

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

Noviembre 2017

## Resumen Ejecutivo

 **British Chamber**  
of **Commerce in Spain**

 **ARRIVA**

**DIAGEO**

 **gsk**

**HSBC** 

 **Ketchum**

**RSA** 

 **savills**

**BT** 

**gleeds**<sup>G</sup>

**HAYS** Recruiting experts  
worldwide

 **Interserve**

 **ONE OCEAN PORT VELL**  
BARCELONA

**sage**



**British Chamber**  
of **Commerce in Spain**



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

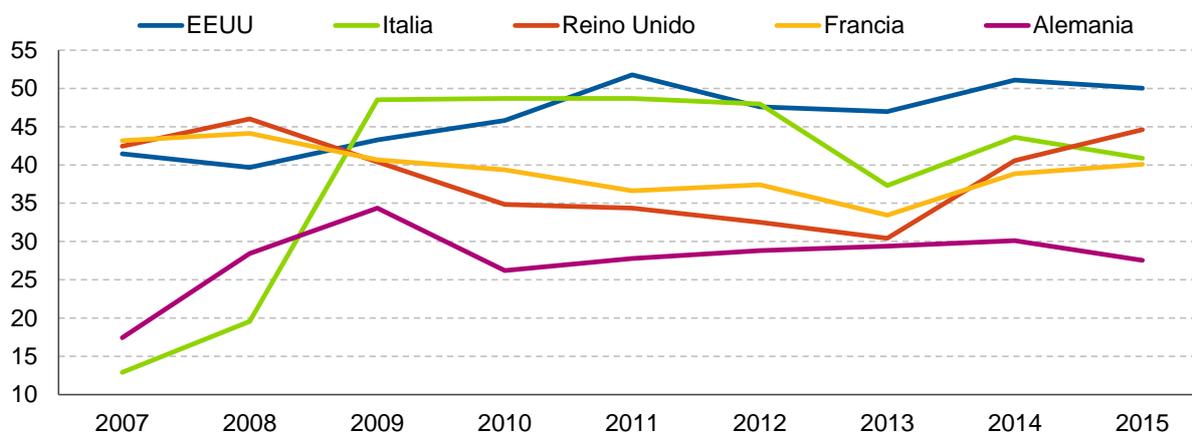
Noviembre 2017



## 1. Resumen ejecutivo

- Reino Unido es el segundo inversor más importante en España. En 2015, el *stock* de IED británica en España prolongó el aumento experimentado en 2014.

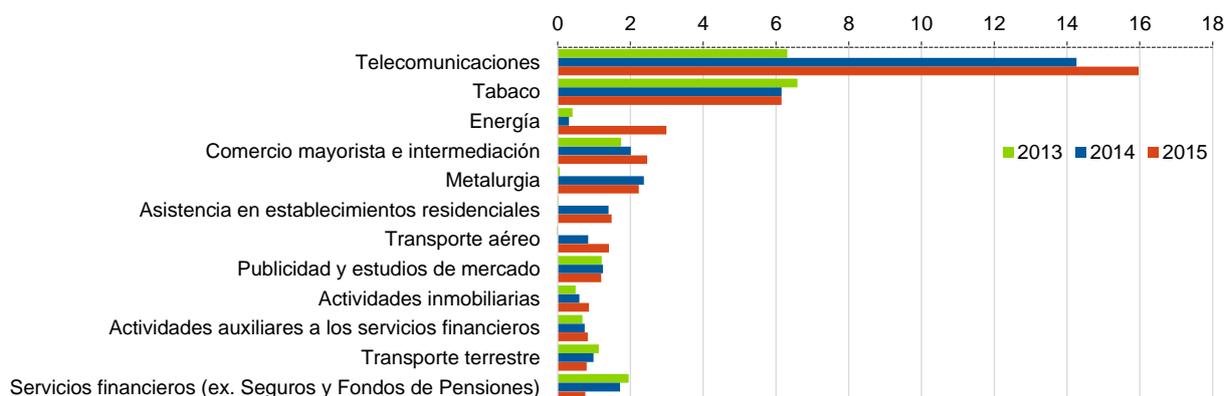
**Stock posición inversora por país**  
(miles de millones, criterio país último)



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

- El *stock* de IED británica acumulada en España se concentra en el sector de las telecomunicaciones (que se ha doblado desde 2013), el tabaco y la energía.

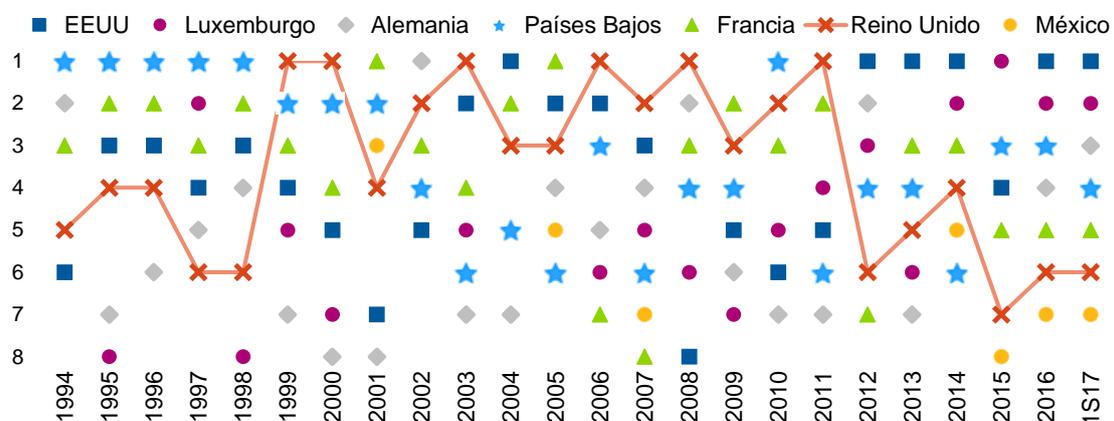
**Stock acumulado de IED en España por sector, 2013, 2014 y 2015**  
(criterio de inversor último, NO ETVE, miles de millones de euros)



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

- El Reino Unido suma el mayor volumen de flujos de IED desde el inicio de la serie histórica (más de 66.000 millones de euros desde 1993). El Reino Unido se ha situado de forma consistente entre los primeros siete inversores desde 1993 (en términos brutos) y ha ocupado el primer puesto en seis de los últimos 24 años. En el primer semestre de 2017, Reino Unido ocupa el séptimo lugar.

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

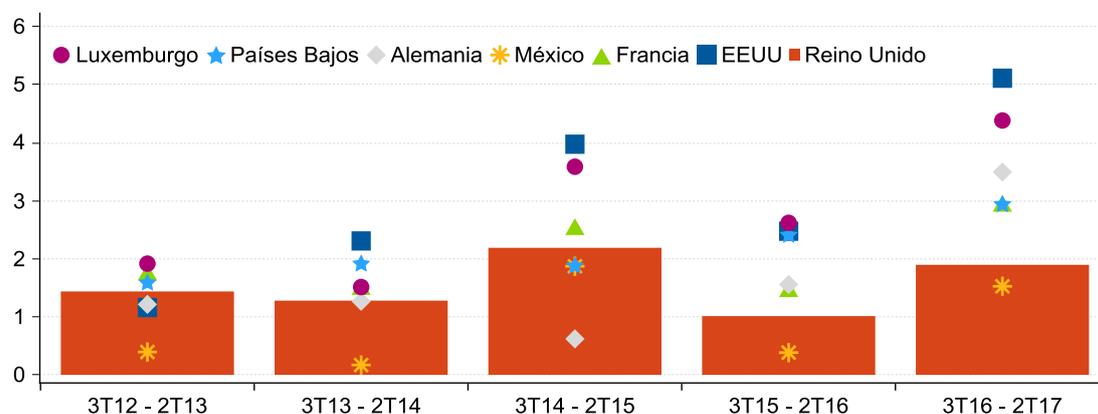


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

- El compromiso inversor británico se ha mostrado resistente a la incertidumbre política. Pasado un año del referéndum del Brexit, el caudal inversor del Reino Unido con España se ha mantenido en los niveles habituales.

### Flujos brutos de IED británica en España en los primeros semestres del período de recuperación económica

(Miles de millones de euros, criterio país último, excluye ETVE)



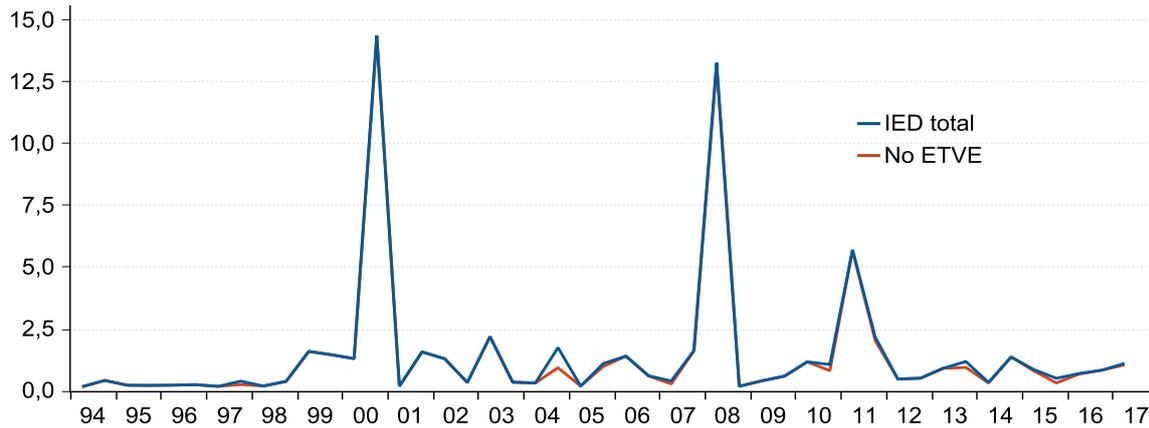
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio



- La IED británica en España es, principalmente, inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE).

### Flujos de IED bruta de Reino Unido en España según sea a través de ETVE o no

(frecuencia semestral, criterio país último, miles de millones de euros)

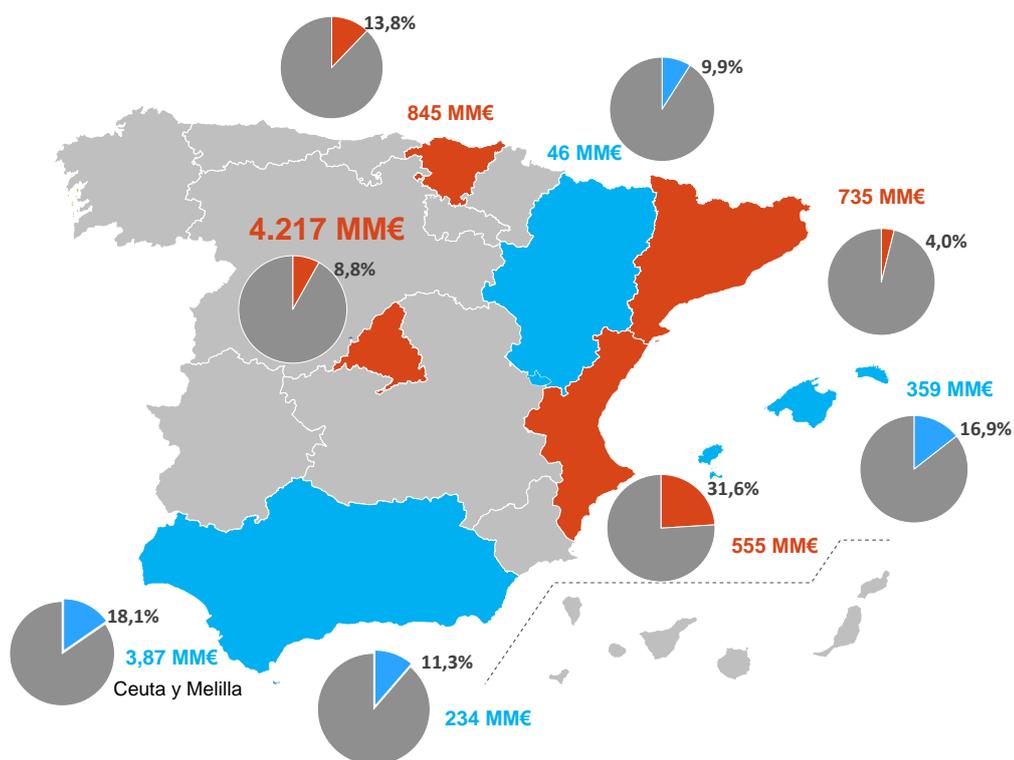


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

- Durante el período de recuperación económica, la IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Cataluña, el País Vasco y la Comunidad Valenciana.

### Principales destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S17)

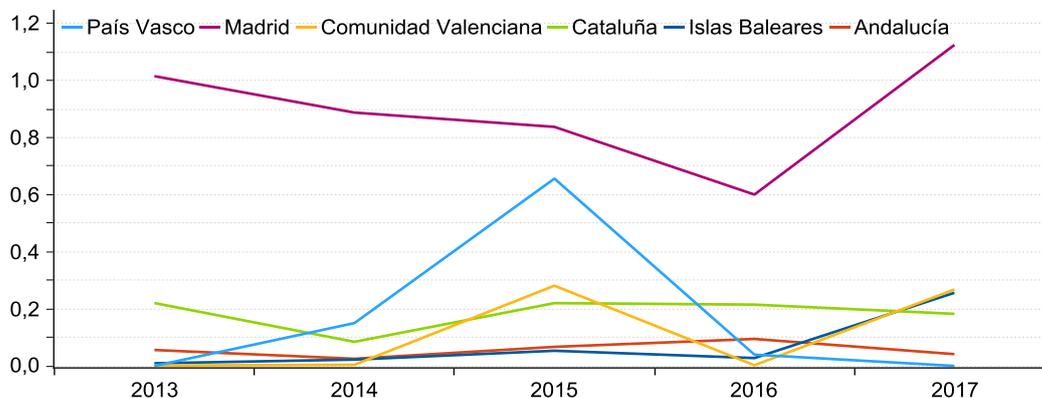
(Volumen en millones de euros de los flujos brutos y porcentaje que representan sobre el total de flujos)



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

### Flujos de IED bruta británica por CCAA en la fase de recuperación

(criterio país último, no ETVE, miles de millones de euros, suma móvil cuatro trimestres año 3T-2T)

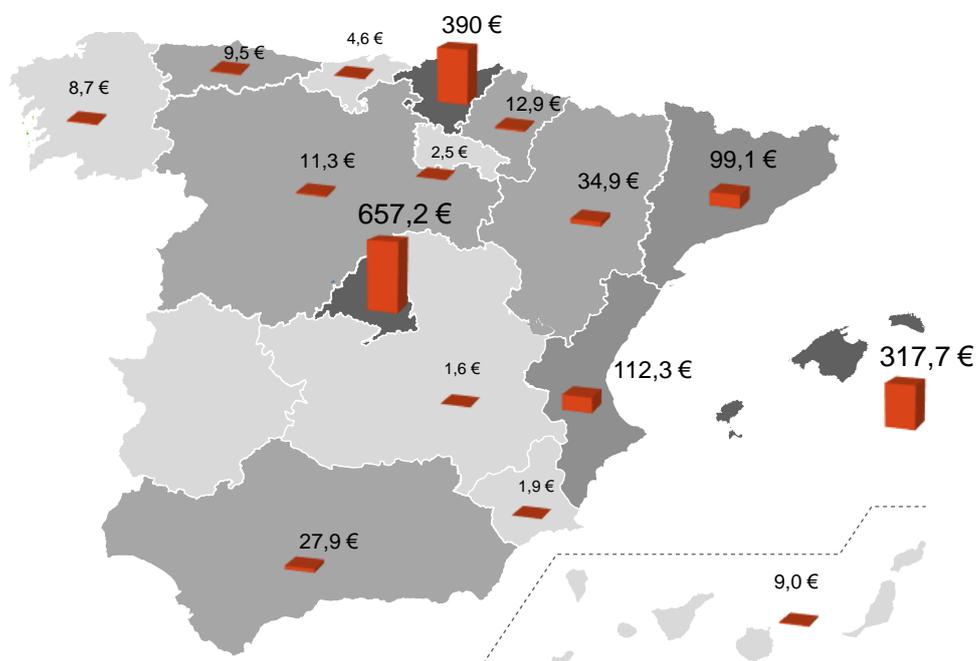


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio



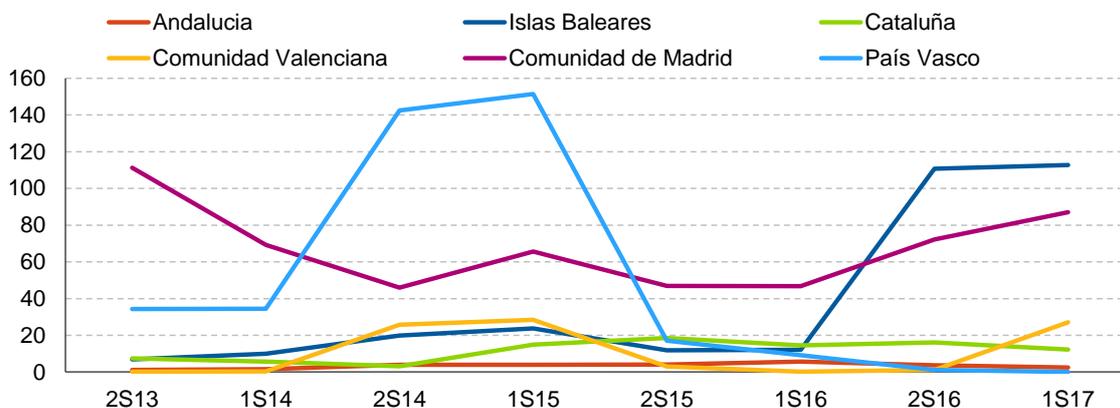
- Los flujos británicos de IED per cápita en el período 2013-1S17 son más altos en la Comunidad de Madrid, en el País Vasco y en las Islas Baleares. En los últimos años destaca la tendencia creciente de la IED británica per cápita en la Comunidad de Madrid, así como el fuerte repunte experimentado en las Islas Baleares desde finales del año pasado, a pesar de que en ambas comunidades ha aumentado la población.

**Flujos brutos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S17)**  
(euros per cápita por CC.AA.)



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

**Flujos brutos de IED británica en el período de recuperación económica (2S13-1S17)**  
(euros per cápita por CC.AA.)



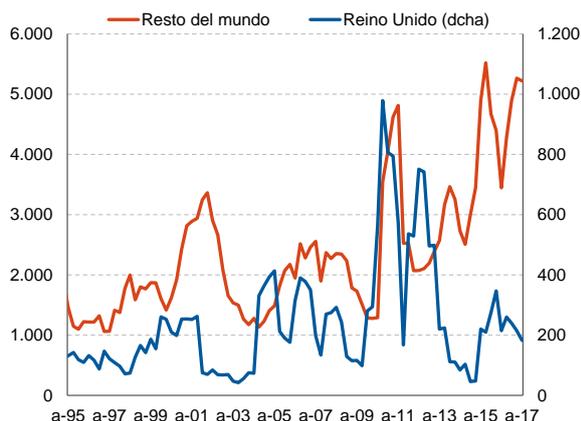
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio



- Los numerosos factores de riesgo político en el último año no parecen haber afectado a los flujos de IED británicos en los últimos cuatro trimestres. Los flujos de inversión británica hacia España han incluso aumentado ligeramente en el último medio año.
- Aunque en el caso de Cataluña sí existe cierta divergencia entre los flujos totales de IED (crecientes desde 2011) y los británicos (ligeramente decrecientes) tal divergencia pues no es única para el caso Catalán y no puede atribuirse directamente a la situación política de esta región.
- Con el aumento de la tensión tras el 1 de octubre, no es descartable que esto cambie en próximos trimestres, si bien el efecto podría tardar en materializarse.

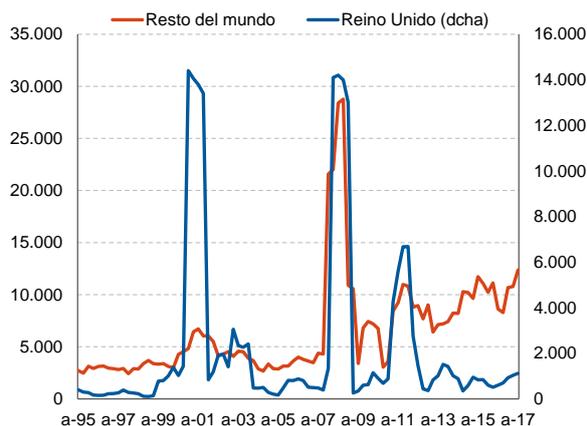
### Flujos de IED bruta en Cataluña

(Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, millones de euros)



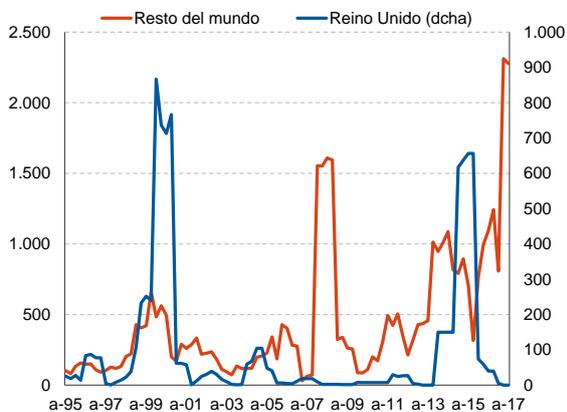
### Flujos de IED bruta en Madrid

(Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, millones de euros)



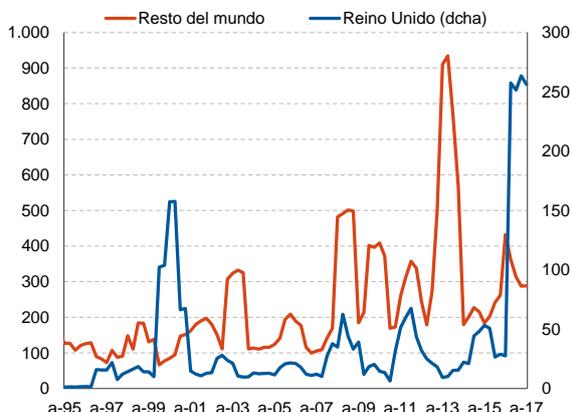
### Flujos de IED bruta en País Vasco

(Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, millones de euros)



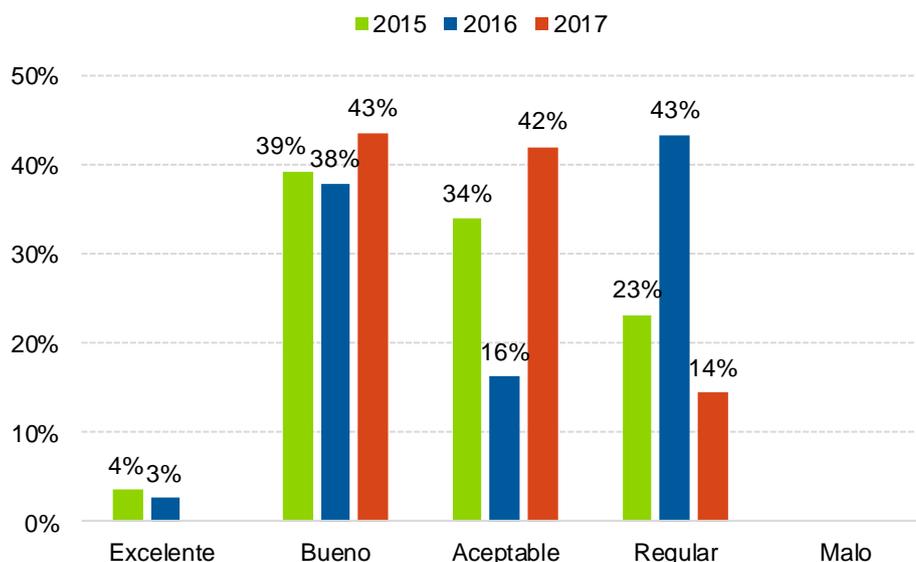
### Flujos de IED bruta en Baleares

(Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, millones de euros)



- Las empresas británicas mejoran considerablemente su percepción del clima de negocios en España en 2017, ligado a las buenas expectativas de crecimiento y a la consolidación de la recuperación de la economía española.

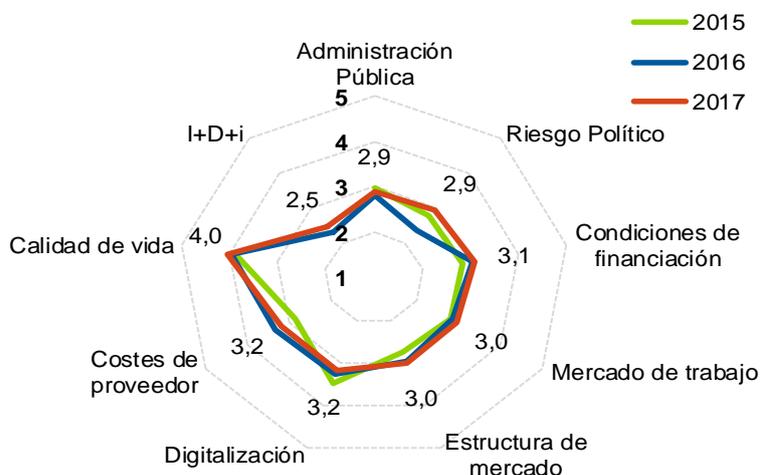
**Valoración general del clima de negocios en España según las empresas británicas**  
(% respuestas)



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

- Una mejora que se percibe en prácticamente todas las áreas temáticas consultadas, aunque los empresarios británicos siguen considerando necesarios un mayor compromiso y esfuerzo presupuestario en materia de gasto en I+D+i.

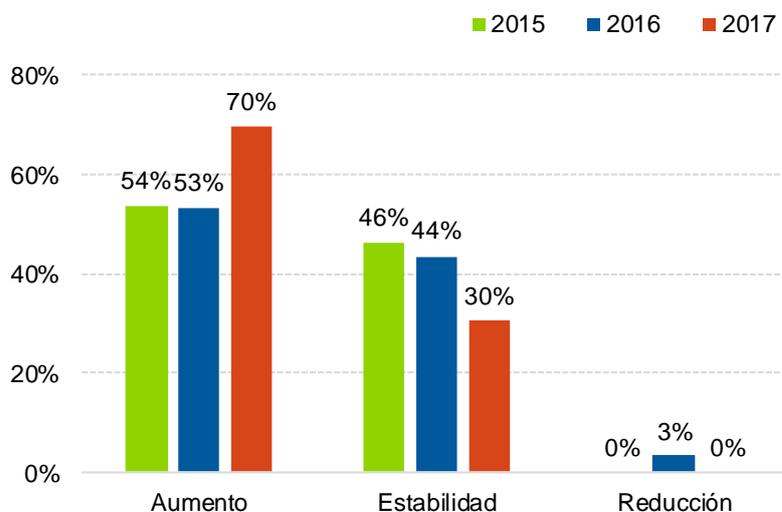
**Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas** (puntuación en base a % respuestas, donde 1 es malo y 5 es excelente)



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

- La mejor percepción del clima de negocios en España se traduce en un incremento de la proporción de empresas británicas que tienen previsto incrementar su inversión en España. Una gran parte de ellas pretende hacerlo en menos de un año, canalizando la inversión hacia la innovación, lo que refleja el grado de compromiso con España.

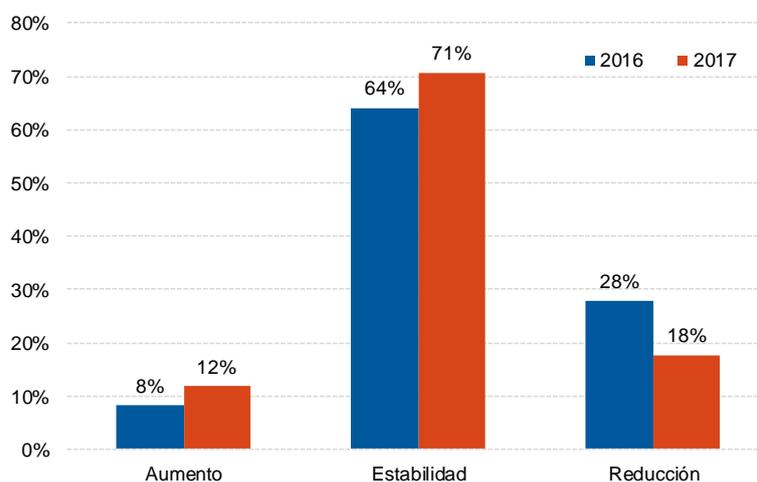
**Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España** (% respuestas)



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

- Un año después del referéndum del Brexit, un 71% de las empresas británicas consideran que no alterará su nivel de inversión en España, 11 puntos porcentuales más que el año pasado.
- Asimismo, aquellas empresas que sí consideran un posible impacto sobre la inversión, creen que la magnitud del mismo será menor a la que preveían justo después del referéndum.

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



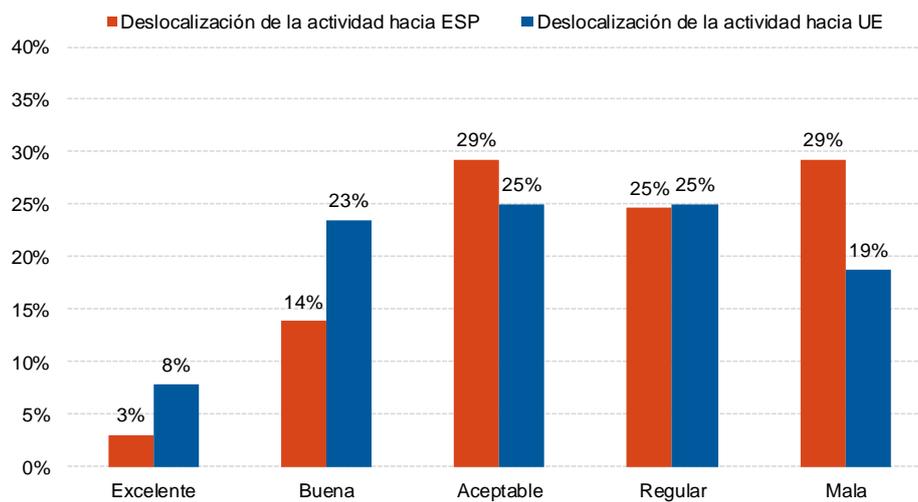
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

- Entre las principales conclusiones con respecto a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, destacan las siguientes:
  - Las empresas consultadas ven poco probable que el *Brexit* conlleve la deslocalización de su actividad hacia España, solamente un 17% considera que esto podría ocurrir. En cambio, una mayor proporción (un 31%) piensa que sí podría ser un factor determinante en la deslocalización de su actividad hacia la Unión Europea en general.
  - Las empresas británicas consultadas también destacan que no se está dando la prioridad que se debería a los aspectos económicos en las negociaciones entre Reino Unido y la Unión Europea.
  - La libre circulación de personas y el libre comercio de bienes y servicios son los aspectos que más preocupan a las empresas británicas a la hora

de negociar un nuevo marco económico para las relaciones entre Reino Unido y España. Les siguen muy de cerca los compromisos financieros y el libre movimiento de capital.

- A juzgar por la opinión de las empresas británicas consultadas en esta edición del Barómetro, existe un mayor porcentaje que opina que el Gobierno de España no está teniendo en cuenta su opinión a la hora de negociar las condiciones del *Brexit*, siendo deseable que adoptase una postura más activa en dicho proceso de negociación.

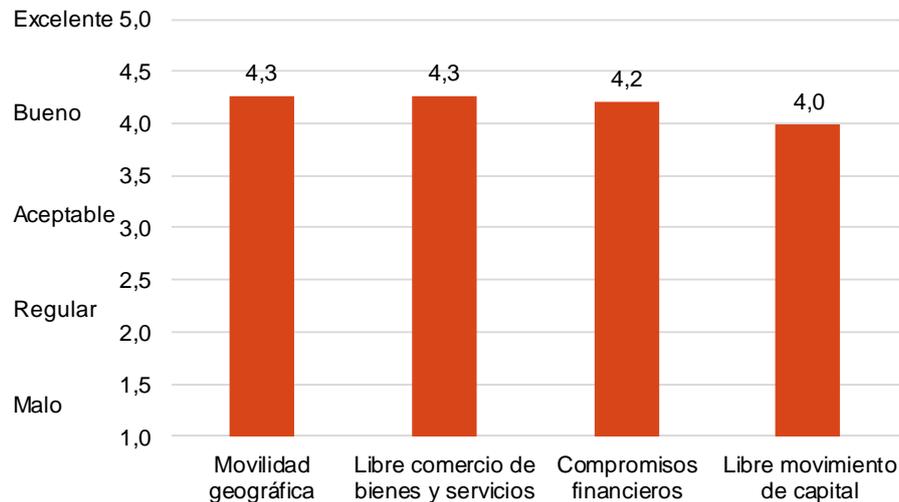
### Valoración de la posibilidad de deslocalización de la actividad desde Reino Unido hacia España y el resto de la Unión Europea (% respuestas), 2017



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

### Valoración de la importancia que debería asignarse a los siguientes aspectos de la negociación para mitigar el impacto sobre las relaciones económicas entre Reino Unido y España

(puntuación en base a % respuestas, ordenadas de mayor a menor), 2017



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

- Por área temática del clima de negocios en España, destacan las siguientes conclusiones:
  - Las fortalezas en el clima de negocios español son:
    - La continua mejora del estilo de vida y la seguridad sostienen la alta valoración de la calidad de vida, que se mantiene como el ámbito mejor valorado del clima de negocios en España.
    - Las empresas consultadas consideran que el avance hacia la economía digital sigue progresando en España, situando la digitalización como segunda área temática mejor valorada en cuanto al clima de negocios.
    - La valoración de la disponibilidad, calidad y coste de los proveedores de las empresas británicas empeora sensiblemente con respecto al año anterior, pero se mantiene como uno de los ámbitos mejor valorados del clima de negocios español.
  - En cuanto a las áreas donde existe un margen de mejora:
    - Las empresas británicas perciben una mayor apuesta del Gobierno por incentivar el gasto en I+D+i, aunque todavía es mejorable.

- 
- A pesar de recibir una puntuación aceptable, las relaciones con las Administraciones Públicas son consideradas por las empresas británicas como la segunda mayor debilidad del clima de negocios español. La mayor carencia viene relacionada con la presión fiscal.
  - El riesgo político sigue siendo una de las áreas peor valoradas del clima de negocios. Las empresas británicas (encuestadas entre mayo y julio de este año) calificaron el riesgo político de aceptable, tal y como lo hicieron en la edición anterior.



# British Chamber of Commerce in Spain

