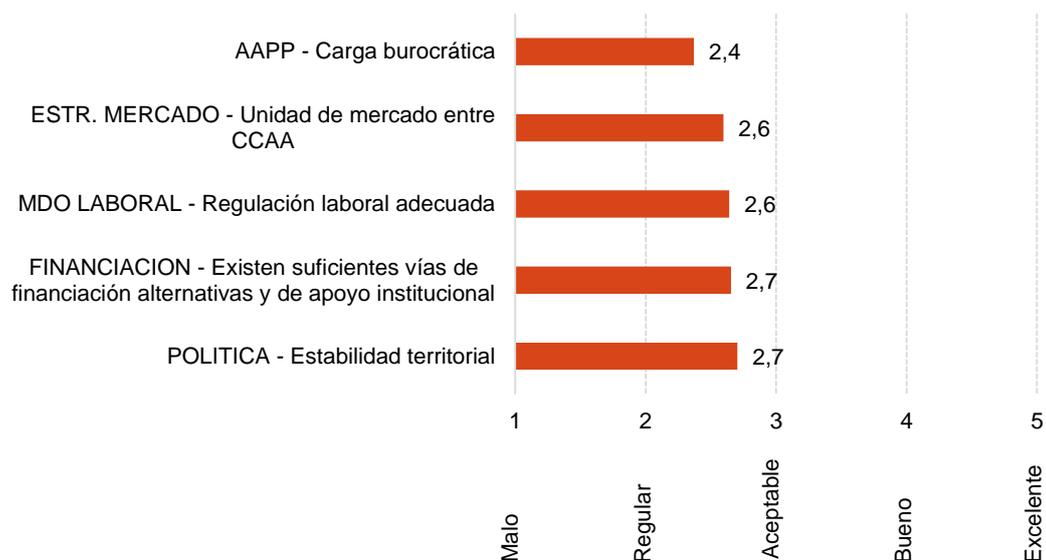
En cuanto a las áreas peor consideradas por las empresas británicas, destacan los ámbitos de las **Administraciones Públicas** (con 2,6 puntos sobre 5) y las **condiciones de financiación** (con una puntuación de 2,7 sobre 5). Esto supone obtener una puntuación ligeramente por debajo de lo aceptable (puntuación de 3 sobre 5). En cuanto al sector público, sería necesaria una revisión de la carga burocrática o la presión fiscal que soportan las empresas británicas, siendo unas de las debilidades de España manifestadas por dichas empresas. Las condiciones de financiación, afectadas negativamente por el desarrollo y agravamiento de la crisis, se posicionan entre los aspectos que conviene mejorar en los próximos meses. No obstante, las medidas puestas en marcha hasta la fecha, como la

reestructuración, saneamiento y fortalecimiento de la solvencia bancaria, deberán reestablecer el canal crediticio en un contexto de recuperación económica como el previsto. Igualmente, el desarrollo de otras vías alternativas de financiación constituirá otro factor de atracción de la inversión británica en España.

**Otros elementos que conviene mejorar están relacionados con el riesgo político y los costes de proveedores**, que obtienen una puntuación media de 2,8 y 2,9 puntos sobre 5, respectivamente, ligeramente por encima de los ámbitos anteriormente mencionados. Estos factores pueden comprometer el buen funcionamiento y la competitividad de las empresas.

Además de la carga burocrática, las principales debilidades del clima de negocios español detectadas por las empresas británicas y sobre las que **conviene poner especial atención es la unidad de mercado entre las Comunidades Autónomas y la regulación laboral**, recientemente reformada.

**Principales debilidades del clima de negocios en España detectadas por las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015**



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

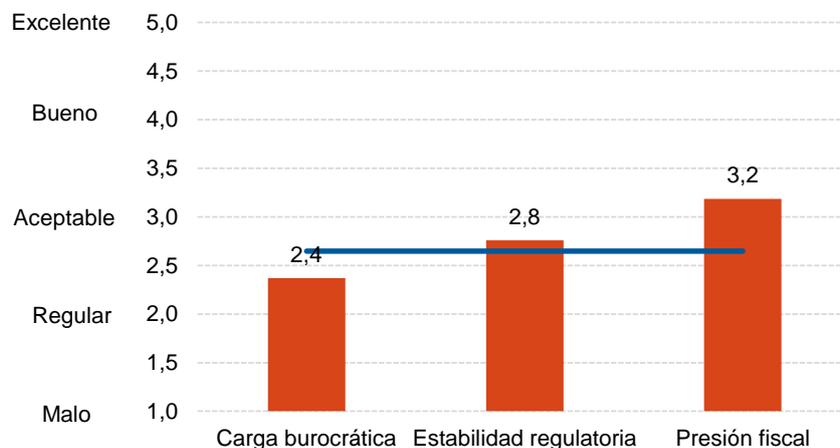


#### 4.1. Relaciones con las Administraciones Públicas

Las relaciones con las administraciones públicas son consideradas por las empresas británicas como la mayor debilidad de la economía española entre las ocho áreas analizadas, con una puntuación promedio del área de 2,6 sobre 5.

Este ámbito, esencial para el buen desempeño y funcionamiento de las empresas y altamente relacionado con la competitividad y la eficiencia de las mismas, muestra ciertas **carencias en relación a la carga burocrática y la estabilidad regulatoria**, que se sitúan por debajo de lo aceptable según la valoración de las empresas británicas. No obstante, la presión fiscal, uno de los elementos más cuestionados por los contribuyentes, está considerado por encima de lo aceptable, es decir, un 46% de las empresas británicas opina que no existe una elevada presión fiscal en España.

##### Valoración de las relaciones con las Administraciones Públicas en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015

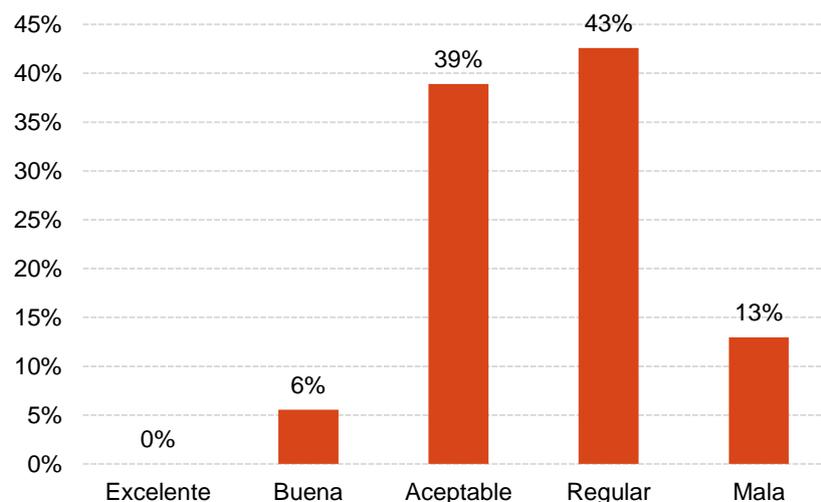


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

**La carga burocrática es el indicador peor valorado** de los 23 analizados sobre el clima de negocios en España, al obtener una puntuación de 2,4 puntos sobre 5. Un 56% de las empresas británicas considera que la carga burocrática a la que se someten sus empresas es inadecuada y repercute negativamente sobre su funcionamiento. Únicamente un 6% de

las empresas británicas encuestadas considera que la carga burocrática en España es razonablemente adecuada.

**Valoración de la carga burocrática en España por parte de las empresas británicas (% total), 2015**



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

#### 4.2. Riesgo político

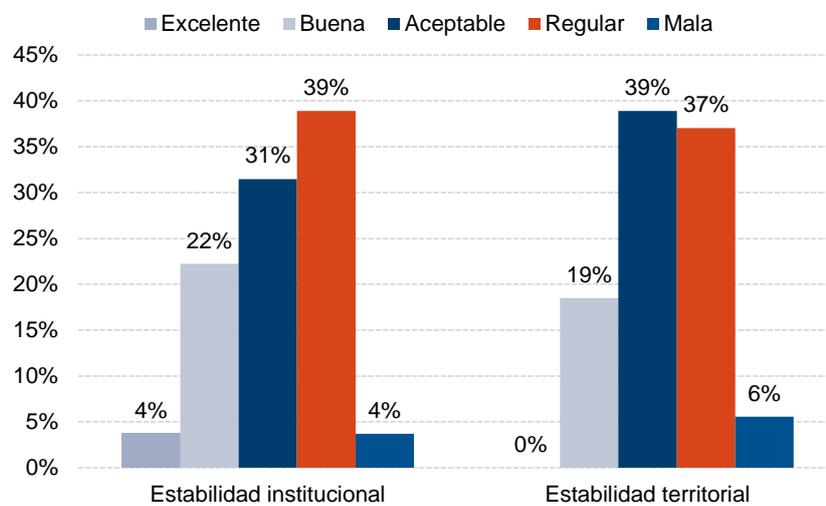
**El ámbito político obtiene una valoración algo más favorable** entre las ocho áreas analizadas que determinan el clima de negocios en España. Concretamente, su puntuación es la sexta más alta, por encima de las relaciones con las Administraciones Públicas y las condiciones de financiación de las empresas.

Los indicadores que componen este ámbito están considerados ligeramente por debajo de lo aceptable, con puntuaciones de 2,8 sobre 5 en el caso de la estabilidad institucional, y 2,7 sobre 5 en lo que respecta a la estabilidad territorial. Este último caso es especialmente relevante, ya que **ninguna empresa británica considera que exista una excelente estabilidad territorial**. De hecho, el 43% de las empresas británicas cree que la estabilidad territorial en España es mala o regular. Esta afirmación puede convertirse, en el caso de las empresas británicas ya presentes en España, en (i) un **límite al proceso de expansión geográfica** a lo largo y ancho del territorio español, y (ii) un factor explicativo de que la



inversión se haya concentrado hasta ahora (y probablemente, lo siga haciendo en el futuro, si no se logra revertir este problema) en determinadas regiones españolas y, por último, en el caso de las empresas británicas que estén planteándose invertir en España, en (iii) un **factor en contra de la decisión de invertir en el país.**

**Valoración del riesgo político en España por parte de las empresas británicas (% total), 2015**



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

### 4.3. Condiciones de financiación

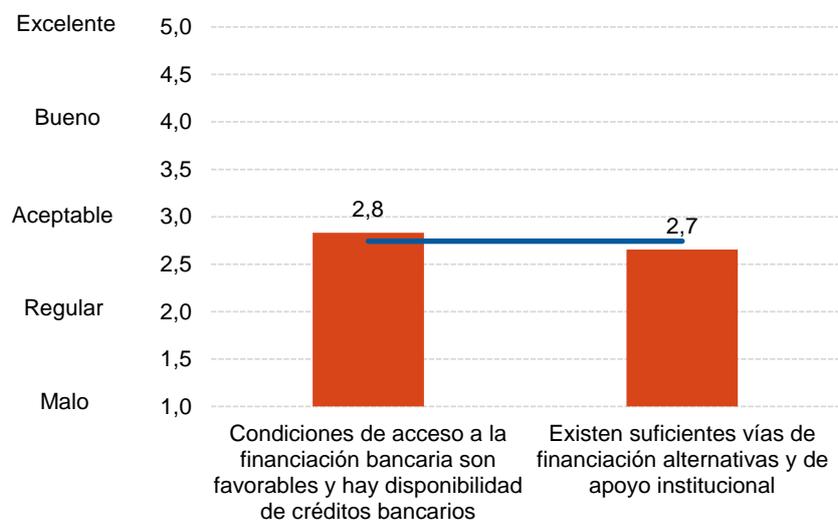
A menudo se hace alusión a las condiciones de financiación como unos de los aspectos más problemáticos para las empresas, especialmente, en un momento de crisis como el que se acaba de pasar. La consolidación de la recuperación económica dará lugar a una mejora de las condiciones de financiación y, con ellas, al restablecimiento del flujo del crédito bancario.

Sin embargo, **las empresas británicas consideran que las condiciones de financiación deben mejorar en España**, pues su valoración las posiciona en la penúltima posición del *ranking* de las ocho áreas temáticas que determinan el clima de negocios en España. Los dos indicadores que componen este ámbito financiero quedan algo por debajo del nivel aceptable (ésta es 3 sobre 5). En lo que respecta a las condiciones de acceso a la



financiación bancaria y la disponibilidad de créditos bancarios, obtienen un 2,8 sobre 5, mientras que la existencia de vías de financiación alternativas y el apoyo institucional al desarrollo de las mismas se valoran con un 2,7 sobre 5.

### Valoración de las condiciones de financiación en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015



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

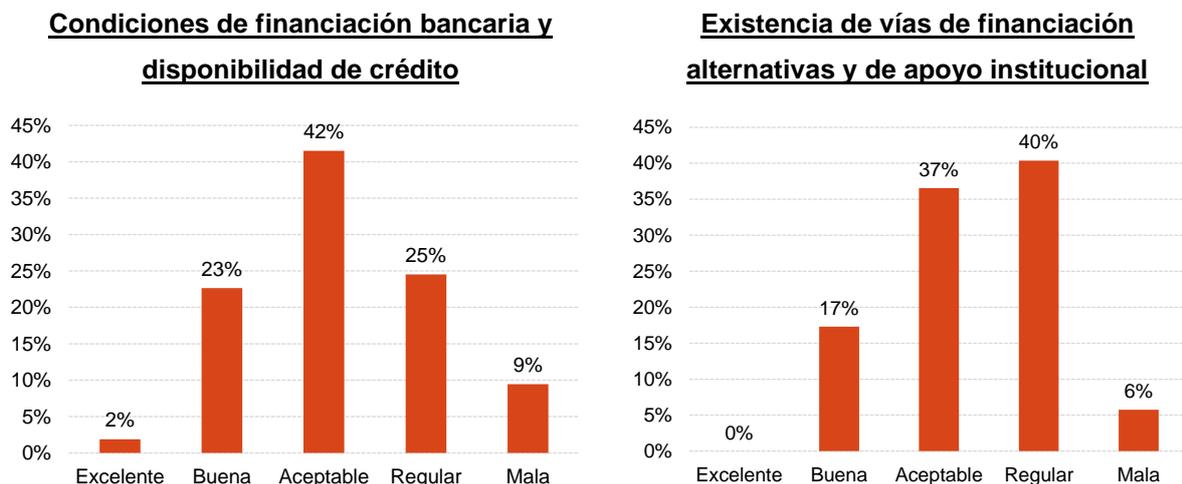
Dentro de las vías tradicionales de financiación empresarial, el 42% de las empresas británicas considera que son aceptables, sólo un 25% piensa que son buenas o excelentes y el 34% restante opina que las condiciones de financiación bancaria son malas o regulares y, por lo tanto, deberían mejorar. Este indicador, aunque no obtiene unos resultados especialmente positivos, tampoco puede considerarse negativo teniendo en cuenta el contexto en el que se enmarca y la negativa evolución registrada en los últimos años como consecuencia de la crisis. **En la medida en que se consolide la recuperación económica, como así está previsto, cabría esperar un restablecimiento del canal crediticio**, aunque sea muy selectivo con la calidad crediticia de las empresas que demanden financiación.

Hasta entonces, y para poder asistir a un aumento de la inversión empresarial, **resulta imprescindible que se desarrollen otras fuentes de financiación empresarial** (MaB, *direct lending*, *business angels*, etc.). A juzgar por la valoración de las empresas británicas,



todavía queda mucho trabajo por hacer en este sentido. Un 45% de las compañías encuestadas opinan que las vías de financiación alternativa no son suficientes y tampoco perciben un apoyo financiero por parte de las instituciones públicas (líneas ICO, exenciones y desgravaciones impositivas, etc.) acorde al requerido. Solo un 18% de las valoraciones tienen una percepción razonablemente favorable de la oferta y regulación de la financiación alternativa, lo que supone que las opiniones negativas al respecto son más del doble que las opiniones consideradas como favorables.

### Valoración de las condiciones de financiación en España por parte de las empresas británicas (% respuestas), 2015



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

#### 4.4. Mercado de trabajo

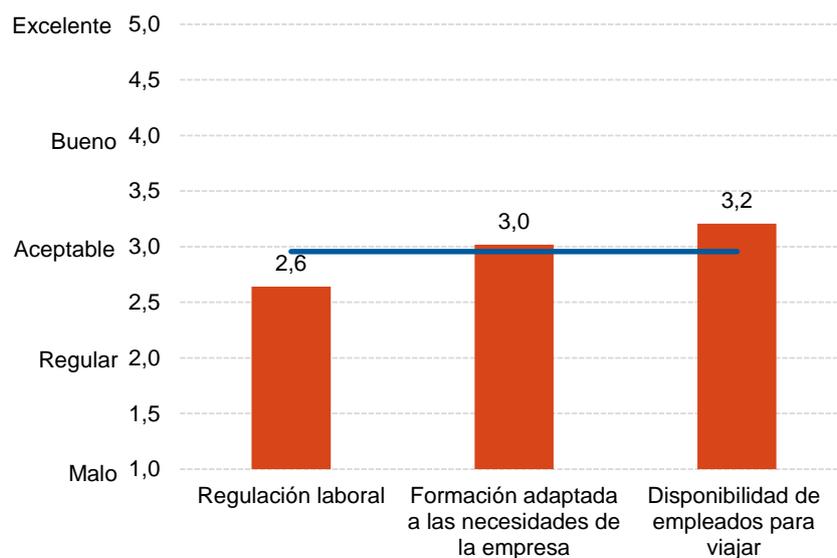
Resulta evidente el efecto dañino de la crisis sobre el mercado de trabajo español. Desde su inicio y hasta finales de 2014, la tasa de paro se ha elevado hasta el entorno del 24% como consecuencia de una destrucción de puestos de trabajo del 15%. Las sucesivas reformas del mercado de trabajo a lo largo de la crisis han estado encaminadas a reducir las rigideces existentes en el modelo anterior y favorecer la creación de empleo.

Teniendo en cuenta el contexto actual, es preciso destacar que **las empresas británicas consideran que los aspectos relacionados con el mercado laboral son aceptables**, al



obtener una puntuación de 3 sobre 5 y ocupando la cuarta posición dentro del *ranking* de las ocho áreas temáticas que determinan el clima de negocios en España.

**Valoración del mercado de trabajo en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015**



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

Dentro de estos indicadores, **la peor puntuación se otorga a la regulación laboral** (subvenciones a la contratación, flexibilidad, costes laborales, costes por despido, etc.), precisamente, la que más impacta en las decisiones empresariales y la que ha sido objeto de reformas a lo largo de la crisis. Ninguno de los empresarios británicos piensa que la regulación laboral actual sea excelente, mientras que el 15% dan la peor valoración posible a la regulación del mercado de trabajo español. Una opinión que está en consonancia con las recomendaciones vertidas desde los organismos supranacionales y otras esferas económico-financieras a cerca de la necesidad de implementar nuevas reformas laborales que, en general, reduzcan el problema de la dualidad.

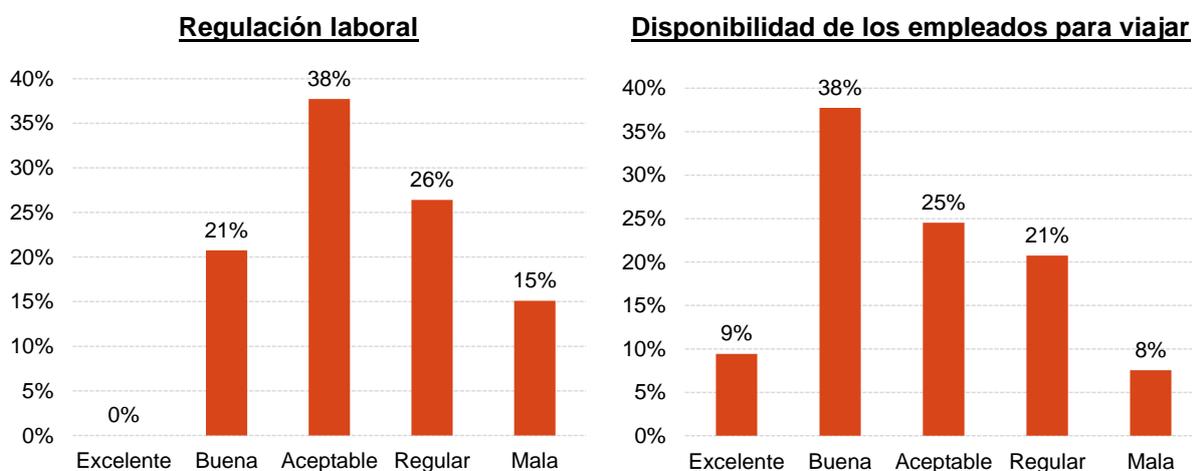
A pesar de que la regulación laboral no está bien valorada, **las empresas británicas sí tienen una opinión más favorable en el caso de los empleados, tanto en su nivel de formación, como en su disponibilidad para viajar** fuera si la empresa así lo necesita.



En el primer caso, esta opinión está en consonancia con el creciente número de trabajadores españoles con un alto nivel de formación (42% en 2014, según la EPA- Encuesta de Población Activa), de hecho, incluso muchos de ellos estarían sobre- cualificados para desempeñar las tareas de su puesto de trabajo.

En el segundo caso, se observa que mientras prácticamente la mitad de las empresas piensan que existe una disponibilidad para viajar buena o excelente por parte de los empleados, solo un tercio de las empresas valoran la movilidad de sus trabajadores como regular o mala. Este aspecto puede ser un gran atractivo para las empresas que se sitúen en España con el objetivo futuro de expandirse hacia el mercado de América Latina, entre otros destinos.

**Valoración del mercado de trabajo en España por parte de las empresas británicas**  
 (% respuestas), 2015



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

#### 4.5. Estructura de mercado

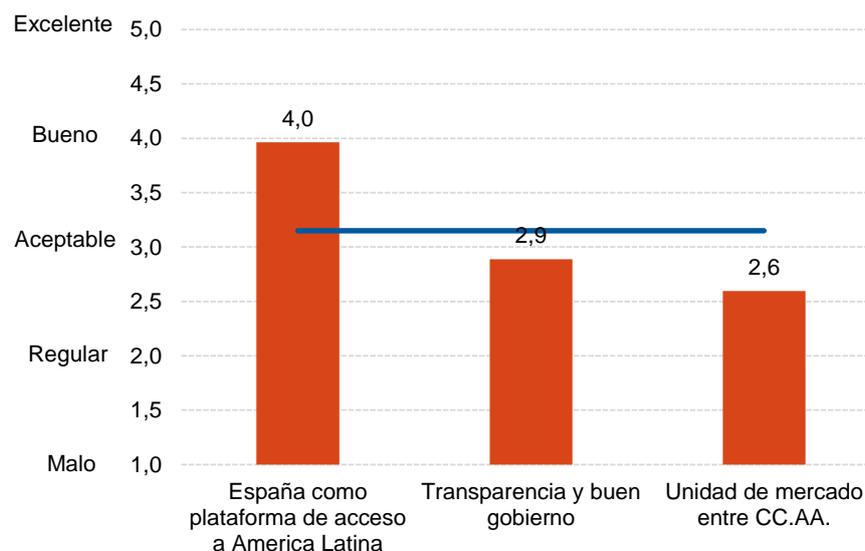
**Este ámbito es uno de los más valorados por las empresas británicas**, al obtener la tercera puntuación (3,1 sobre 5), tan sólo por debajo de los ámbitos de digitalización y calidad de vida.



Se trata de un elemento que, como se comentaba anteriormente, es esencial en la toma de decisiones de inversión porque está relacionado con aspectos de carácter estructural, como la transparencia y buen gobierno de las AA.PP. o la unidad de mercado. Además se trata de un elemento que puede convertirse tanto en un atractivo específico que atraiga empresas por sí mismo, como en un desincentivo en aquellos casos en los que su gestión no sea adecuada.

La valoración global que realizan las empresas británicas es razonablemente aceptable, aunque es el resultado de tres puntuaciones muy diferentes entre sí.

### Valoración de la estructura de mercado en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015



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

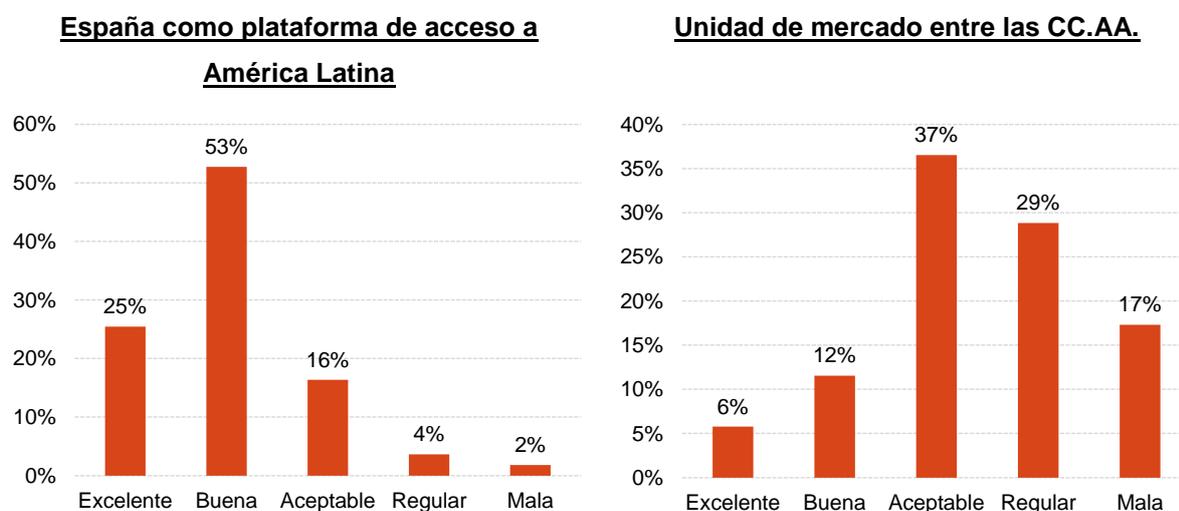
**La valoración más alta se obtiene al considerar a España como una excelente plataforma de acceso a mercados de América Latina (4 puntos sobre 5).** Este es uno de los factores más atractivos para las empresas británicas y uno de los que probablemente justifique su presencia en el país. Compartir el idioma y aprovechar las relaciones institucionales y comerciales establecidas entre ambas áreas geográficas multiplican el potencial crecimiento del volumen de negocio. En este sentido, es conveniente recordar que estas empresas cuentan también con la disposición de los trabajadores a viajar, lo que



favorece aún más la internacionalización de la empresa y eleva al máximo nivel esta intención empresarial.

Sin embargo, entre los tres indicadores relacionados con la estructura de mercado, se encuentra también uno de los que representa **una debilidad de España: la unidad de mercado entre las CC.AA.**, que obtiene 2,6 puntos sobre 5. La diferente legislación regional, estructura y tipos impositivos, así como, recordemos, la inestabilidad territorial, dificultan las relaciones económicas entre los diferentes ámbitos geográficos españoles y, por ende, la expansión de las empresas británicas por el territorio español. Este factor es, por tanto, objeto de mejora que servirá para impulsar las relaciones económicas entre las regiones españolas.

### Valoración de la estructura de mercado en España por parte de las empresas británicas (% respuestas), 2015



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

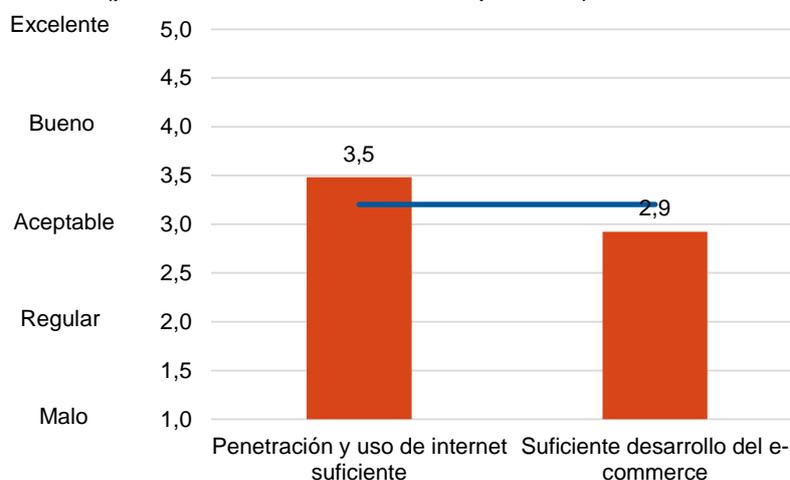
#### 4.6. Digitalización

El ámbito de la digitalización ha sido valorado por las empresas como **razonablemente aceptable**, con 3,2 puntos sobre 5. Este factor es cada vez más necesario en el desempeño empresarial, hasta el punto de tratarse de un elemento disuasorio en la toma de decisión de invertir en un país si este último no ha desarrollado suficientemente la



penetración y uso de las nuevas tecnologías en el tejido empresarial. Por el contrario, un desarrollo significativo puede convertir a la digitalización en un elemento atractivo, especialmente para aquellas empresas cuya dependencia de las nuevas tecnologías es cada vez mayor, como es el caso del sector del comercio, debido al crecimiento exponencial del *e-commerce*.

### Valoración de la digitalización en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015



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

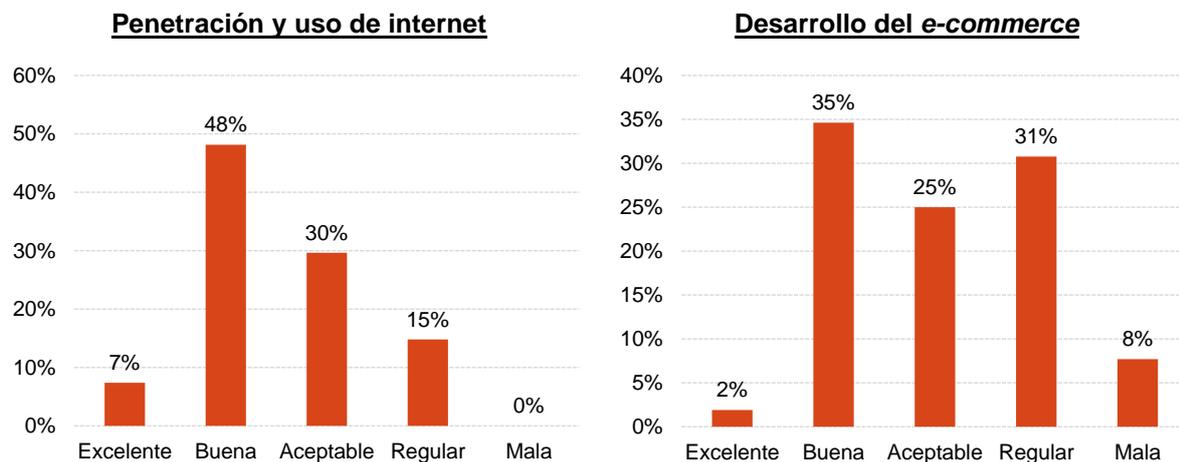
Esta área se compone de dos indicadores. Uno de ellos, **la penetración y uso de internet en España, es especialmente valorado por las empresas británicas**. Más de la mitad considera que la penetración y uso de internet en España, tanto por parte de las empresas como de los hogares, es buena o excelente. Un dato que guarda relación, especialmente, en el caso de los hogares, con los indicadores públicos de penetración y uso de las nuevas tecnologías en España y que favorece la comercialización de bienes y servicios por el canal *on-line*. Hay que destacar también que no hay ninguna empresa británica que considere que la penetración de Internet en España sea mala, lo que reduce las posibilidades de este factor de ejercer un efecto disuasorio sobre los inversores británicos.

En cuanto al otro factor, el grado de desarrollo del *e-commerce*, se trata de una herramienta comercial en creciente uso por la ampliación de mercado que supone y el importante ahorro



en costes empresariales. **La valoración que hacen las empresas británicas del grado de desarrollo del e-commerce en España es prácticamente aceptable.** Aunque existe un mayor número de empresas que lo sitúan por debajo de lo aceptable (39%) que por encima (37%), aunque la diferencia es francamente reducida. El desarrollo pendiente por realizar y su expansión a un mayor número de sectores serán claves no solo para la atracción de capital foráneo, entre el que se encuentra el británico, sino también para el propio desarrollo de las empresas españolas.

**Valoración de la digitalización en España por parte de las empresas británicas (% respuestas), 2015**



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

#### 4.7. Costes de proveedor

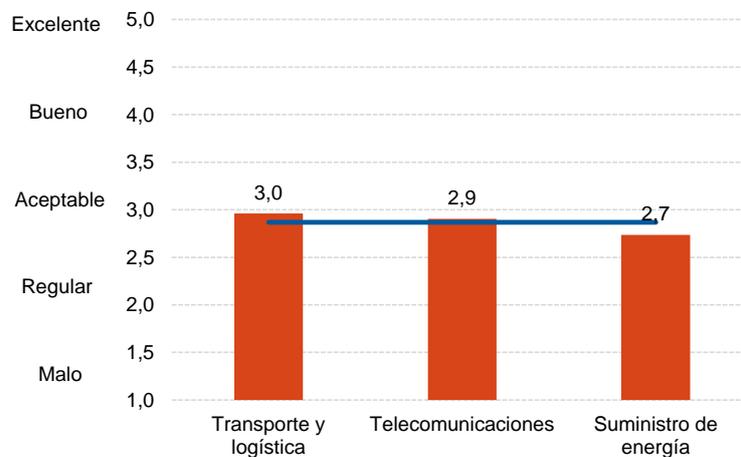
Los costes de proveedor pueden suponer un elemento diferenciador en términos de márgenes y competitividad empresariales. Este aspecto se sitúa entre los que obtienen una puntuación media por parte de las empresas británicas encuestadas, al otorgarle una puntuación de 2,8 sobre 5, lo que supone un nivel prácticamente aceptable.

Los indicadores que lo componen tratan de medir la disponibilidad, calidad y coste de algunos de los principales proveedores de las empresas: transporte y logística, telecomunicaciones y suministro de energía. **La valoración que hacen las empresas británicas de estos tres tipos de costes es aceptable y muy similar entre ellos.** El que



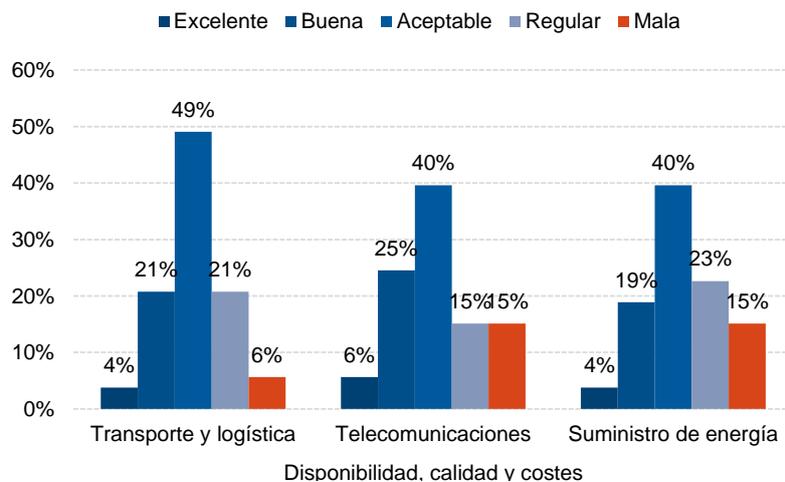
obtiene una mejor puntuación es el transporte y la logística (3,0 sobre 5 puntos), seguido de las telecomunicaciones, con un 2,9 sobre 5, y el suministro de energía, con 2,7 sobre 5. La cantidad y calidad de las infraestructuras españolas, pero sobre todo, la reciente y drástica reducción de los precios del petróleo, son algunos de los factores explicativos de estas positivas valoraciones.

### Valoración de los costes de proveedores en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015



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

### Valoración de los costes de proveedores en España por parte de las empresas británicas (% respuestas), 2015



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



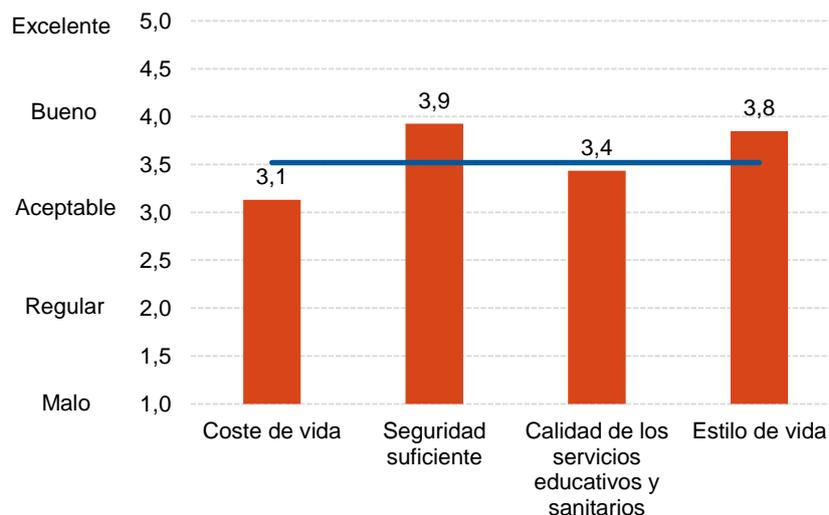
#### 4.8. Calidad de vida

**La calidad de vida en España es la faceta más valorada por las empresas británicas.** Al otorgar 3,5 puntos sobre 5 a este ámbito, las empresas británicas consideran que la calidad de vida en España es buena y favorece el clima de negocios en el país.

**La buena puntuación de este ámbito se debe, principalmente, a la favorable visión de las empresas sobre la seguridad (3,9 sobre 5) y el estilo de vida (3,8 sobre 5)** en el país, que son la segunda y tercera fortalezas que presenta España según las empresas británicas. La calidad de los servicios educativos y sanitarios obtiene también 3,4 puntos sobre 5, por lo que se valora bien igualmente.

El ámbito en el que sería necesario centrar más la mejora es el de coste de vida, que se sitúa con una puntuación de 3,1 puntos sobre 5 y es el indicador más bajo en este ámbito. No obstante, se seguiría posicionado en una valoración aceptable, por lo que se sitúa entre los 10 mejores indicadores de los 23 analizados.

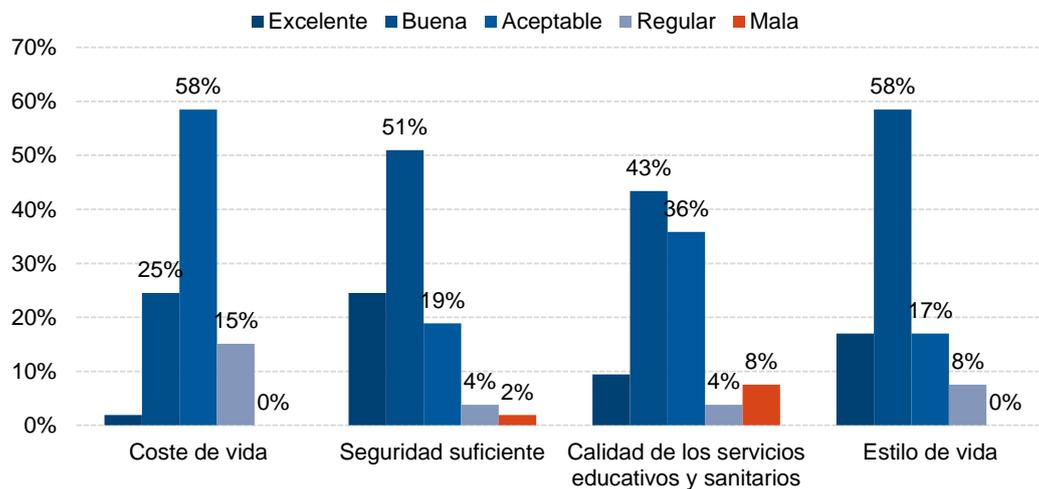
#### Valoración de la calidad de vida en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2015



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



### Valoración de la calidad de vida en España por parte de las empresas británicas (% respuestas), 2015



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

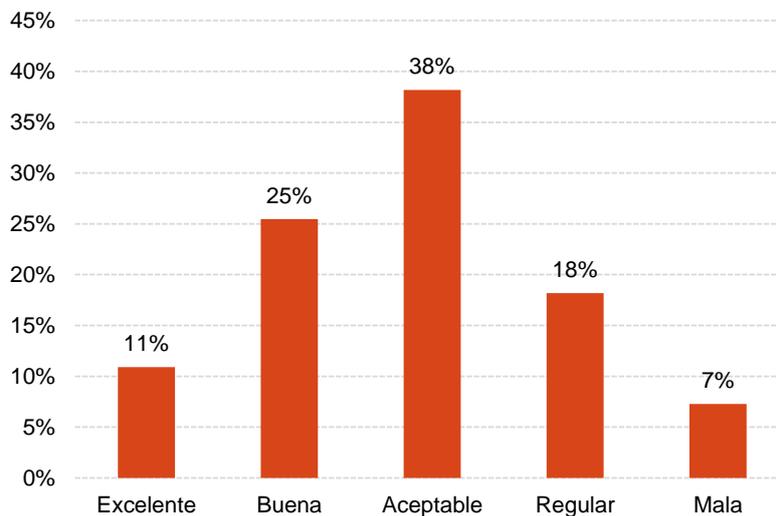
#### 4.9. Otros aspectos de relevancia para las empresas británicas

Además de los indicadores anteriores, la encuesta contempla la posibilidad de preguntar sobre temas de actualidad o interés para las empresas británicas. En esta ocasión, se han incorporado dos cuestiones que tienen que ver con la visión de las empresas sobre si ser británicas supone una ventaja para hacer negocios en España y con la apreciación de los españoles de las características de los bienes y servicios ofrecidos por las empresas británicas.

A través de estas cuestiones, se ha observado que **las empresas británicas piensan que su nacionalidad es una ventaja para realizar negocios en España**, aunque un 25% de las empresas piensan que es una desventaja.



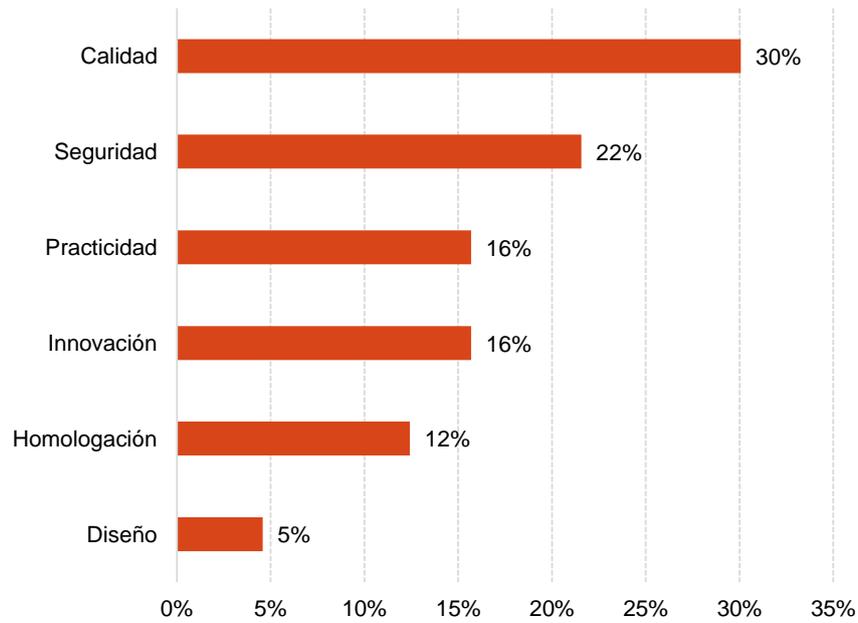
### Valoración de las ventajas de ser británico en España por parte de las empresas británicas (% respuestas), 2015



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

En cuanto a **las características que consideran que más se identifican a sus productos y servicios en España**, destaca **la calidad** (el 30% de las empresas británicas considera que este aspecto es el más importante y el que diferencia el bien o servicio británico del resto) **y la seguridad** (22% de las respuestas). La practicidad y la innovación son el tercer y cuarto atributo británico más valorado, respectivamente, al haber sido citado por el 16% de las empresas británicas. En último lugar, como característica menos asociada a los productos y servicios británicos, se encuentra el diseño (tan sólo ha sido aludido por el 5% de las empresas británicas).

**Valoración percibida de los españoles sobre de las características de los productos y servicios de las empresas británicas (% respuestas), 2015**



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



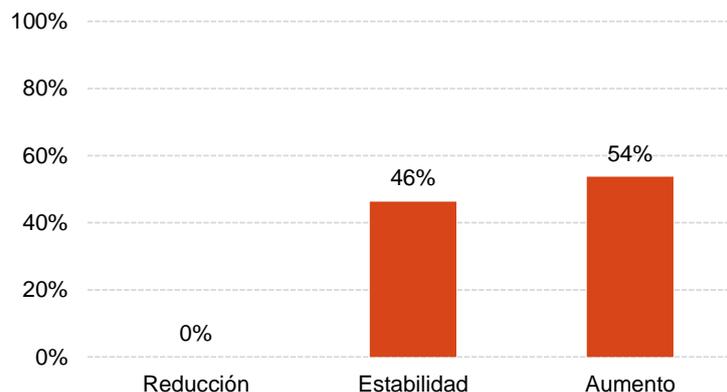
## 5. Perspectivas de la inversión británica en España

El progreso de la economía española, especialmente desde la segunda mitad de 2014, y la mejora del clima de negocios percibido por los empresarios británicos son los principales motores del aumento previsto de la inversión británica en España para 2015.

**Más de la mitad de las empresas británicas encuestadas en 2015** (concretamente, el 54% del total) **planea incrementar su inversión** y el resto muestra intención de mantener el volumen de inversión realizado en años anteriores. Conviene destacar también que ninguna pretende reducir la inversión. Por lo tanto, de materializarse estas intenciones, el volumen de inversión británica en España seguirá creciendo en 2015, como ya comenzó a hacerlo en 2014 (ver apartado 3-La inversión extranjera en España).

Este resultado es especialmente relevante, ya que un incremento de la inversión británica implica una **apuesta por la economía española**, por **reforzar su presencia** en la misma y **contribuir al crecimiento de la economía y el empleo**.

### Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España (% total), 2015



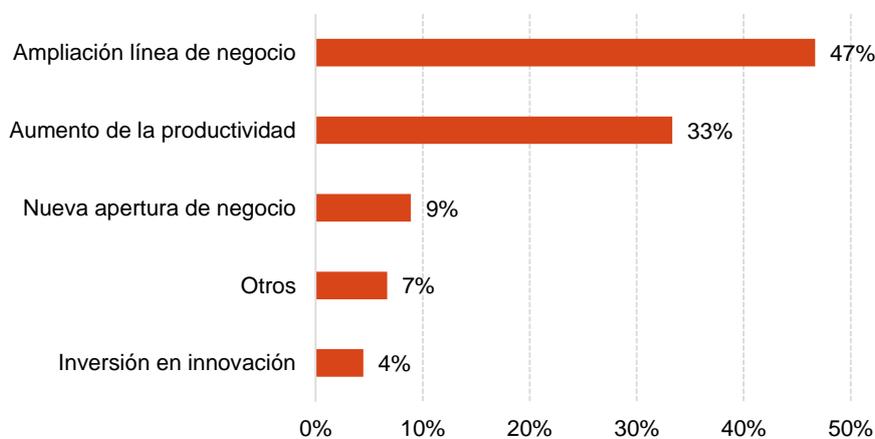
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

**El objetivo que se persigue** con el aumento previsto de la inversión británica es, principalmente, **aumentar la línea de negocio actual** (47% del total de empresas británicas) y **la productividad de los trabajadores** (33% del total). Menos relevante es el objetivo de abrir una nueva línea de negocio (sólo el 9% de las empresas que va a aumentar

su inversión en España lo hará con este propósito) o destinar estos nuevos recursos a la innovación (apenas un 4% de las empresas británicas pretende invertir en España con este fin).

Aunque un incremento de la inversión puede ser reflejo del ánimo de las empresas británicas por sobreponerse a una situación de crisis que ha mermado su capacidad productiva en España, parece incuestionable que las empresas británicas traten de consolidar su presencia en España y mejorar la competitividad de sus productos y servicios por la vía de un aumento de la productividad de los trabajadores y una mayor eficiencia de su proceso productivo. Este aumento de la inversión, como se decía con anterioridad, redundará positivamente, no sólo sobre el volumen de negocio de las empresas británicas, sino sobre la economía española y el empleo en su conjunto.

#### Objetivo de la inversión británica en España (% total), 2015



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

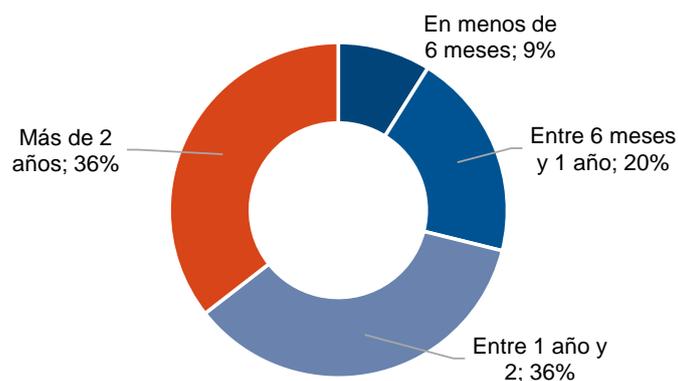
La identificación del momento en el que se realizará ese aumento de la inversión resulta clave para tratar de detectar los efectos que tendrá sobre la empresa y la actividad económica. Ahora bien, hay que tener en cuenta que la inversión puede no ejecutarse en un momento puntual, sino dilatarse a lo largo del tiempo, bien porque sea cuantiosa o porque su desembolso se produzca por fases.



Pues bien, **prácticamente un tercio de las empresas británicas que aumentarán su inversión en España lo harán en 2015** (29% del total), el 36% en 2016 y el otro 36% restante tienen previsto que se dilate a más de dos años.

Este incremento de la inversión británica previsto ejercerá de un factor dinamizador de la economía española, en el corto plazo, y se convertirá en una pieza clave de su despegue y reorientación hacia sectores económicos más productivos, en el medio plazo.

### Plazo previsto para aumentar la inversión británica en España (% total), 2015



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

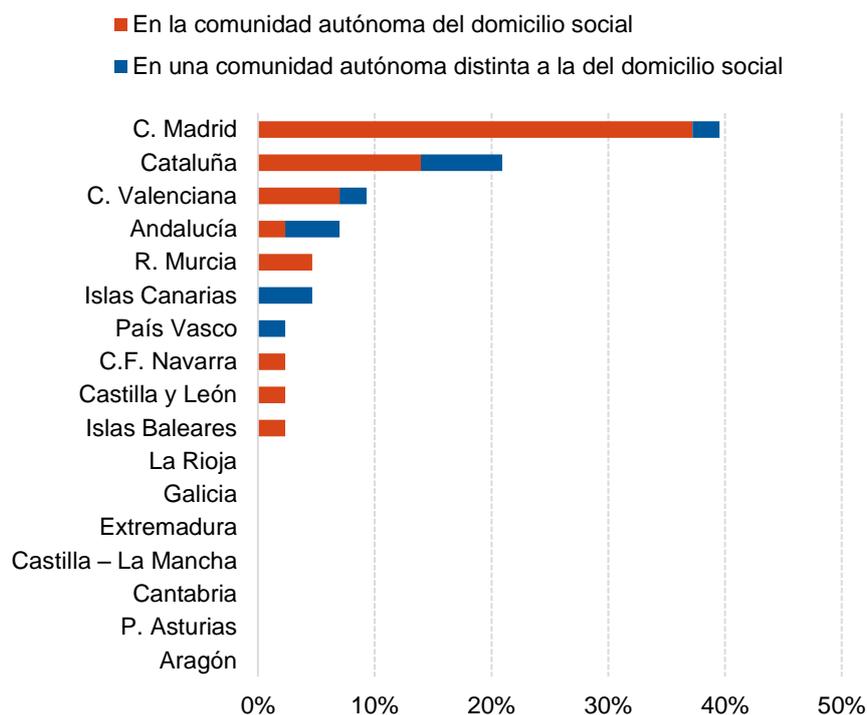
En cuanto al destino de **la inversión británica, tiende a concentrarse, en general, en la comunidad autónoma donde se sitúa el domicilio social de la misma** (72% de las empresas británicas que han manifestado un aumento de su inversión en España), destacando el caso de la C. Madrid (37% del total), Cataluña (14%) y C. Valenciana (7%), que, por otro lado, son las regiones que aglutinan la mayor parte de la inversión británica en España.

**Cuando la inversión prevista se pretende realizar en una comunidad autónoma distinta a la del domicilio social** (el 28% del total de empresas británicas que aumentarán su inversión), **se orienta, generalmente, a Cataluña** (7% del total), Andalucía (5%), Islas Canarias (5%), C. Madrid (2%) y País Vasco (2%). Por lo tanto, se concluye que la inversión



británica seguirá concentrándose en las áreas geográficas tradicionales, pues la diversificación prevista para los próximos años es más bien modesta.

### CC.AA. donde se aumentará la inversión según el domicilio social de la empresa británica (% total), 2015



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

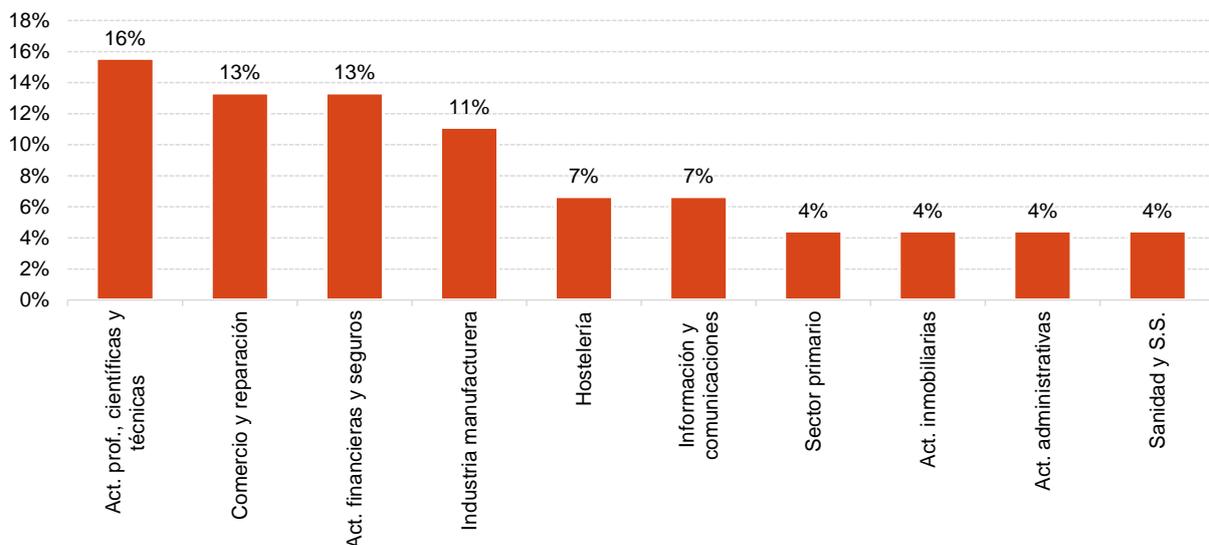
Por último, respecto al sector económico, **el aumento de la inversión se dirigirá hacia los sectores en los que ya desarrollan su actividad las empresas británicas** (el 96% del total), lo que está en línea con el propósito de seguir ampliando su actual línea de negocio. Tan sólo un 4% de las empresas británicas apostará por un proceso de diversificación al invertir en un sector económico distinto a aquel en el que desarrolla hasta ahora su actividad.

**El sector industrial concentrará el 16% de la inversión británica**, siendo en su mayoría actividades de la industria manufacturera. Geográficamente, la inversión en este sector económico se concentra en C. Madrid y Cataluña.



Dentro del sector servicios, que aunar  el 76% de la inversi3n británica, destacan las **actividades profesionales, científicas y técnicas**, ya que recibirán el 16% de la nueva inversi3n británica. Este tipo de actividades econ3micas se desarrollan, principalmente, la C. de Madrid. Los siguientes sectores por importancia de destino de la inversi3n británica serán las **actividades financieras y de seguros** (13% de la inversi3n) y el **sector del comercio y la reparaci3n** (13% del total). Las empresas británicas de este último sector, aunque también tienen cierta relevancia en la C. de Madrid, tienden a estar más diversificadas por el territorio nacional, adquiriendo una presencia importante en la C. Valenciana, Cataluña o Andalucía.

### Sectores econ3micos donde se aumentará la inversi3n de empresas británicas en España (% total), 2015



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversi3n británica en España".

En general, tal y como se analiz3 en el apartado 3, la inversi3n seguirá destinándose a los sectores econ3micos en los que ya est n presentes las empresas británicas. El hecho de predominar ramas de actividad de alto componente tecnol3gico, valor añadido y productividad laboral da cuenta de la tendencia que puede adoptar la economía española en los pr3ximos años. Una recuperaci3n econ3mica deseable que apostar  por una organizaci3n más basada en la productividad de sus trabajadores, un empleo de calidad y,



---

en definitiva, una estructura productiva mucho más competitiva para competir en un mercado cada vez más globalizado.



## 6. Anexo. Metodología de la encuesta realizada a empresas británicas

### 6.1. Diseño de la encuesta

El objetivo de la encuesta de inversión británica en España es recabar información de las empresas sobre el clima de negocios en España y sus perspectivas de actividad económica, empleo e inversión. De esta forma, se pretende alcanzar otros objetivos, como los siguientes:

- Detectar las fortalezas y debilidades del entorno empresarial para potenciarlas y corregirlas, respectivamente, de tal forma que se favorezca la entrada de inversión extranjera directa en España.
- Anticipar la tendencia futura de la inversión británica en España, con identificación de los sectores económicos, horizontes temporales y áreas geográficas en los que se desarrollará.

El trabajo de campo de esta encuesta de frecuencia anual se ha realizado mediante una plataforma *online*, que ha permitido recabar toda la información necesaria para su posterior tratamiento, análisis y explotación. El enlace a esta plataforma es el siguiente:

[https://docs.google.com/forms/d/14JwGFyKoB\\_aNNP38pCSkmpoToGydDXUo6Du\\_Qo3BYmk/viewform](https://docs.google.com/forms/d/14JwGFyKoB_aNNP38pCSkmpoToGydDXUo6Du_Qo3BYmk/viewform)

La encuesta presenta la siguiente estructura:

- **Clasificación de la empresa:** esta información se ha generado a través de fuentes complementarias (contactos de la Cámara de Comercio Británica y la base de datos SABI a la que Afi tiene acceso), por lo tanto, no ha sido necesario incorporarla en la encuesta. Entre las características de la empresa, se encuentra: el tamaño (facturación, empleo y activo), la actividad económica (CNAE-09, clasificación por actividad: A, B, C, etc.) y la región española destino de la inversión (se asocia al domicilio social de la empresa).
- **Perspectivas de actividad en el mercado español:** crecimiento esperado de la economía española en 2015 y en los próximos 3-5 años, así como de las variables de negocio de la empresa, como son la facturación, el empleo o la inversión.



- **Perspectivas de la inversión en el mercado español:** motivo por el que se realiza la inversión, horizonte temporal en el que se va a desarrollar la inversión prevista, comunidad autónoma y sector económico de destino de la inversión.
- **Clima de negocios:** se analizan ocho ámbitos temáticos que configuran el clima de negocios en España, como son: las relaciones con las AA.PP., el riesgo político, las condiciones de financiación, el mercado de trabajo, la estructura de mercado, la digitalización, los costes de proveedores y la calidad de vida. Igualmente, se incluye un apartado en el que se aborda un tema relevante, de actualidad y particular interés para la Cámara de Comercio Británica. En esta ocasión, tiene que ver con la importancia de ser británico en España y la percepción entre los españoles de las características con las que asocian un producto o servicio británico.

Estos campos están compuestos por distintos indicadores que han sido analizados a lo largo del Barómetro.

## 6.2. Tamaño de la muestra

En primer lugar, resulta conveniente describir qué se considera por empresa británica. A objeto de la encuesta se ha considerado que toda empresa británica es aquella que cumple las siguientes características:

- **El capital es predominantemente británico**, es decir, al menos el 51% del capital está en manos de una empresa de nacionalidad británica o, lo que es lo mismo, este accionista tiene una posición dominante sobre la empresa.
- La empresa es no financiera o educativa.

La muestra se ha construido a partir de la base de datos de la **Cámara de Comercio Británica y SABI**, que reúne información de los estados financieros depositados por las empresas en el Registro Mercantil. Según esta última base de datos, en España hay aproximadamente 1.000 empresas británicas. Considerando un nivel de confianza del 90% y un margen de error del 10%, sería necesario que el tamaño de la muestra encuestada ascienda a unas 50 empresas para que los resultados sean representativos del conjunto de empresas británicas.

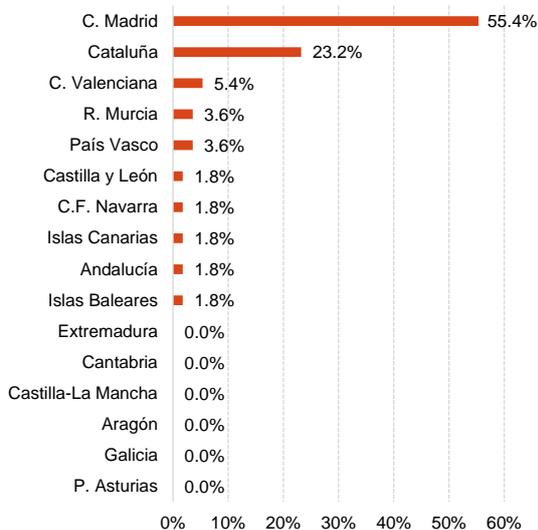


Pues bien, asumiendo una tasa de respuesta del 25%, la muestra de empresas a la que fue necesario realizar una aproximación para contar con su colaboración en la elaboración del Barómetro, ascendió a 207 empresas. Esta muestra se ha construido de forma que sea representativa de la estructura de la población de empresas británicas en España, en cuanto al sector económico, su distribución regional y tamaño empresarial.

### 6.3. Perfil de las empresas encuestadas

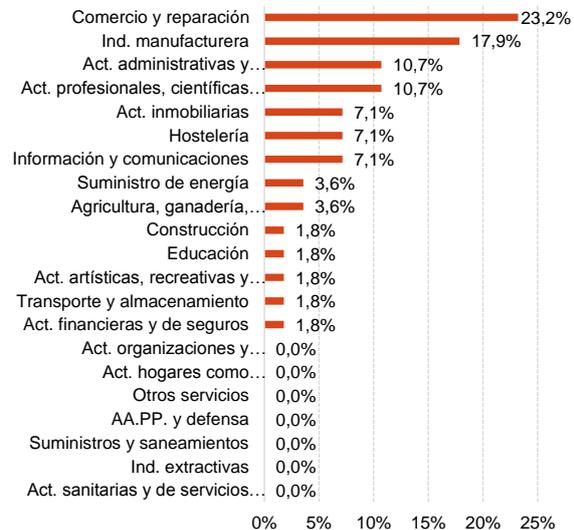
Fruto del trabajo de campo realizado durante el mes de abril de 2015, se han obtenido 56 respuestas, cuya distribución por sector económico, regional y tamaño empresarial es la siguiente:

**Empresas británicas por CC.AA. (% total), 2015**



Fuente: Afi, SABI, Cámara de Comercio Británica

**Empresas británicas por sectores económicos (% total), 2015**



Fuente: Afi, SABI, Cámara de Comercio Británica

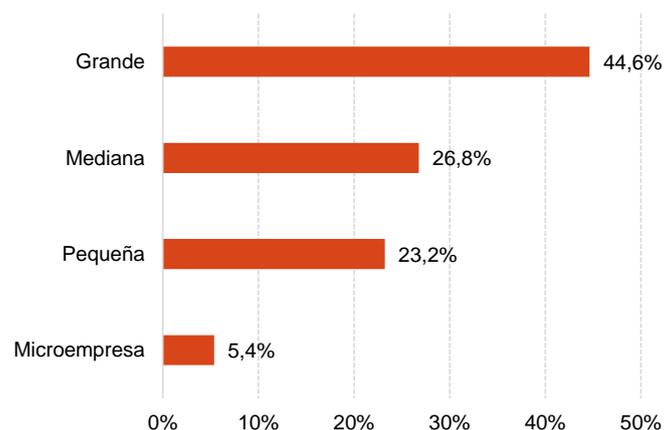
- Comercio y reparación, industria manufacturera, actividades administrativas y profesionales y científicas representan dos tercios de las empresas británicas que han sido encuestadas y que, por otro lado, está en consonancia con la distribución



sectorial del conjunto de empresas británicas que desarrollan su actividad en España.

- La C. de Madrid y Cataluña aglutinan cerca del 80% de las empresas británicas encuestadas, siendo un porcentaje similar a la población total de estas empresas que existe en España.
- El grueso de las empresas británicas entrevistadas ha sido medianas y grandes, ya que constituyen la gran parte de los flujos de inversión británica directa en España. Si bien, el 25% de la muestra está constituido por empresas de pequeño tamaño y microempresas.

#### Empresas británicas por tamaño (% total)



Fuente: Afi, SABI, Cámara de Comercio Británica

#### 6.4. Cálculo de resultados

A partir de las respuestas obtenidas de las empresas encuestadas, se han obtenido una serie de indicadores en distintas formas:

- Porcentaje de respuesta: indica el número de empresas que ha contestado una de las opciones posibles sobre el total de empresas encuestadas.
- Puntuación: se trata de un marcador que ofrece una imagen global de una pregunta y permite realizar comparaciones con los resultados obtenidos en otras cuestiones. En el caso de preguntas de variación temporal, se tratará de un marcador que se situará entre 1 y 3, donde 1 indicará reducción, 2: estabilidad y 3: aumento. Para preguntas delimitadas como la valoración sobre una determinada característica del



---

clima de negocio, el indicador podrá tomar valores entre 1 y 5, donde 5 será la máxima conformidad con la pregunta realizada y 1 la mínima conformidad.





**BCC**  
British Chamber  
of Commerce in Spain

**BURBERRY**



**colt**

**DIAGEO**



**HAYS** Recruiting experts  
worldwide

