



British Chamber
of **Commerce in Spain**

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

Noviembre 2020



HAYS Recruiting experts
worldwide

DIAGEO



evolutio



gleeds

sage





British Chamber
of **Commerce in Spain**

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

Noviembre 2020



HAYS Recruiting experts
worldwide

DIAGEO



evoluti



gleeds

sage



Índice

Resumen Ejecutivo	2
1. Posición inversora (<i>stock</i> de IED) por país en España	4
2. <i>Stock</i> de IED británica en España por sector	5
3. Flujos totales acumulados hasta el segundo semestre de 2020	7
4. Naturaleza de los flujos de IED británica en España	9
5. Flujos de IED española por sector	10
6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit	12
7. Flujos por Comunidad Autónoma	14
8. IED británica en la industria farmacéutica española.	17
9. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España	19
10. Valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios en España.....	23
11. Expectativas de actividad e inversión de las empresas británicas en España	26
12. Percepción sobre el impacto del Brexit.....	30
Anexo metodológico: características de la muestra de empresas	33

Nota: los resultados y opiniones de este Barómetro no se corresponden necesariamente con las opiniones de las empresas patrocinadoras.

Resumen Ejecutivo

Stock de inversión

1. En 2018, Reino Unido fue, por cuarto año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. La posición inversora británica en España continúa así con la tendencia creciente que comenzó en 2013 hasta su máximo histórico de 63.225 millones de euros (4.000 millones superior a la alcanzada en 2017), lo que supone un 14% del total de Inversión Extranjera Directa en España.
2. La inversión británica está particularmente comprometida con las telecomunicaciones, la industria tabaquera y el sector metalúrgico, donde lleva prácticamente inalterada los tres últimos años. También resulta reseñable el repunte experimentado por el sector de suministro de energía, que ha visto como su posición inversora desde el Reino Unido se ha cuadruplicado entre los años 2016 y 2018.

Flujo de inversión

3. Desde el inicio de la serie histórica en 1993, el Reino Unido suma el mayor volumen de flujos de IED en España: 80.016 millones de euros, un 18,1% de los flujos totales de IED recibidos por España en el período.
4. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al segundo en lo que va de año (hasta junio de 2020).
5. En los dieciséis trimestres transcurridos desde el referéndum del Brexit (del tercer trimestre de 2016 al segundo de 2020, ambos incluidos) los flujos de inversión británica hacia España han sumado más de 14.665 millones de euros, más del 13% de los flujos de IED española en todo el mundo en ese período.
6. La IED británica en España es, principalmente, inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), y con una escasa actividad de desinversión.
7. La inversión británica en España presenta una elevada diversificación entre servicios, industria y construcción, si bien los servicios destacan por encima de los demás. Los sectores que han recibido unos mayores flujos desde el inicio de la serie histórica son los sectores de telecomunicaciones, comercio mayorista, servicios financieros, transporte aéreo, actividades inmobiliarias y el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire.
8. Desde 2014, período de recuperación económica, la IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Cataluña, Castilla y León y la Comunidad Valenciana.

**Clima de
negocios**

9. La valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios español se ha deteriorado de forma más significativa en el último año y marca mínimos de las seis ediciones del Barómetro. Solo un 27% de las empresas califican el clima de negocios como aceptable o bueno.
10. El “riesgo político” y otras áreas vinculadas con la acción institucional son las que reciben una menor puntuación. Asimismo, la propia gestión del riesgo político, junto con las relaciones con las Administraciones Públicas, y el mercado de trabajo se configuran como ámbitos en los que las empresas demandan mayor apoyo gubernamental en un escenario post-COVID.

**Perspectivas
(economía e
inversiones)**

11. A pesar de que en un contexto pre-COVID, en torno a la mitad de las empresas británicas encuestadas preveía incrementar sus inversiones en España, el impacto de la pandemia ha llevado a que solo un 16% cuente con planes de inversión en España para 2020.
12. No obstante, al abrigo de unas mejores perspectivas de desempeño económico para 2021, un 30% de las empresas británicas acometería inversiones en España el próximo año. Además, se corrige notablemente el peso de las empresas que prevén reducir sus inversiones (hasta el 25%).

Brexit

13. Ante la salida efectiva del Reino Unido de la UE, la estabilidad es la tónica dominante en el comportamiento previsto, para 2020 y 2021, en las inversiones de las empresas británicas en España. Dicha percepción de estabilidad es más amplia que en las ediciones previas del Barómetro.
14. Solo un 20% de las empresas prevé reducir sus inversiones debido al Brexit este año, y algo menos, el 16%, en 2021. En un contexto en el que las exigencias o barreras regulatorias, junto con los costes arancelarios, representan los principales aspectos de preocupación de las empresas británicas como consecuencia del Brexit.

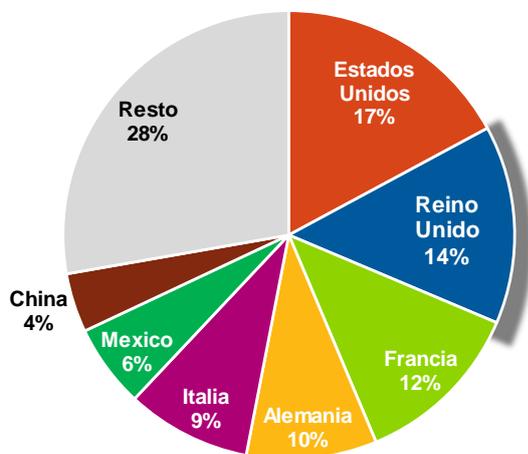
1. Posición inversora (*stock* de IED) por país en España

En 2018, Reino Unido fue, por cuarto año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. La posición inversora británica en España continúa así con la tendencia creciente que comenzó en 2013 hasta su máximo histórico de 63.225 millones de euros (4.000 millones superior a la alcanzada en 2017), lo que supone un 14% del total de Inversión Extranjera Directa en España.

La posición inversora del Reino Unido en España en 2018 alcanzó un nuevo récord de 63.225 millones de euros, 4.000 millones superior a la cuantía alcanzada en 2017 (59.241 en 2017). No obstante, a pesar de este incremento, la participación del Reino Unido se reduce en 1 pp hasta el 14% del total de Inversión Extranjera Directa (en adelante, IED) en España (en comparación con el 15% que representaba en 2017), debido principalmente al incremento de la participación de Alemania (que pasa de un 8% en 2017 a un 10% en 2018) y del resto de países (cuya participación sube hasta el 28% respecto al 27% del 2017).

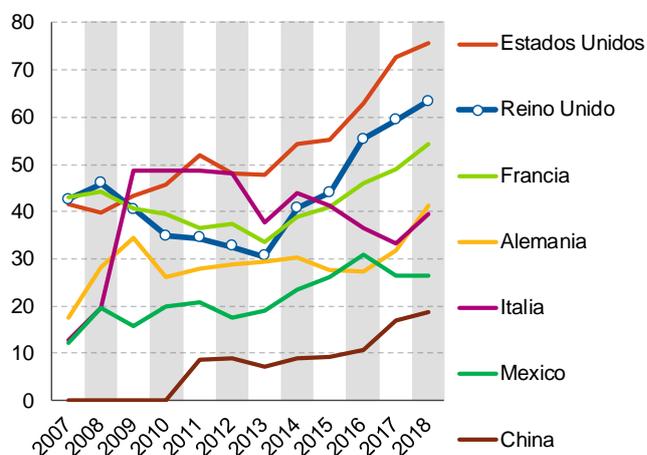
A pesar de la fuerte revisión estadística de las series históricas, que ha supuesto un fuerte alza de la cifra de posición inversora británica en España en 2017 (el dato ha sido revisado de 56.918 millones de euros estimados inicialmente a los mencionados 59.241 en 2017), la posición en 2018 ha continuado aumentando y vuelve a alcanzar un máximo histórico, ampliamente por encima del de 2017 y del logrado en 2008, antes de la crisis financiera (cuando el stock de IED británica en España llegó a 46.004 millones de euros).

Stock de IED en España en 2018, por país
 (criterio país último, distribución porcentual)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Evolución histórica del stock de IED en España, por país
 (país último, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

2. Stock de IED británica en España por sector

El stock de IED británica acumulada en España se concentra en los sectores del suministro de energía, las telecomunicaciones, el tabaco, la metalurgia y el apoyo a actividades extractivas.

El stock de IED británica acumulada en 2018 en España se focaliza principalmente en los sectores de suministro de energía (10.745 millones de euros), las telecomunicaciones (8.917 millones de euros), la industria del tabaco (6.177 millones de euros, un 99,5% de la IED en el sector), la fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones (4.982 millones de euros y un 98,2% de la IED del sector) y las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (4.168 millones de euros).

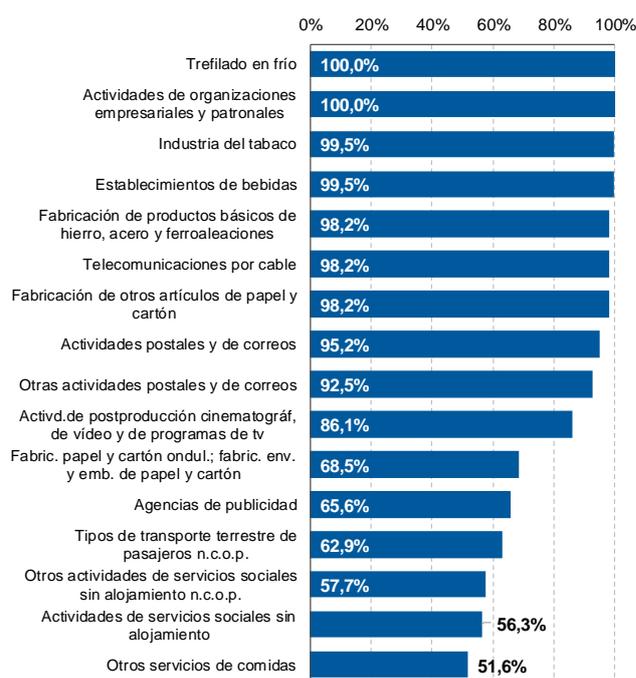
En cuanto a relevancia relativa de la posición inversora británica, destaca la inversión en los sectores del trefilado en frío; organizaciones empresariales y patronales; la industria tabaquera y los establecimientos de bebidas. En todos ellos, el stock de inversión británica representa, al menos, el 99% del total de IED en el sector.

Stock de inversión británica en España por sector en 2018 (miles de millones de euros, excluye la inversión realizada a través de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros o ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Porcentaje que representa el stock de IED británica en España sobre el total de IED del sector (excluye la inversión realizada a través de ETVE)



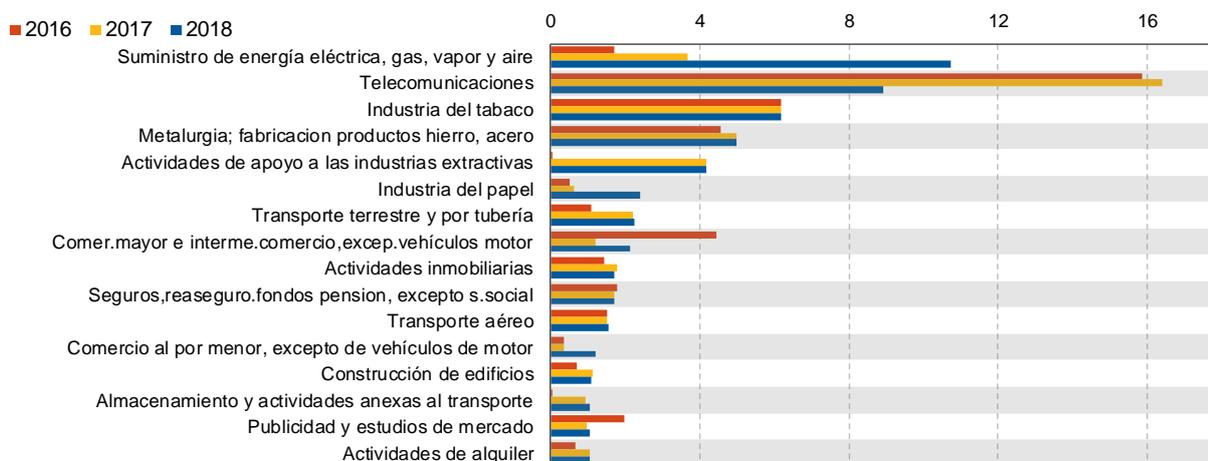
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

La inversión británica está particularmente comprometida con las telecomunicaciones, la industria tabaquera y el sector metalúrgico, donde lleva prácticamente inalterada los tres últimos años. También resulta reseñable el repunte experimentado por el sector de suministro de energía, el cual ha visto como su posición inversora desde el Reino Unido se ha cuadruplicado entre los años 2016 y 2018.

Por último, los sectores de actividades extractivas y de transporte terrestre y por tubería no han dejado de acumular capital desde 2016 y son muy buenos ejemplos de la constancia del compromiso inversor del Reino Unido con España.

Stock acumulado de IED británica en España, por sector, 2016, 2017 y 2018

(excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

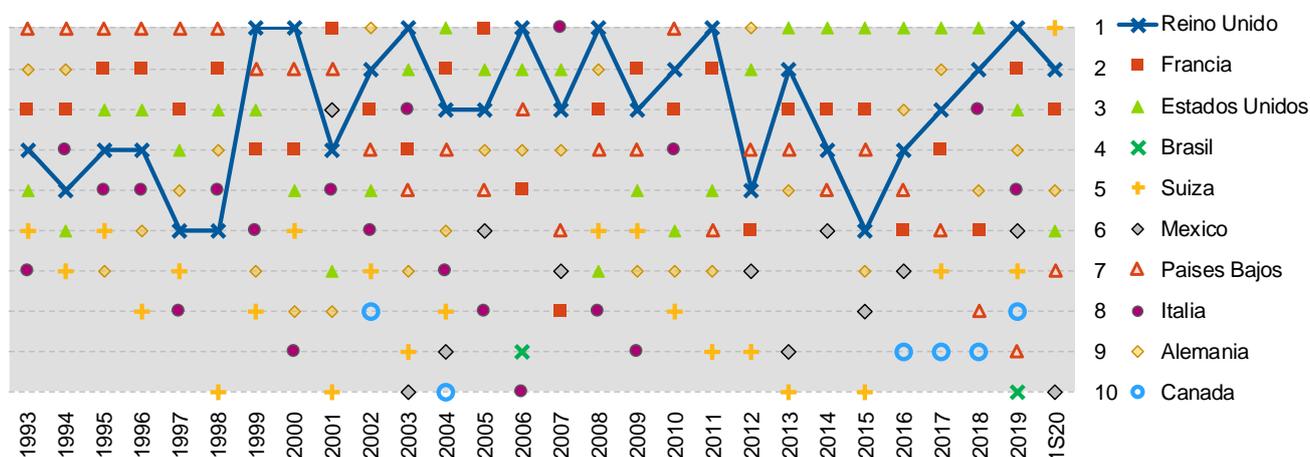
3. Flujos totales acumulados hasta el segundo semestre de 2020

El Reino Unido suma el mayor volumen de flujos de IED desde el inicio de la serie histórica (1993). El caudal de inversión británica en España ha aumentado desde 2015 a pesar del referéndum de salida de la UE. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al primero en 2019, aunque situándose en segundo lugar en la primera mitad del 2020, con unos flujos por un valor de 1.004 millones de euros. El descenso general de los flujos totales puede ser consecuencia de la crisis sanitaria actual y está en línea con la tendencia global de la IED.

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que hay datos disponibles (período 1993 a la primera mitad de 2020) España ha recibido más de 80.016 millones de euros de IED británica (Inversión Bruta excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), un 18,1% de los flujos totales de IED recibidos en España en el período. El Reino Unido ha acumulado el mayor volumen de flujos de inversión en España por un amplio margen (80.016 millones de euros frente a los 56.435 millones de euros que acumula EEUU), evidenciando el interés de las empresas británicas por tener presencia en el mercado español con perspectiva de generación de negocio a medio y largo plazo.

Año a año, desde 1993, el Reino Unido se ha situado de forma consistente entre los primeros seis inversores en España (en términos brutos) y ha ocupado el primer puesto en siete de los últimos 24 años (1999, 2000, 2003, 2006, 2008, 2011, 2019). El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al segundo en lo que llevamos de año (1S20).

Ránking de flujos de IED recibidos en España, por país y año
 (excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros)



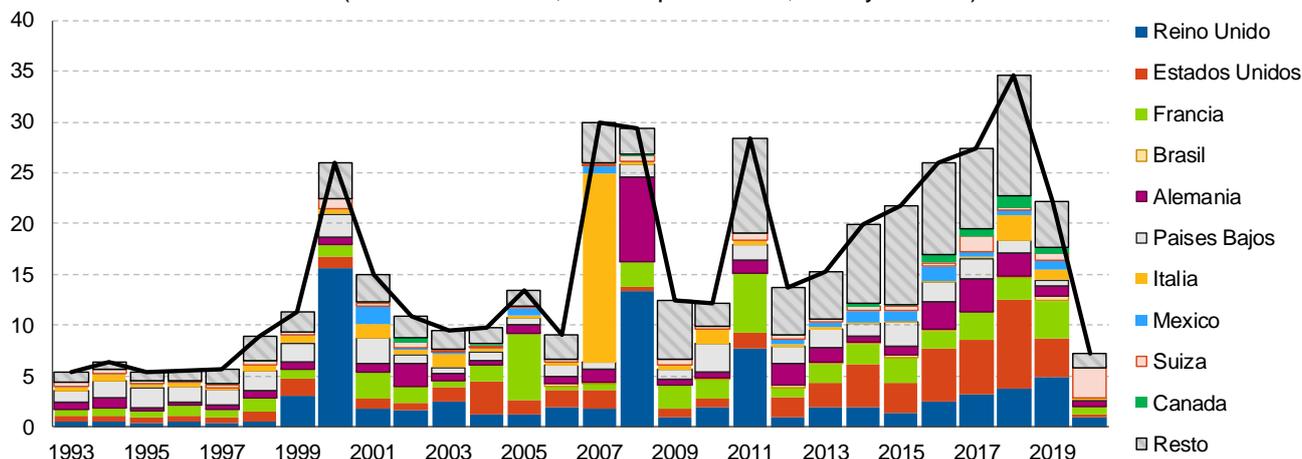
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En los dieciséis trimestres transcurridos desde el referéndum del Brexit (desde el tercer trimestre de 2016 al segundo de 2020, ambos incluidos) los flujos de inversión británica hacia España han sumado más de 14.665 millones de euros, más del 13% de los flujos de IED española en todo el mundo en ese período. Además, a pesar de una tendencia decreciente general que podría estar causada por el impacto de la crisis sanitaria en la inversión, en la primera mitad de 2020 (últimos datos disponibles) el Reino Unido ha invertido un total de 1.004 millones de euros en España, el segundo mayor volumen de IED de en España tras el de Suiza, viéndose menos afectada que otros países.

En este sentido, el retroceso que ha experimentado el volumen de flujos de IED hacia España en lo que va de año 2020 parece más achacable a un descenso generalizado de la IED a nivel global como posible resultado de los efectos negativos de la pandemia de la Covid-19, que a una merma del interés de los inversores británicos por el mercado español.

Evolución anual histórica de los flujos de IED brutos recibidos por España, por país de origen, hasta la primera mitad de 2020

(miles de millones, criterio país último, excluye ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

4. Naturaleza de los flujos de IED británica en España

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

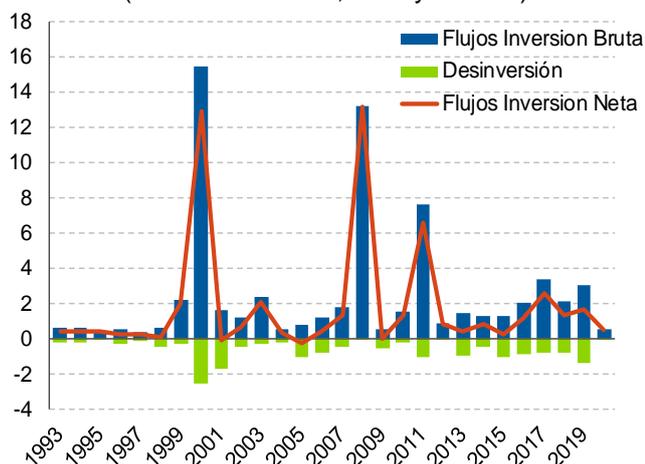
La naturaleza de la inversión británica en España es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que es en su gran mayoría no se articula a través de una ETVE (es decir, no se realiza a través de una entidad de tenencia de valores extranjeros, sociedades que se benefician de un régimen fiscal especial que exime de tributar los dividendos o plusvalías que obtengan por la tenencia de acciones o participaciones en sociedades extranjeras). Desde 1993, el porcentaje que los flujos de IED británicos en España realizados con ETVE representan respecto al total asciende al 5,5%, destacando el incremento en 2017 (más de 5.090 millones de euros en 2017, cuando el promedio anual son 351 millones de euros).

Otro rasgo de la inversión británica en España es la escasez de los flujos desinversores en la serie histórica, lo que ha hecho que los flujos de inversión neta sean positivos y explica el aumento sistemático del stock de IED británica en España. La inversión neta británica muestra registros positivos desde el año 2005. Sólo en dos ocasiones (2001 y 2005) las desinversiones británicas han superado a las inversiones brutas. Los años 2000, 2008 y 2011 fueron testigos de fuertes aumentos de flujos de entrada de IED británica, ligados a operaciones singulares en los sectores de las telecomunicaciones (2000), el comercio al por mayor (2008), el transporte aéreo y los servicios financieros (2011). En estos años, Reino Unido acaparó un 60%, 45% y 31% del total de IED bruta en España, respectivamente, lo que demuestra que los años en los que España atrajo un mayor volumen de IED se caracterizaron también por un fuerte volumen de inversión desde el Reino Unido.

En los datos disponibles (hasta 2T20 inclusive) no se observa que, hasta ahora, el Brexit haya generado una desinversión importante. No obstante, sí es cierto que entre los años 2017 y 2019 algunas desinversiones acometidas han estado relacionadas con la incertidumbre política y nuestras encuestas anteriores revelaban que la preocupación al respecto era elevada y la tendencia podía continuar en el futuro. Sin embargo, con los datos disponibles de la primera mitad de 2020 se ha podido observar como el flujo de desinversiones se ha estancado de nuevo.

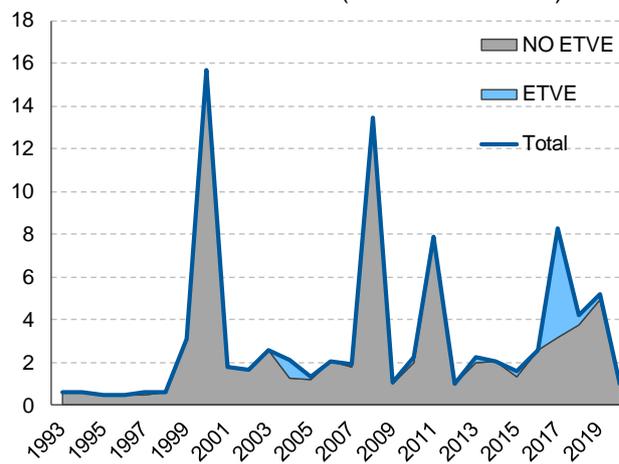
Por último, la distinción de los flujos por el criterio de país final e intermedio en el caso del Reino Unido es muy pequeña de forma general a lo largo de la serie histórica, lo que significa que el origen de la inversión es el propio Reino Unido y que el país no sirve de “puente”.

Flujos IED británica en España hasta 2T20
 (miles de millones, excluye ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos IED británica en España, por tipo de entidad hasta 2T20
 (miles de millones)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

5. Flujos de IED española por sector

La inversión británica en España presenta una elevada diversificación entre servicios, industria y construcción; si bien los servicios destacan por encima de los demás, como era esperable entre dos economías tan terciarizadas. Los sectores que han recibido unos mayores flujos desde el inicio de la serie histórica son los sectores de telecomunicaciones, comercio mayorista, servicios financieros transporte aéreo, actividades inmobiliarias, el suministro de energía eléctrica y la industria química.

La IED británica en España está fuertemente diversificada y hasta 21 sectores han recibido flujos de inversión en todos los años de la serie histórica (los 28 años transcurridos desde 1993). Destacan también otros sectores con una trayectoria histórica menos reseñable, como sería el caso de la industria del papel, que en 2019 recibió inversiones por valor de 1.648 millones de euros, el sector educativo, que en 2019 recibió 421 millones de euros, o la industria química, con 647 millones de euros en inversiones también el año pasado. En lo que llevamos de 2020, se observa una disminución multitud de sectores, aunque estos datos son aún provisionales.

Algunas de las actividades que han recibido flujos de inversión británica en todos los años de la serie son el comercio al por menor, industria de la alimentación, publicidad y estudios de mercado, las actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento o la construcción de edificios.

Flujos brutos de IED británica en España, por sector desde el inicio de la serie histórica
(millones de euros, criterio país intermedio, excluye ETVE,
la ordenación vertical corresponde con el volumen total de flujos, la escala de colores a la cuantía del flujo de IED anual)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	1S20	
Telecomunicaciones	0,4	12,4	0,3	0,0	90,4	17,0	97,2	13.540	602	766	2.022	12,3	43,7	995	26,8	4,8	1,8	0,0	9,0	88,2	3,6	287,6	20,7	20,1	235,9	485	20,5	100,0	
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor	72,8	81,1	75,1	61,1	57,9	31,7	21,7	68,5	28,1	31,0	14,6	17,6	12,5	18,7	29,3	12.640	192,7	25,8	45,6	15,3	26,2	8,9	571,7	93,8	49,4	554	238,6	20,3	
Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension	62,6	14,6	4,4	11,4	3,3	8,9	10,8	462,5	0,8	0,8	3,8	49,6	229,0	37,7	546	12,1	44,9	16,3	2.396	132,4	263,2	9,9	100,5	19,6	11,5	122,4	27,4	176,2	
Transporte aéreo					0,0			272,5				14,4		10,1	0,0	0,0			3.927,2	0,1	106,3		27,5		38	24,4		0,2	
Actividades inmobiliarias	5,3	12,7	6,8	32,2	13,4	16,0	19,1	34,9	39	41,8	25,5	86,1	41,2	41,4	63,7	27,9	37,2	459,2	113,9	39,7	70,8	271,0	99,6	157,0	458,1	81,9	157,0	48,5	
Industria química	6,7	20,2	4,1	21,3	3,0	85,1	731,1	12,4	3,3	43,8	5,0	4,0	90,4	21,2	41,8	0,3	2,0	68	83,0	18,1	0,1	267,0	10,0	10,0	110,5	3,7	647	11	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	0,4		8,2	7,7	8,5	0,0	585	0,4	8,9	0,0	1,8	65,5	0,0	1,0	1,7	2,5	0,9	13,5	198,4	11,5	141	109,7	0,0	16,7	29,2	800,0	80,3	1,3	
Industria del papel	5,2	0,0	0,1				54,8	0,2	0,0			0,0		0,0								0		34,4	9,8	1,7		1.648	320,5
Actividades auxiliares a los servicios financieros	35,1	84,4	119,4	0,3	24,7	1,3	4,0	328,5	774,1	48,5	42,7	0,3	7,7	0,1	5,5	19,8	3,9	5,9	8	24,0	41,0	236,3	9,0	89,0	26,3	5,2	23,0	94,2	
Publicidad y estudios de mercado	0,6	0,7	9,2	6,8	2,9	0,0	6,4	4,3	4,0	32,4	17,9	10,6	7,8	304,0	6,7	3,4	0,0	678,3	0,6	9,2	10,0	9,6	0,0	6,6	6,9	32,5	702,5		
Actividades deportivas, recreativas y de entretenim.	5,4	31,1	13,4	0,2	1,1	4,6	9,1	17,3	25,0	12,6	9,7	39,0	83,9	4,9	9,1	0,6	97,4	4,1	41,3	126,9	940,1	4	43,8	4,6	0,2	1,1	3,5	0,0	
Industria de la alimentación	35,7	3,5	2,5	2,1	21,5	4,2	0,5	3,6	1,8	0,6	98,8	99,8	51,2	6,8	0,0	7,3	107,7	290,9	560,4	50,0	0,0	2,8	0,0	0,4	7,6	103,7	0,0	66,8	
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor	3,3	20,0	6,5	33,5	29,7	6,0	36,2	98,2	1,4	20,2	2,1	483,1	20,3	26,5	79,6	42,2	2,0	13,1	20,6	67,4	0,2	0,1	8,2	72,5	403,2	8,0	11,7	2,0	
Transporte terrestre y por tubería	7,9	0,5	16,2	2,3	3,6	1,5	46,7	0,0	18,1	1,8	11,6	0,0	2,3	1,5	319,8	0,1	0,0	3,6	8,0	0,1	0,0	8,8	0,1	119,7	635,3	249,5	1,7		
Construcción de edificios	13,2	7,0	8,8	10,1	17,1	40,3	31,8	17,9	34,9	48,0	63,2	42,3	45,8	44,7	49,0	38,4	8,7	17,6	42,0	36,4	26,5	29,6	115,7	349,8	28,2	57,6	60,5	2,2	
Actv. sedes centrales; activ. consultoría de gestión	57,7	3,1	1,5	0,2	35,9	9,0	112,1	6,2	2,2	442,3	7,7	45,8	2,6	1,3	77,2	9,6	8,9	0,1	1,7	5,6	5,2	0,1	110,0	4,5	308,8	1,5	3,5	1,2	
Edición	1,1	89,2	1,3	103,5	0,1	15,2	783,0	5,7	5,9	0,5	0,0	1,2	12,2	0,3	0,4	2,5	12,3	3,5		1,7	154,2	0,2	2,3	18,5	40,1	2,7	0,0	0,3	
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	9,5	13,7	16,7	33,3	3,7	3,1	36,8	12,4	3,8	0,4	0,7	0,1	0,1	8,0	8,9	0,1	363,5	0,0	0,1	0,0	16,7	512,9	0,1	40,1	0,0	0,0	50,0	62,3	
Seguros,reaseguro.fondos pension, excepto s.social	70,2	29,5	80,0	51,7	73,0	72,7	46,0	153,5	0,3	10,1	0,0	6,5	1,9	0,0	18,4	128,0	0,0	0,0	0,0						227,0	0,0	0,0		
Fabricación de otro material de transporte	1,1			0,0	0,0	1,6	0,0		18,2		3,5	14,2	8,5	13,1	10,4	0,0		0,0	0,0						717,8		100,2	0,0	
Actividades jurídicas y de contabilidad	1,8	3,0	0,9	0,2	0,1	18,1	3,5	2,5	0,4	0,6	1,2	1,7	332,4	9,4	16,5	102,6	2,6	0,0	22,1	0,0	0,0	2,9	0,4	98,0	12,5	12,3	27,9	32,3	
Servicios de alojamiento	11,2	2,3	12,6	1,7	2,2	14,4	164	103,1	20,2	18,2	16,3	21,3	3,7	1,5	107,2	1,1	23,3	2,5	8,8	16,3	4,2	19,4	34,8	16,1	26,0	1	25,3	0,0	
Ingeniería civil	0,0							0,0		0,4				0,0					4,9	0,0	6,7		0,0	145,9	262	188,5	0,0	41,0	
Servicios a edificios y actividades de jardinería	0,1	0,6	1,4	0,0		0,0	0	0,0	0,0	0,1	43,2	1,7	0,0	2,2	0,0	0,0		0,1	0,0		0,0		20,0	0,0	0,0	268,4	195,0		
Educación	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	2,7	2,9	17,2	0,7	0,1	0,0	0,1	2,2	1,3	0,0	0,0	0,5	0,0	13,1	5,1	0,3	4,9	0,0	421,9	2,7	
Fabricación de productos farmacéuticos	9,0	4,1	11,0	0,0	4,1	4,2		2,2	10,0	0,0	0,0			114,4	8,1	1,1			9,2	243,0		0,0	34,2	0,1	6,1			0,0	
Programación,consultoría,otras actividades relac.	0,8	0,3	0,2	1,9	1,2	49,3	14,8	80,8	15,3	3,6	4,5	40,1	4,5	1,4	19,5	30,7	9,3	0,0	5,6	1,1	4,4	3,8	3,0	9,7	16,0	102,7	11,3	9,3	
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinar	0,5	1,2	2,1	4,0	1,5	12,3	143,9	58,5	13,4	4,8	0,8	0,4	33,5	120,9			0,0	0,2				0,0	0,2	0,9		9,0			
Activ. cinematográf, de video y progra. de tv, grab.	0,0	0,0	0,1	0,0		0,0	3,2	0,0	0,0	0,0	6,0	0,0	0,0	52,8	14,5	60,5	0,0	0,0	0,0		4,7	0,0	29,8	2,2	1,7	232	0,0	0,0	
Actividades administrativas de oficina	0,7	0,1	0,1	0,5	1,7	0,4	0,3	1,1	0,2	16,1	2,9	2,9	1,3	12,8	239,7	54,2	1,1	0,5	6,5	9,2	3,6	11,1	1,0	5,8	1,5	7,0	13,9	0,0	
Activi. agencias viaje, operador turíst. reservas	1,4	0,1	0,1	0,1	0,1	4,6	0,4	54,3	18,3	0,2	0,3	0,3	0,7	0,0	0,2	21,2	13,8	3,8	25,4	0,0	0,4	0,1	0,7	229,7	1,4	0,0	5,7	0,0	
Fabricación de otros productos minerales no metálico	20,0	2,1	5,8	3,7	3,4	0,1	0,6		0,7	29,9	0,3	0,0	15,7	55,4	14,0				169,3			2,5			1,1	56,9	1,7		
Servicios de comidas y bebidas	23,2	0,1	0,0	5,8	1,8	35,3	1,0	2,4	0,2	4,6	16,0	0,6	17,3	0,8	27,7	2,1	5,4	0,5	1,7	2,2	0,2	9,3	1,6	120,5	13,3	69,1	4	3	
Otras activ. profesionales, científicas y técnicas	0,4	1,2	0,5	0,7	2,8	18,5	5,0	27,7	0,4	0,6	0,1	0,3	0,3	1,1	1,4	2,4	5,3	3,1	2	0,2	1,0	41,6	1,1	0,9	39,2	36,4	159	1	
Actividades de alquiler	1,7	0,0	0,0	0,0	0,6	0,7	0,6	0,2	9,1	16,3	12,4	43,9	18,2	22,5	6,5	2,3	23,7	22,5	10,4	22,5	24,4	19,3	0,7	39,5	5,0	0,1	35	0	

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

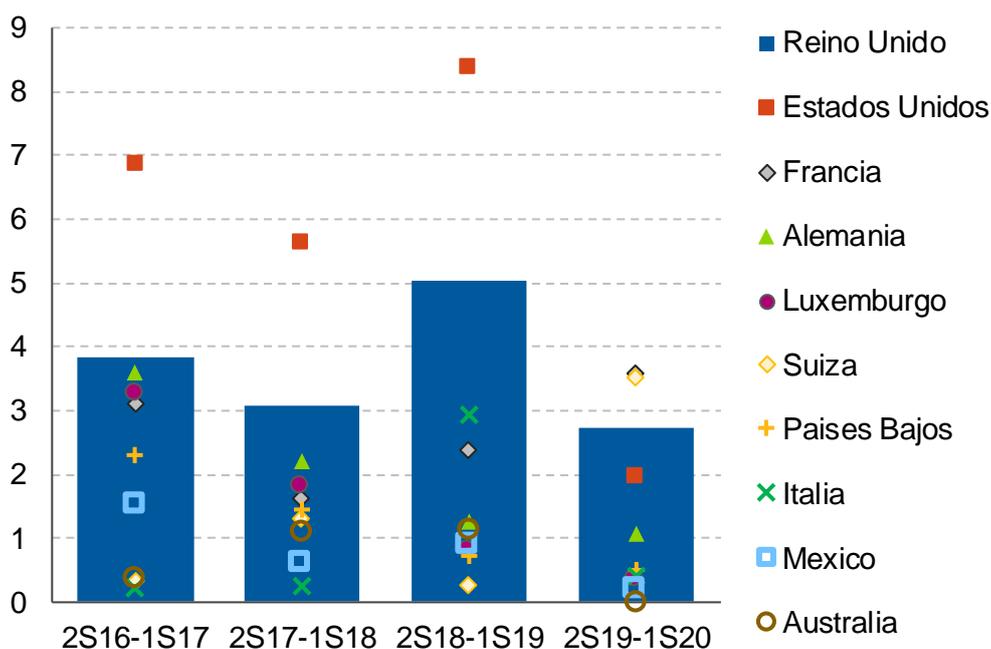
6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit

A pesar de la incertidumbre sobre las próximas negociaciones entre UK y la UE, los flujos de IED hacia España han seguido fluyendo de forma constante y elevada, ascendiendo a más 2.700 millones de euros en los últimos cuatro trimestres. Reino Unido se ha mantenido de forma sostenida entre los inversores más importantes en España en los últimos doce trimestres desde el referéndum del Brexit.

La salida del Reino Unido de la UE no está por el momento afectando al compromiso inversor británico con España. Muy al contrario, en los últimos cuatro trimestres el país destaca como uno de los mayores emisores de flujos de IED hacia España (2.731 millones de euros).

En los cuatro años transcurridos desde el referéndum del Brexit el caudal inversor del Reino Unido con España se ha mantenido en los niveles habituales y la IED británica en el período 3T16-2T20, excluyendo ETVE, ascendió a 14.665 millones de euros, con una media de 3.666 millones de euros por cada cuatro trimestres, superior al promedio histórico de la IED británica en España de 1.880 millones anuales.

Principales emisores de flujos de IED hacia España desde el referéndum del Brexit
 (NO ETVE, miles de millones de euros, suma móvil cuatro trimestres 3T-2T)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por otro lado, si atendemos al comportamiento sectorial tampoco observamos ningún patrón diferencial desde el referéndum del Brexit que indique que el interés inversor británico por España se haya deteriorado con la futura salida del Reino Unido de la Unión Europea. Los sectores de comercio mayorista e inmobiliario han seguido recibiendo un caudal constante y elevado de inversión británica, así como telecomunicaciones y el suministro de energía. También destaca especialmente la inversión en el sector de la industria papelera y en la industria química

Flujos IED brutos británicos hacia España, por sector, desde el referéndum del Brexit

(millones de euros, criterio país intermedio, excluye ETVE, la ordenación vertical corresponde con el número de trimestres con flujo inversor, la escala de colores a la cuantía del flujo de IED trimestral)

	sep.-16	dic.-16	mar.-17	jun.-17	sep.-17	dic.-17	mar.-18	jun.-18	sep.-18	dic.-18	mar.-19	jun.-19	sep.-19	dic.-19	mar.-20	jun.-20
Industria del papel		9,0		1,7		0,0					1.647,7				320,5	
Transporte terrestre y por tubería	25,7	0,1	0,0	635,3	0,0		0,0	0,3		249,2			0,0	1,7		
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	0,0	0,0	0,0	0,0	21,2	7,9	34,0	755,4	0,0	10,5	40,4	19,4	10,1	10,5	0,0	1,2
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehiculos	0,4	10,9	25,8	10,8	11,3	1,5	133,4	28,3	95,6	296,5	0,4	10,2	140,1	87,8	20,1	0,2
Telecomunicaciones	0,0	20,1		4,5	231,4	0,0	0,0	0,0	483,7	1,1	0,1		20,4		0,0	100,0
Fabricación de otro material de transporte		717,8					100,1	0,0		0,0		0,0				
Actividades inmobiliarias	7,7	40,7	132,5	147,6	12,3	165,7	46,0	8,1	5,6	22,2	7,1	26,5	42,8	80,6	47,3	1,2
Industria Química		10,0		110,4	0,0			0,2	0,5	3,0	1,2	0,5	0,5	644,7	0,1	10,5
Publicidad y estudios de mercado	0,0	0,4	0,0	4,2		2,7	0,0	16,3	0,1	16,0	651,9	0,0	0,7	49,9		
Ingeniería civil	36,5	0,0	200,9			61,1	0,0	188,4	0,0				0,0	0,0	41,0	

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

7. Flujos por Comunidad Autónoma

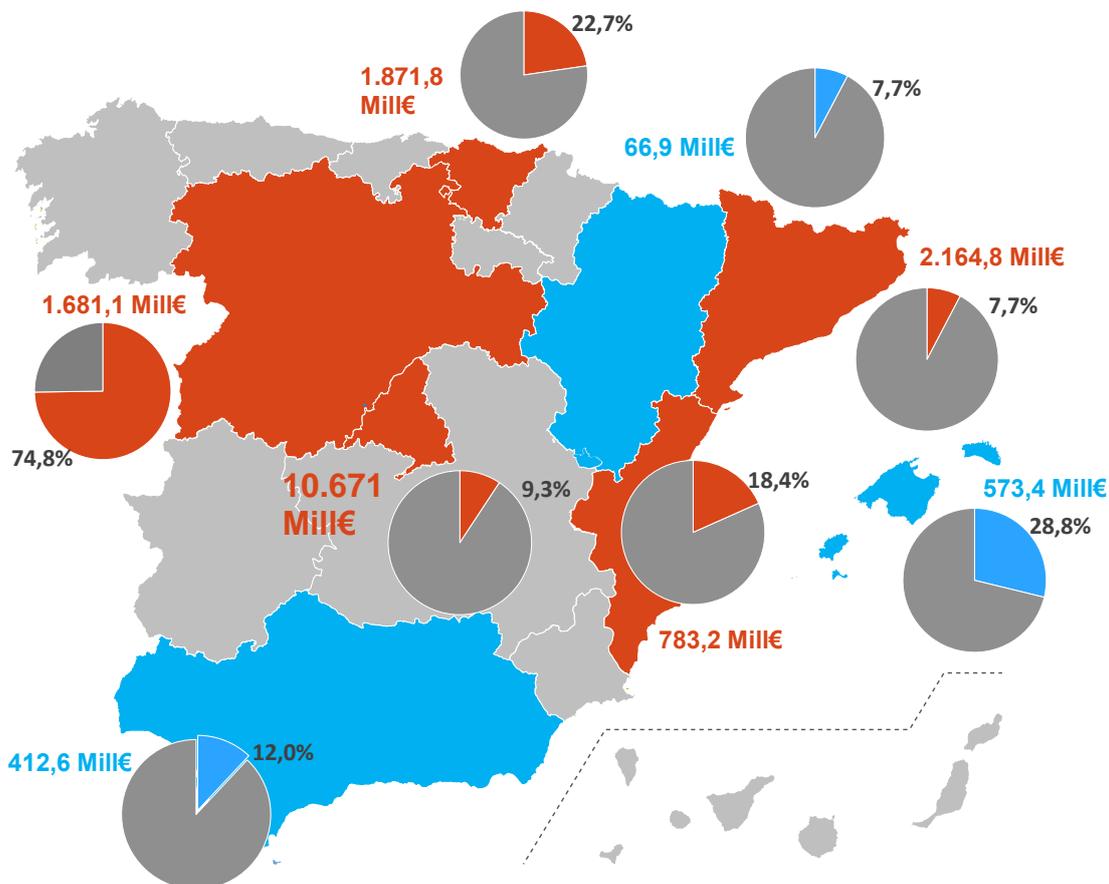
Durante el período de recuperación económica, la IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Castilla y León, País Vasco, Cataluña, y la Comunidad Valenciana.

Los flujos de IED acumulados del Reino Unido en el periodo de recuperación económica (2014-1S20) se concentran, al igual que la inversión total del resto del mundo, en las CCAA de Madrid, Cataluña, País Vasco y Castilla y León. Además, destaca el fuerte incremento de la inversión británica en Castilla y León en los últimos años. En esta región, los flujos de IED británica desde 2014 hasta la primera mitad de 2020 representan un 74,8% del total, algo menos que hasta el mismo periodo de 2019, donde llegó a representar un 80%.

En el porcentaje sobre el total, la inversión británica también destaca en Baleares, donde alcanza más de un 28,8% del total de IED recibida en la región, y en Andalucía, en donde el peso ha superado el 12% del total de inversión extranjera en el período de recuperación de la economía. En la Comunidad Valenciana, la IED británica llegó a alcanzar más de un 30% del total de IED recibida en la región en los últimos años, pero con los últimos 4 trimestres ha descendido hasta el 18,4% del total.

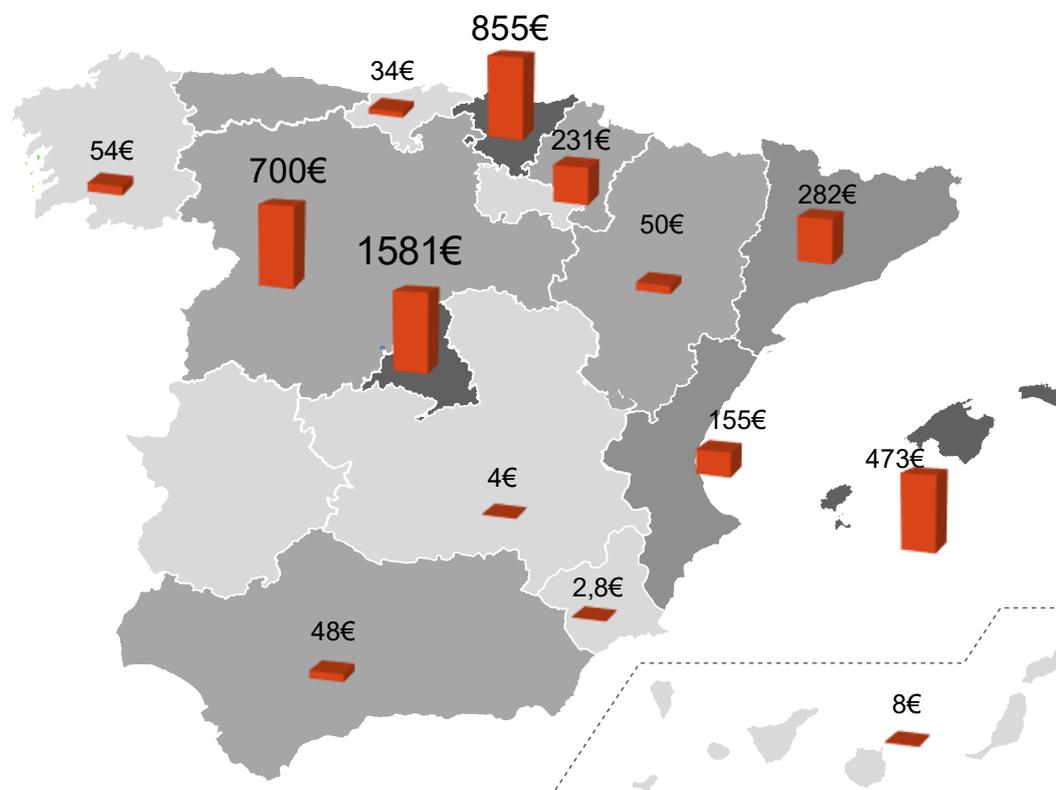
En la Comunidad de Madrid es reseñable la subida de más de 773,1 millones de euros de inversión británica en lo que va de año (primera mitad de 2020) hasta acumular flujos por valor 10.671 millones de euros en la recuperación económica, lo que supone un 9,3% del total de inversión extranjera en la región.

Principales destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2014-1S20)
 (Volumen en millones de euros de los flujos brutos y porcentaje que representan sobre el total de flujos)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos brutos de IED británica acumulados en el período de recuperación (2014 - 1S20)
 (euros per cápita por CCAA)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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 el País Vasco. Estas dos comunidades han ganado población desde el inicio de la crisis, con lo que el aumento de IED británica per cápita es el resultado del incremento de la inversión y no de una menor población.

8. IED británica en la industria farmacéutica española.

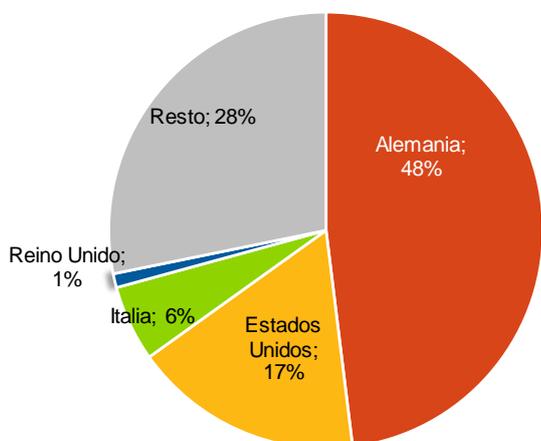
A pesar de representar solo el 1% del stock de IED en el sector farmacéutico español en 2018, la posición inversora británica ha crecido de manera ininterrumpida desde el 2013. Además, aglutina el 13% del flujo acumulado de inversión en el periodo 1993-1S20, siendo el tercer país con mayor inversión en el sector. También destaca la notable participación que ha tenido la inversión británica en este sector en comunidades como Cataluña, Comunidad Valenciana o Comunidad de Madrid.

Dada la incidencia de la crisis sanitaria en España y la preocupación internacional por producir una vacuna, gobiernos de todo el mundo y empresas farmacéuticas están realizando un esfuerzo inversor notable en el sector farmacéutico. Por esta razón, es de gran interés tratar de analizar la evolución y la situación de la IED británica en este sector en España.

En este sentido, la posición inversora del Reino Unido en el sector alcanzó los 147 millones de euros en 2018, similar a la de 2017 (147 millones), aunque por debajo del máximo histórico de 2008, cuando alcanzó los 187 millones de euros. A pesar de ser una inversión notable, la participación en el total de IED en el sector farmacéutico español en 2018 solo fue del 1%, debido la creciente e importante participación de Alemania, que aglutinó casi el 50%. No obstante, la posición inversora británica ha ido creciendo desde el 2013 de manera ininterrumpida.

Stock de IED bruta en fabricación de productos farmacéuticos por países en 2018.

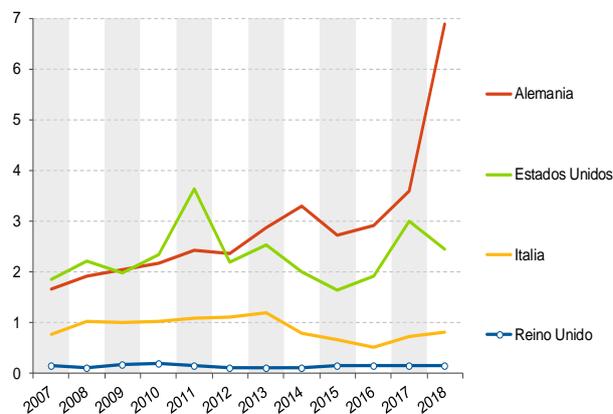
(criterio país último, no ETVE, distribución porcentual)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Evolución histórica del stock de IED en fabricación de productos farmacéuticos en España, por país (país último, miles de millones de euros)

(criterio país último, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

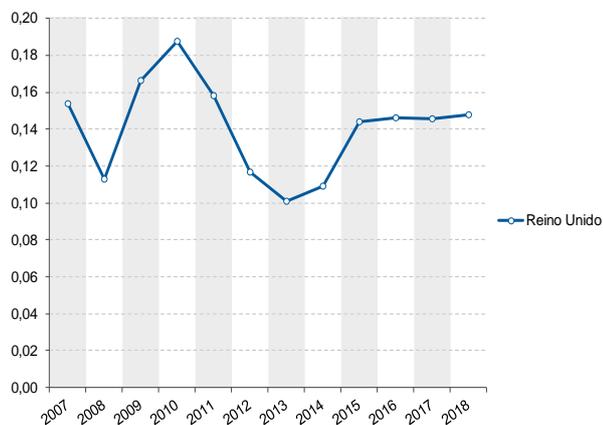
Por el lado de los flujos en términos acumulados, para el conjunto de años para los que hay datos disponibles (período 1993 a la primera mitad de 2020), el sector farmacéutico español ha recibido más de 460 millones de euros de IED británica (Inversión Bruta excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), un 13% de los flujos totales de IED recibidos en el sector farmacéutico español en el periodo. El Reino Unido ha acumulado el tercer mayor volumen de flujos de inversión, sólo por detrás de Alemania y EEUU (con 962 y 689 millones de euros, respectivamente).

La naturaleza de la inversión británica en la industria farmacéutica española es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que es en su gran mayoría no se articula a través de una ETVE (es decir, no se realiza a través de una entidad de tenencia de valores extranjeros, sociedades que se benefician de un régimen fiscal especial que exime de tributar los dividendos o plusvalías que obtengan por la tenencia de acciones o participaciones en sociedades extranjeras). De hecho, cabe destacar que la participación de la inversión británica en el sector a través de las ETVE ha sido nula

en la mayoría de los años disponibles.

Evolución histórica del stock de IED británico en fabricación de productos farmacéuticos en España

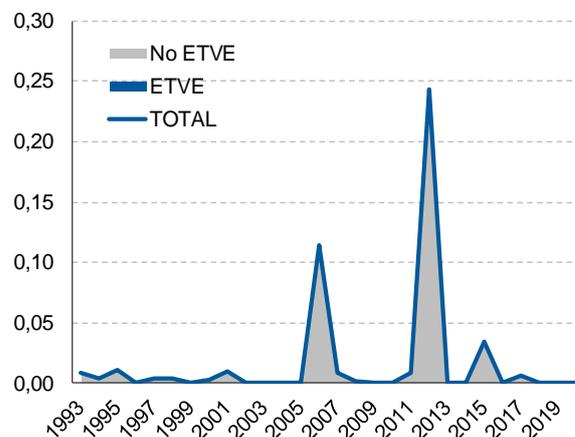
(criterio país último, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos IED británica en España, por tipo de entidad hasta 2T20

(miles de millones)

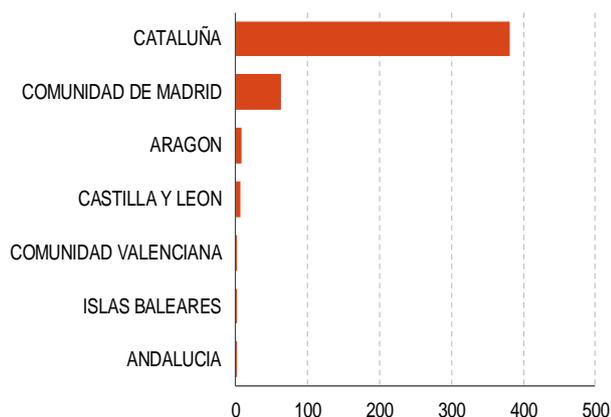


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por comunidades autónomas, Cataluña es la región española con mayor flujo acumulado de inversión en el periodo 1993-1S20, recibiendo más de 300 millones de euros a lo largo de este. No obstante, si se analiza la participación de la IED británica sobre el total de inversión en el sector por comunidad autónoma, se observa que la inversión británica es especialmente importante en la Comunidad Valenciana, con un 53,7% del total acumulado en el periodo, seguida de Cataluña (17%), Aragón (14,1%) y Castilla y León (13,8%). Esto refleja el importante rol que juega la inversión británica en este sector.

Flujos brutos acumulados de la IED británica en fabricación de productos farmacéuticos en España, por CCAA

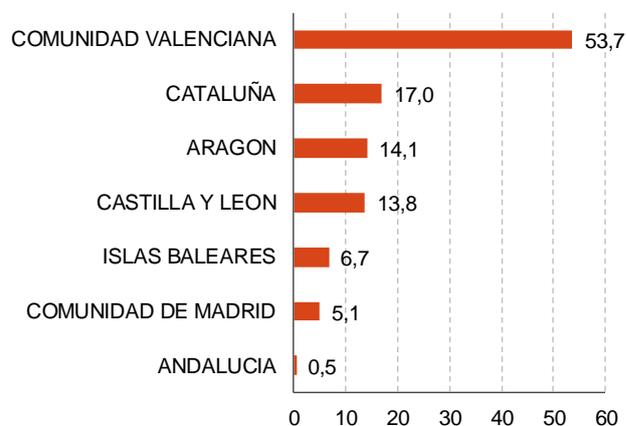
(millones de euros, no-ETVE,)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Participación de la IED británica sobre el total de la inversión en la industria farmacéutica en España, por CCAA

(% del total en el sector, no-ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

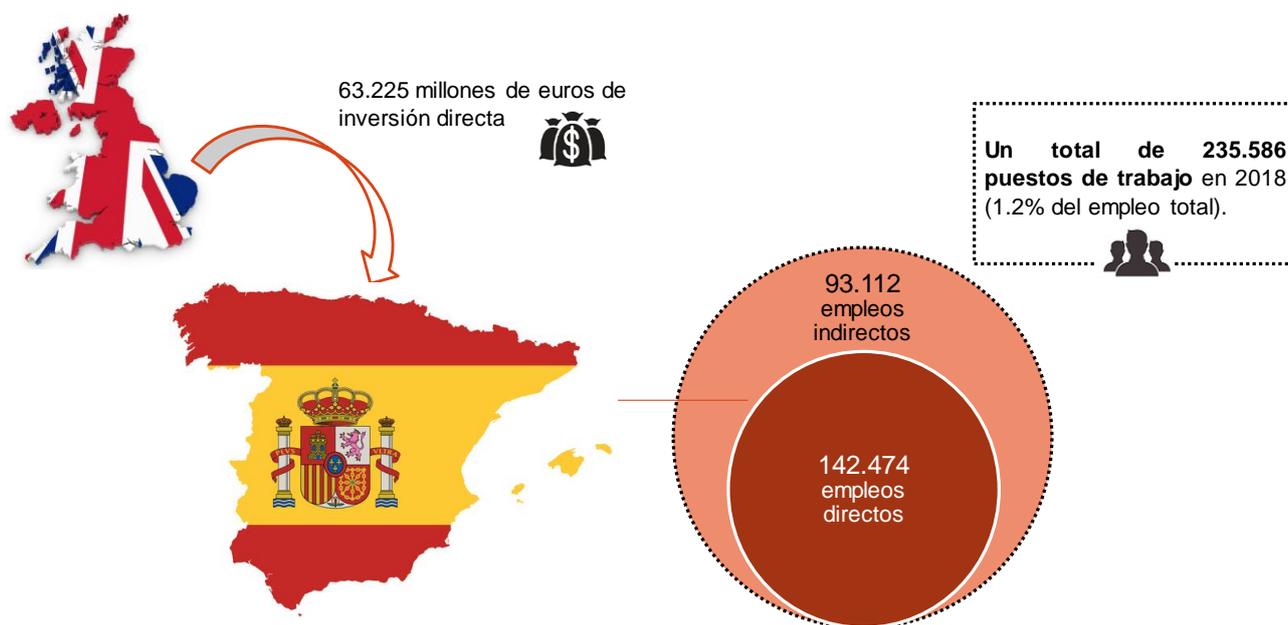
9. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España

La IED británica en España ha contribuido a mantener 235.586 puestos de trabajo, lo que supone el 1,2% del total del empleo nacional.

La IED británica en España ha contribuido a mantener un total de 235.586 empleos a lo largo de 2018, lo que supone el 1,2% del total y un incremento de 33.979 puestos de trabajos en comparación con el año anterior.

Del total del empleo generado en España por la IED británica, 142.474 empleos pertenecen a puestos de trabajo directos, mientras que los 79.682 restantes son indirectos generados a raíz del arrastre que provoca la cadena de suministro.¹ En comparación al año anterior los empleos directos se han incrementado en 20.549, mientras que los indirectos han aumentado en 13.430.

Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2018



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio, INE.

¹ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2010).

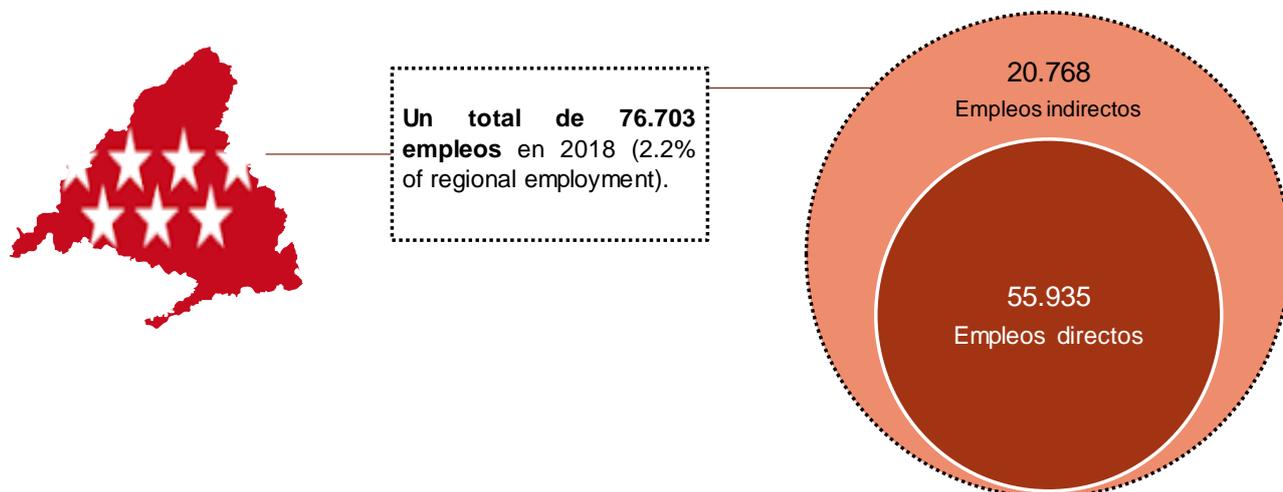
9.1. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Madrid

La IED británica contribuyó en 2018 a mantener el 2,2% del total de puestos de trabajo en la Comunidad de Madrid, lo que supone 76.703 empleos en total.

La IED británica contribuyó a mantener en 2018 un total de 76.703 empleos en la Comunidad de Madrid, el 2,2% del total de puestos de trabajo. En comparación con el año anterior, el empleo aumenta en 17.917 puestos de trabajo.

A la hora de identificar la división que existe entre empleos directos e indirectos, los resultados muestran que del total, 55.935 empleos pertenecen a empleos directos (incrementándose en 13.066 con respecto al año anterior) y por el contrario los 20.768 restantes pertenecen a empleos indirectos² (sólo 4.851 más que en 2017). La Comunidad de Madrid registra como ya se ha visto en años anteriores una menor capacidad de arrastre hacia otras actividades económicas en comparación con otras CC.AA analizadas en este informe. De hecho, la proporción de empleos indirectos sobre el total de empleos directos en la Comunidad de Madrid alcanza tan solo el 37%; sin embargo, en otras CC.AA como Cataluña o Andalucía la proporción aumenta hasta alcanzar el 72% y 44% respectivamente.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Madrid, 2018



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio, INE.

² 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 (Tablas Input Output de 2010).

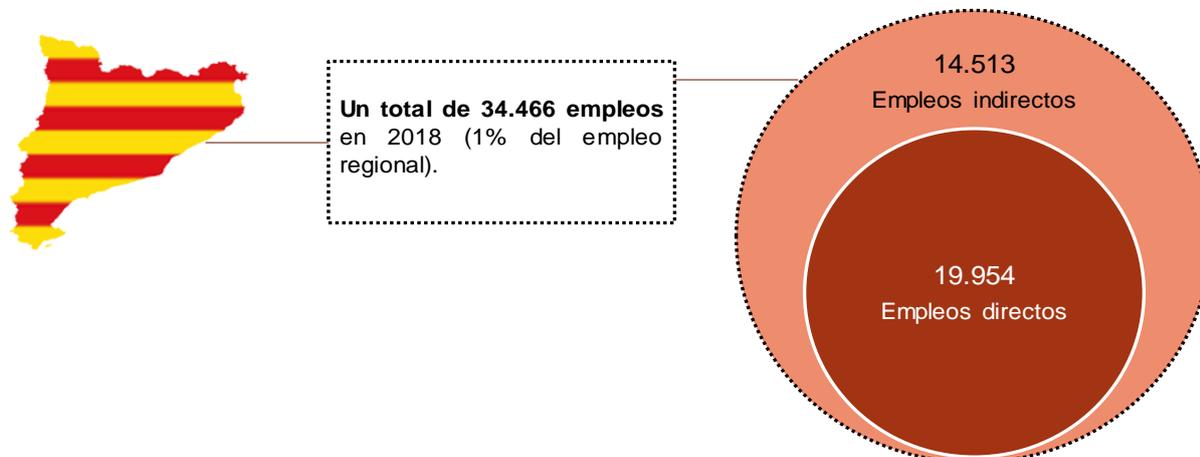
9.2. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña

La IED británica contribuyó a mantener en 2018 el 1% del total de puestos de trabajo en Cataluña, lo que supone 34.466 empleos en total.

La IED británica en Cataluña contribuyó a mantener 34.466 empleos a lo largo de 2018, lo que supone el 1% del total del empleo regional, una cifra algo menor respecto a 2017 (34.506 empleos).

El efecto de arrastre de la IED británica ha provocado la generación de 19.954 puestos de trabajo indirectos desde el inicio de la serie histórica³ (22 empleos menos que en 2017), mientras que la creación de puestos de trabajo directos alcanza los 14.513 empleos (16 puestos de trabajo menos que el año anterior). Cataluña destaca en comparación con el resto de CC.AA examinadas dado que ha sido la única con un crecimiento negativo en el número de puestos de trabajo en 2018 con respecto al año anterior.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Cataluña, 2018



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio, INE.

³ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2010).

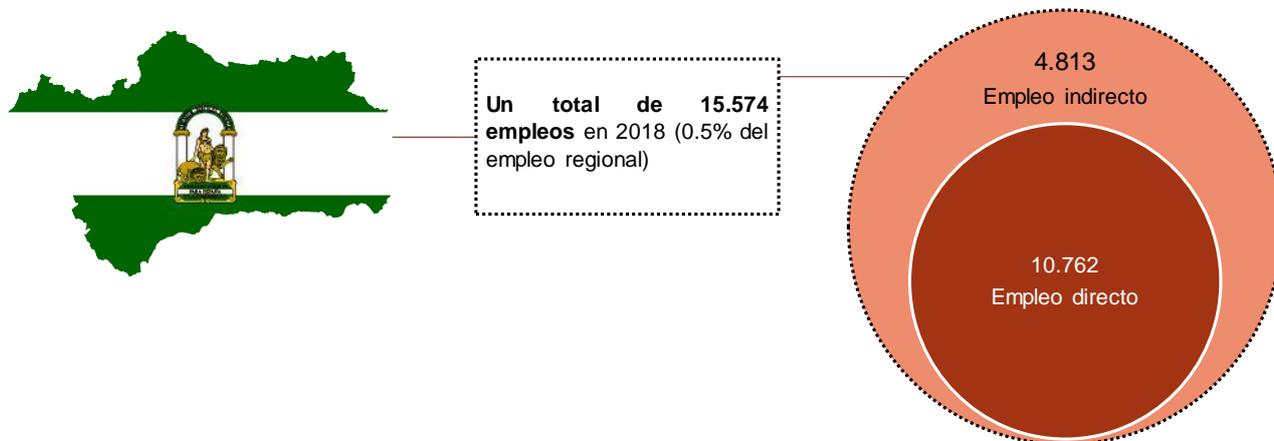
9.3. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía

La IED británica contribuyó a mantener en 2018 el 0,5% del total de puestos de trabajo en Andalucía, lo que supone 15.575 empleos en total.

La IED británica en Andalucía contribuyó a mantener a lo largo de 2018 un total de 15.574 empleos, o lo que es igual al 0,5% del total de puestos de trabajo en la región, creciendo en 2027 empleos con respecto a 2017.

Del total de empleo generado en Andalucía por el total de IED británica en la región, 10.762 puestos de trabajo pertenecen a empleos directos y los 4.813 restantes son empleos indirectos generados a raíz del efecto arrastre⁴, con incrementos de 1.401 y 627 empleos, respectivamente.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Andalucía, 2018



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio, INE.

⁴ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2010).

10. Valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios en España

La valoración y perspectivas de las empresas británicas establecidas en España sobre el clima de negocios español y sus inversiones en el país constituyen una parte sustancial del Barómetro. En esta sección y las siguientes se recoge la visión de las empresas que han participado en la encuesta realizada entre los meses de julio y octubre de 2020 (véase anexo metodológico).

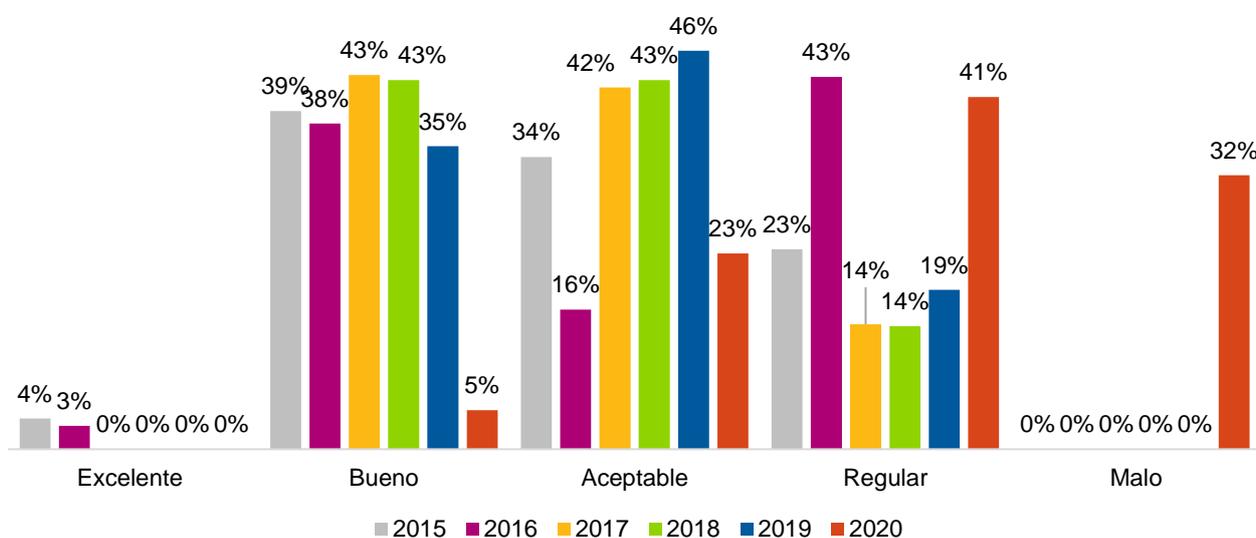
La valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios español se ha deteriorado de forma más intensa en el último año. Solo un 27% de las empresas lo califican de aceptable o bueno, lo que representa casi la tercera parte de la cuota recogida en el Barómetro de 2019.

El área relativa al riesgo político y otras vinculadas con la acción institucional son las que reciben una puntuación más baja. Aunque todas las áreas que definen el clima de negocios registran una peor valoración este año.

Es precisamente en las relaciones con las Administraciones Públicas, la gestión del riesgo político y el mercado de trabajo donde las empresas demandan mayor apoyo gubernamental en un escenario post-COVID.

La valoración global de las empresas británicas implantadas en el mercado español sobre el clima de negocios en España ha seguido deteriorándose y lo ha hecho de forma más significativa en el último año. El porcentaje de empresas encuestadas que consideran que el clima de negocios es “bueno” ha caído hasta el 5% (mientras que en los cinco años anteriores no había bajado del 35%) y solo para un 27% de las empresas sería “bueno” o “aceptable”. Mientras, se ha ampliado notablemente el número de empresas que lo percibe como “regular” o “malo”, y ya supera el 70%. Por primera vez en seis años, el clima de negocios español es calificado como “malo”, siendo otorgada esta calificación por más de tres de cada diez empresas.

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



Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España, 2016 - 2020”.

La valoración del clima de negocios español (en una escala de 1 a 5) puede concretarse a través de la percepción de las empresas británicas en relación con las siguiente nueve áreas temáticas: relaciones con la Administración Pública (estabilidad regulatoria y sistema tributario), riesgo político (estabilidad institucional y territorial), acceso a financiación (créditos bancarios), mercado de trabajo (regulación laboral y capacitación de la mano de obra disponible), estructura de mercado (grado de transparencia, unidad de mercado y clima competitivo), grado de digitalización (avance de la economía digital), calidad de aprovisionamientos (amplitud de proveedores / distribuidores, adecuación de servicios y suministros disponibles), calidad de vida, y apoyo público a la I+D+i empresarial.

En la presente edición del Barómetro, todas las áreas temáticas arrojan una puntuación inferior a la de 2019⁵. El área peor valorada por las empresas británicas es la relativa al riesgo político (obtiene 2 puntos, sobre 5), registrando una valoración más negativa que la de “apoyo público a la I+D+i empresarial”, que ostentaba la peor posición en los cinco Barómetros precedentes y mantiene la misma puntuación que en 2019 (2,2 puntos). Por debajo de los 2,5 puntos se ubica también el área de “relaciones con las Administraciones Públicas”. Dichas puntuaciones denotan cierta crítica a la actuación institucional.

La “calidad de vida”, por el contrario, se consolida como la mayor fortaleza del clima de negocios español, a pesar de obtener una puntuación más reducida que en los cinco años anteriores (3,7 puntos). Solamente otra área, la de “calidad de aprovisionamientos” recibe una puntuación por encima de los 3 puntos.

Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas
 (puntuación en base a % respuestas, sobre escala de 1 = muy mal a 5=muy bien)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Relaciones con las Admones. Públicas	3,0	2,8	2,9	2,9	2,8	2,3
Riesgo político	2,8	2,4	2,9	2,6	2,5	2,0
Acceso a financiación	2,8	3,0	3,1	3,5	3,4	3,0
Mercado de trabajo	2,8	2,9	3,0	3,0	3,1	2,6
Estructura de mercado	2,7	3,0	3,0	3,3	3,0	2,7
Grado de digitalización	3,5	3,3	3,2	3,2	3,3	3,0
Calidad de aprovisionamientos	2,9	3,3	3,2	3,4	3,4	3,3
Calidad de vida	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	3,7
Apoyo público a la I+D+i empresarial	n.d.	2,3	2,5	2,3	2,2	2,2

Nota: en 2020, a diferencia de los años anteriores, la valoración se ha calculado directamente para cada área temática, en vez de ser resultado de las valoraciones de las diferentes sub-áreas que integran cada área.

Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España, 2015 - 2020”.

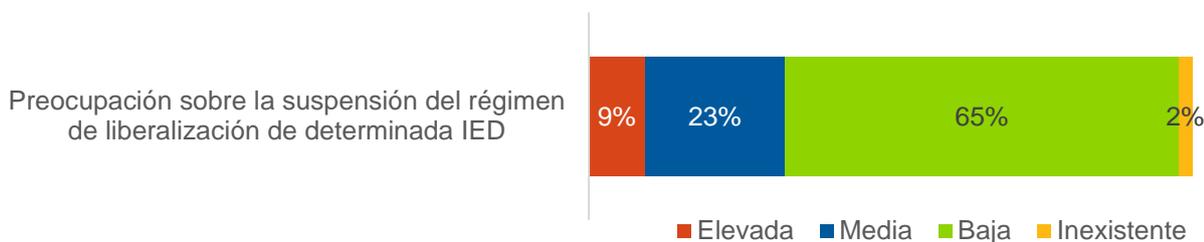
En relación con el marco regulatorio, tras el surgimiento de la pandemia de la COVID-19 se han adoptado una serie de medidas extraordinarias, que incluyen la suspensión del régimen de liberalización de ciertas inversiones extranjeras directas en el mercado español⁶. Esta modificación

⁵ Nótese que se ha producido un cambio metodológico, ya que en el cuestionario de 2020 se solicita una valoración a escala de área temática, en vez de por sub-áreas, como ocurría en los Barómetros anteriores.

⁶ Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19; y Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19.

normativa preocupa a tres de cada nueve empresas británicas. Aunque para la mayoría (65%) resulta poco preocupante.

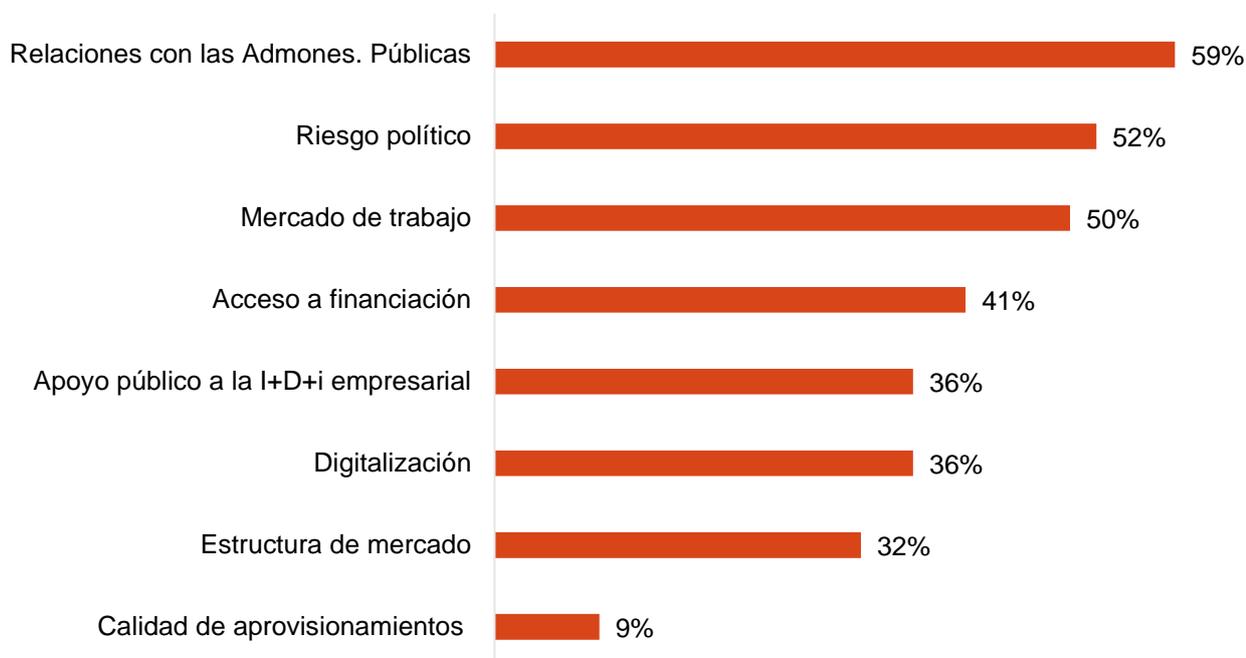
Grado de afección percibida por las empresas británicas, del reciente cambio en el régimen de liberalización de determinadas inversiones extranjeras directas en España
 (% empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Por otro lado, en un escenario post-COVID, las empresas británicas demandan una mayor actuación del Gobierno en el marco de las relaciones con las Administraciones Públicas (estabilidad regulatoria y sistema tributario), así como en la gestión del riesgo político (estabilidad institucional y territorial) y en materia de mercado de trabajo (regulación laboral y capacitación de la mano de obra disponible). Estas tres áreas del clima de negocios son consideradas clave por al menos la mitad de las empresas encuestadas, para promover un mayor apoyo gubernamental.

Áreas en las que las empresas británicas demandan más apoyo gubernamental, en un escenario post-COVID (% empresas encuestadas)



Nota: una misma empresa puede seleccionar más de un área.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

11. Expectativas de actividad e inversión de las empresas británicas en España

El mencionado deterioro en la valoración del clima de negocios español ha podido venir motivado, al menos en parte, por el reciente desempeño de la economía española. Las expectativas sobre la evolución de la economía también inciden en los planes de inversión de las empresas del Reino Unido en España.

La actual crisis desatada por la pandemia de la COVID-19, cuyo impacto negativo en el mercado español está siendo especialmente significativo, ha alterado los planes de inversión británica, como se refleja a continuación.

En un contexto pre-COVID, en torno a la mitad (51%) de las empresas británicas encuestadas preveía incrementar sus inversiones en España.

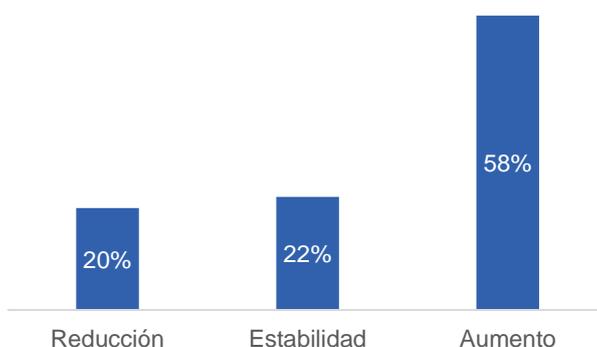
Sin embargo, el impacto de la pandemia ha alterado las expectativas de inversión empresariales, sobre todo en 2020, acompañado de una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de la economía española. Así, solo un 16% de las empresas encuestadas ampliará sus inversiones en España este año.

Las perspectivas sobre el desempeño de la economía española para 2021 son más favorables, lo que también se traduce en un mayor número de empresas británicas con planes de inversión en el mercado español para el próximo año: 30%. Además, el peso de las empresas que prevén reducir sus inversiones cae hasta el 25%.

Las expectativas favorables sobre el desempeño de la economía española habían promovido nuevos proyectos de inversión británica en España en los últimos años, aunque ya en 2019 se esperaba un menor crecimiento económico.

Antes del surgimiento de la COVID-19 y de la adopción de distintas medidas restrictivas de la actividad para contener la pandemia, las perspectivas de las empresas británicas sobre la economía española eran positivas. Así, más de la mitad (58%) de las empresas encuestadas vaticinaban que crecería en el conjunto del ejercicio de 2020 (frente al 29%, en el Barómetro de 2019).

Perspectivas, pre-COVID, de las empresas británicas en España sobre la economía española
 (% empresas encuestadas)

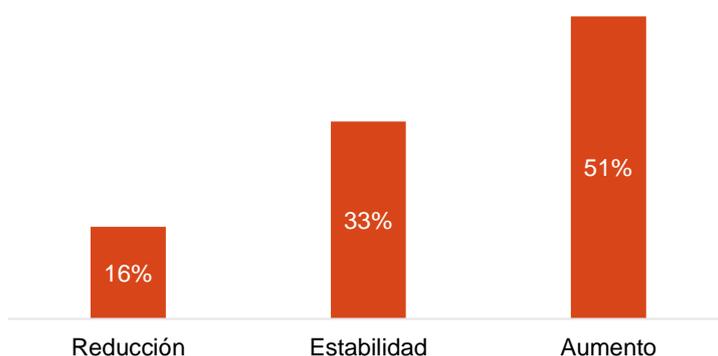


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Dada la influencia de las expectativas de crecimiento económico en las decisiones de inversión empresariales, en un contexto pre-COVID, un 51% de las empresas británicas encuestadas preveía

incrementar sus inversiones en España. Y cabe recordar que el Barómetro de 2019 mostraba una tasa del 35% de empresas con perspectivas de aumento de sus inversiones. No obstante, otro 16% de las compañías del Reino Unido tenía planes de reducción de su posición inversora en el mercado español antes del impacto de la actual crisis derivada de la pandemia, lo que supone 5 puntos porcentuales por encima de la tasa observada en 2019.

Perspectivas, pre-COVID, de las empresas británicas sobre su inversión en España (% empresas encuestadas)



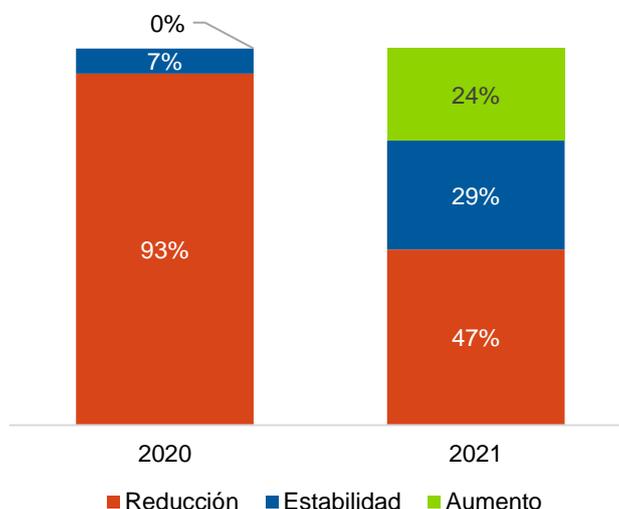
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Las expectativas de mayores inversiones en 2020, sin embargo, se han disipado tras el surgimiento de la pandemia. El panorama económico ha cambiado notablemente, como recogen las perspectivas para este año de la gran mayoría de las empresas encuestadas.

De cara a 2021, aunque todavía un 47% de las empresas no espera que la economía española crezca, otro 24% tendría unas expectativas más positivas, apuntando a cierta recuperación económica.

Perspectivas de las empresas británicas en España sobre la economía española para 2020 y 2021, tras el surgimiento de la pandemia

(% empresas encuestadas)

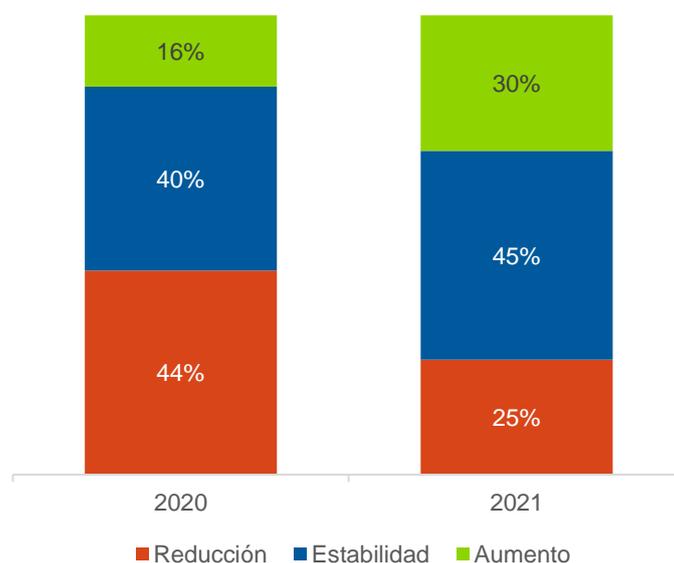


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Por su parte, desde la óptica de la inversión británica en España, en este contexto de afección de la pandemia, solo un 16% de las empresas encuestadas prevé incrementar sus inversiones en el mercado español en 2020 (esto es, 19 puntos porcentuales por debajo de las perspectivas de inversión en 2019). Asimismo, las desinversiones afectarían a un 44% de las empresas (frente al 11% del año pasado).

No obstante, en línea con las expectativas de mejora de la coyuntura económica para 2021, en torno a un 30% de las empresas apostarían por incrementar sus inversiones en España el próximo año. A su vez, la cuota de empresas que prevé reducir su inversión directa en el país se corrige en mayor medida, hasta el 25%.

Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España para 2020 y 2021, tras el surgimiento de la pandemia (% empresas encuestadas)

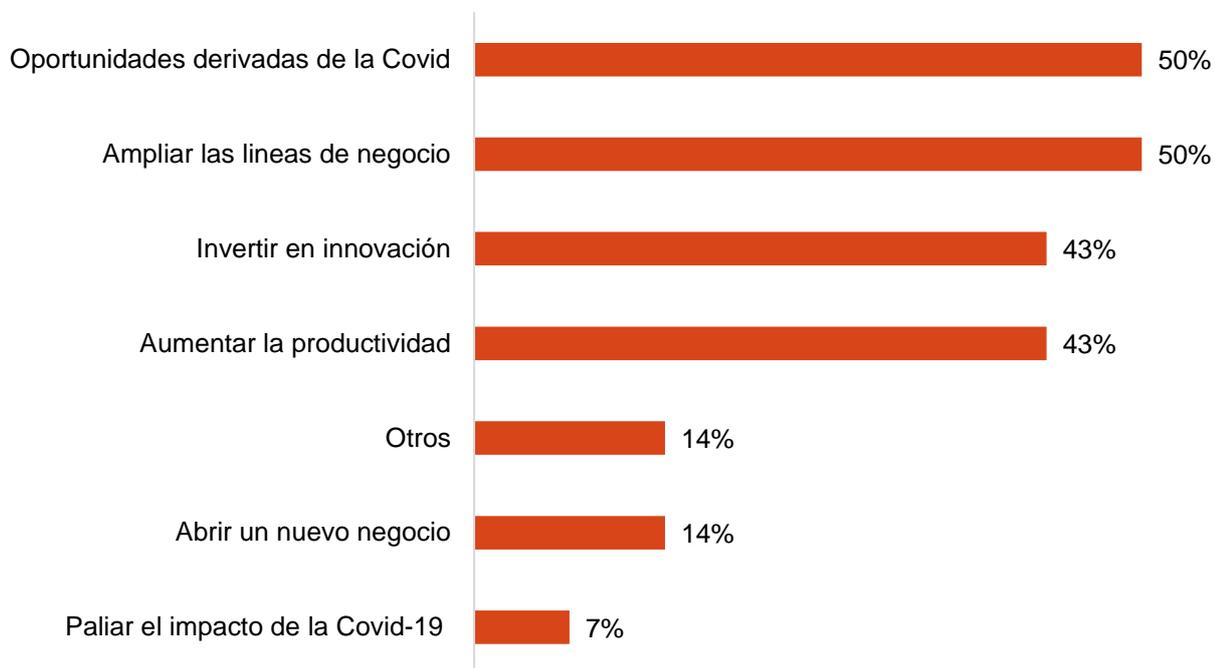


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Entre las empresas que prevén ampliar sus inversiones en España en 2020 - 2021, el aprovechamiento de oportunidades de negocio surgidas con la crisis de la COVID-19 y la ampliación de las líneas de negocio figuran como objetivos de inversión para la mitad de dichas empresas. Esa última finalidad también había sido apuntada por tres de cada diez empresas que contaban con planes de inversión en el mercado español en 2019, de acuerdo con la anterior edición del Barómetro.

También son relevantes los objetivos de innovación y mejoras de productividad, defendidos por el 43% de las empresas que esperan realizar nuevas inversiones.

Objetivo de la inversión británica en España (% empresas que prevén incrementar sus inversiones en 2020 - 2021)



Notas: (i) una misma empresa puede seleccionar más de un objetivo. (ii) "Otros" incluye procesos de digitalización.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

12. Percepción sobre el impacto del Brexit

El próximo 31 de diciembre de 2020 concluye el periodo transitorio para el establecimiento de la futura relación entre el Reino Unido y la Unión Europea, once meses después de la aprobación del Acuerdo de Retirada.

Las empresas británicas establecidas en el mercado español han estado pendientes de las rondas de negociaciones bilaterales que han tenido lugar en los últimos meses, así como de las previsiones sobre el marco de relaciones entre el Reino Unido y la UE que regirá a partir de 2021. En este sentido, en esta edición del Barómetro se ha vuelto a recabar la percepción de las empresas sobre el impacto del Brexit en sus inversiones en España (para el conjunto de 2020 y para el próximo año).

La estabilidad es la tónica dominante en el comportamiento previsto, para 2020 y 2021, de las inversiones de las empresas británicas en España, ante el Brexit. Dicha percepción de estabilidad es más amplia que en las cinco ediciones previas del Barómetro.

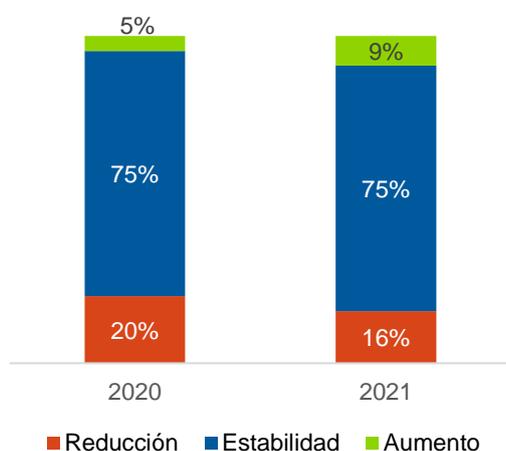
Solo un 20% de las empresas prevé reducir sus inversiones debido al Brexit en 2020, y algo menos (el 16%), en 2021.

Las exigencias o barreras regulatorias, junto con los costes arancelarios, representan los principales aspectos de preocupación de las empresas británicas como consecuencia del Brexit.

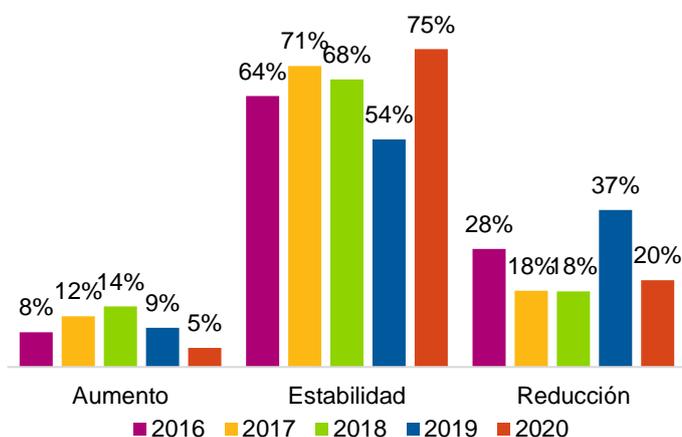
Tres de cada cuatro empresas confirma que mantendrá sus planes de inversión en España, tanto este año como el próximo, a pesar del Brexit. Esta percepción mayoritaria de estabilidad pondría de manifiesto que las empresas ya han anticipado este hecho en sus decisiones de inversión en el mercado español.

Cabe recordar que la cuota de empresas que apuntan estabilidad en sus inversiones en un contexto de Brexit es la mayor de los seis años en los que se ha elaborado el Barómetro. En la edición del año pasado, eran un 54% las empresas que afirmaban que sus inversiones permanecerían estables, mientras que un 37% preveía reducirlas.

Percepción del impacto del Brexit en las inversiones de las empresas británicas en España, para 2020 y 2021 (% empresas encuestadas)



Evolución en la valoración del impacto del Brexit sobre la inversión de las empresas británicas en España (% empresas encuestadas)

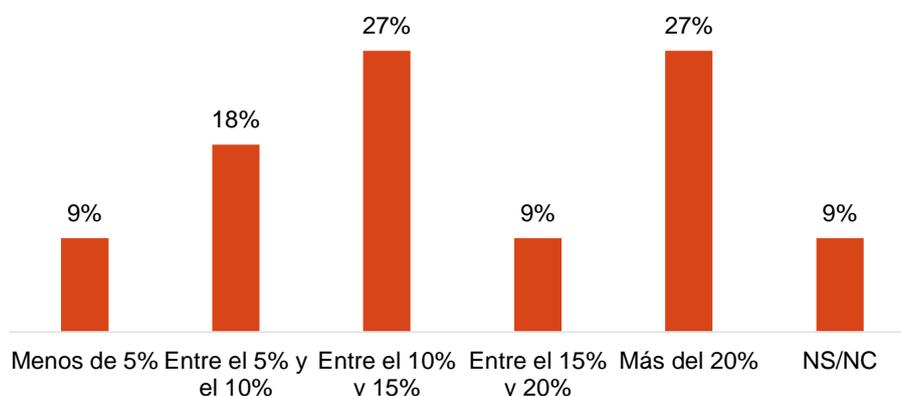


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2016 - 2020".

Con todo, una de cada cinco empresas británicas encuestadas prevé reducir sus inversiones en el territorio español como consecuencia del Brexit en el conjunto de 2020. Esta cuota se reduce en cuatro puntos porcentuales (hasta el 16%) para el 2021, cuando otro 9% de las empresas cuenta con perspectivas de aumento de sus inversiones, mientras se mantiene un 75% que apunta estabilidad en dichas inversiones. Con ello, el porcentaje de empresas que esperan caídas en sus inversiones se ha corregido en relación con el Barómetro de 2019 y el próximo año se situaría en mínimos.

Entre las empresas que prevén que el Brexit impactará en sus planes de inversión en España en 2021, la intensidad del impacto (tanto aumento, como reducción) es heterogénea, aunque más de la mitad estiman que no superará el 15%.

Magnitud del impacto de la salida del Reino Unido de la UE en la inversión británica en España prevista para 2021 (% empresas que prevén incrementar o reducir sus inversiones)

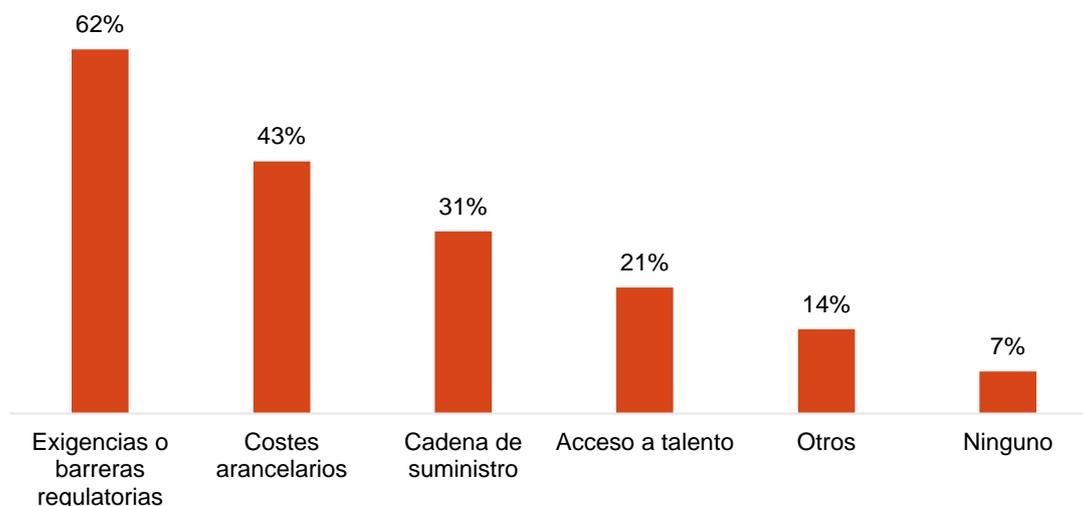


Nota: téngase en cuenta que el número de respuestas es reducido, computándose once respuestas.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Por otro lado, en relación con los aspectos susceptibles de incidir en mayor medida en las empresas británicas implantadas en España, en 2021, como consecuencia del Brexit, destacan las nuevas exigencias o barreras de carácter regulatorio (así lo percibe un 62% de las empresas encuestadas). Le siguen los potenciales costes derivados de barreras arancelarias (43%) y el impacto en las cadenas de suministro (31%).

Aspectos con mayor incidencia percibida por las empresas británicas para 2021, con la salida efectiva del Reino Unido de la UE (% empresas encuestadas)



Notas: (i) una misma empresa puede seleccionar más de un aspecto; (ii) las restricciones para viajar, la fluctuación del tipo de cambio, la incertidumbre y la carga burocrática, forman parte de los “otros” aspectos considerados por las empresas.

Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España, 2020”.

La concreción del marco que regirá la relación económica y comercial entre el Reino Unido y la Unión Europea a partir del 31 de diciembre de 2020, determinará si se verifican o desaparecen los aspectos susceptibles de impactar negativamente en la actividad de las empresas británicas en España.

Anexo metodológico: características de la muestra de empresas

La VI edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España se nutre con la visión de 45 empresas británicas establecidas en el mercado español.

Los resultados sobre las perspectivas de inversión empresariales y la valoración del clima de negocios español han sido obtenidos mediante el levantamiento de información a través de una encuesta *online*, distribuida por la Cámara de Comercio Británica en España.

La encuesta fue realizada entre el 9 de julio y el 8 de octubre de 2020, a empresas británicas que cuentan con inversiones directas en el mercado español. En la presente edición del Barómetro han participado un total de 45 empresas en la encuesta.

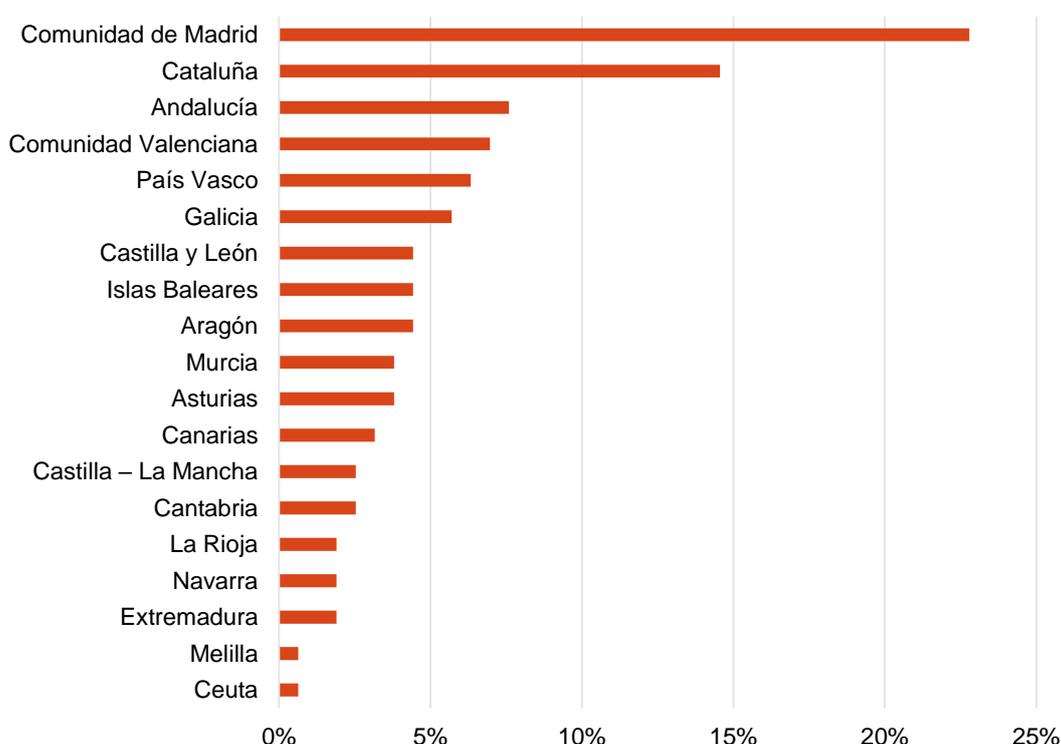
Cabe indicar que se considera como empresa británica aquella cuyo capital es predominantemente de Reino Unido, es decir, al menos el 51% del capital social está en manos de una empresa / accionista de nacionalidad británica.

La muestra de empresas a encuestar se ha construido a partir de la base de datos de la Cámara de Comercio Británica y de SABI, que reúne información de los estados financieros depositados por las empresas en el Registro Mercantil. Con los últimos datos de SABI, en España existen algo más de 1.550 empresas activas con capital mayoritario británico. Por tanto, el tamaño del colectivo de empresas que han participado en la encuesta 2020 permite estimar los resultados con un nivel de confianza del 90% y un margen de error del 12%.

La encuesta realizada este año presenta una estructura algo diferente a la de ediciones anteriores, haciendo especial hincapié en el impacto, registrado y previsto, de la pandemia de la COVID-19 en la actividad de las empresas encuestadas. No obstante, también recoge la valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios español (de forma más agregada) y sus perspectivas respecto al impacto del Brexit.

En relación con el perfil territorial y sectorial de las empresas que han participado en la encuesta 2020, se mantiene una amplia diversificación:

Empresas británicas por Comunidad Autónoma (% respuestas), 2020



Nota: una misma empresa puede desarrollar su actividad en más de una Comunidad Autónoma.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Empresas británicas por sectores económicos (% respuestas), 2020

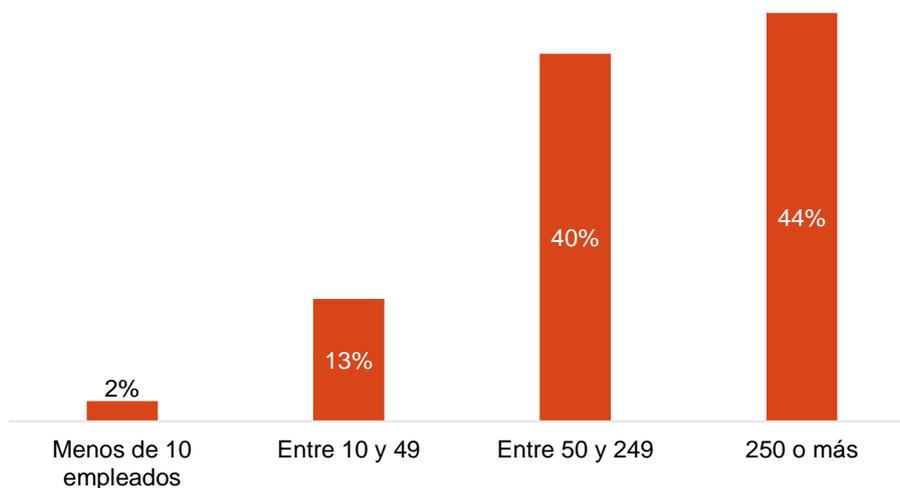


Nota: una misma empresa puede ejercer su actividad en más de un sector.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

Por último, respecto al tamaño de las empresas, en términos de número de empleados, destacan las medianas y grandes empresas.

Empresas británicas por tamaño (% respuestas), 2020



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2020".

