

BARÓMETRO SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA EN ESPAÑA

Novena edición



DIAGEO



gleeds



Índice

Resumen ejecutivo.....	2
1. Contexto macroeconómico en el Reino Unido y España: Entorno favorable para la inversión, frente a la resiliencia de la actividad.....	4
2. <i>Stock</i> de IED británica en España.....	10
3. <i>Stock</i> de IED británica en España por sector.....	12
4. Flujos de IED del Reino Unido en España.....	14
5. Flujos de IED del Reino Unido en España por sector.....	16
6. Flujos de IED del Reino Unido en España por Comunidades Autónomas.....	18
7. Comercio exterior entre el Reino Unido y España.....	21
8. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España.....	25
9. Valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios en España.....	26
10. <i>Focus groups</i> de empresas británicas sobre el clima inversor en España: oportunidades y barreras.....	28
Anexo 1: Comunidad de Madrid.....	31
Anexo 2: Cataluña.....	33
Anexo 3: País Vasco.....	35
Anexo 4: Andalucía.....	37

Nota: los resultados, valoraciones, pronósticos y opiniones recogidos en este Barómetro no reflejan necesariamente la visión de las empresas que lo patrocinan, la Cámara de Comercio Británico en España o sus socios.

Resumen ejecutivo

- **Este Barómetro se presenta en un entorno favorable para la inversión en España, ya que lideró el crecimiento dentro de la zona euro en 2023 con una tasa del 2,7% anual y sigue sorprendiendo positivamente durante este año. Por su parte, el Reino Unido experimentó un crecimiento del 0,1% en 2023, pero mostró un avance del 0,7% y 0,5% en los dos primeros trimestres de 2024.** Los bancos centrales han comenzado sus ciclos de relajación monetaria, frente a una inflación que parece estar controlada y un mercado laboral que continúa su normalización durante 2024, pero en un contexto en el que la demanda ha mostrado algunas señales de debilidad y la inversión continúa una senda de recuperación.
- **De acuerdo con datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el stock de Inversión Extranjera Directa (IED) en España proveniente del Reino Unido se redujo un 4% en 2022.** El stock de IED británica en España alcanzó los 57.652 millones de euros, a pesar de ello, el Reino Unido logra mantenerse en la tercera posición del ranking de las economías con una mayor posición inversora en España, representando un 10,5% del stock total de IED en el país.
- **En 2022, Telecomunicaciones representó un 15% del total de la inversión británica en España, seguido por Suministro de energía y Metalurgia, con un peso de un 11% y 10%, respectivamente.** Históricamente, la inversión británica en España se ha concentrado en los sectores *Telecomunicaciones, Metalurgia e Industria del Tabaco*, representando en conjunto un 43% del stock de IED proveniente desde el Reino Unido desde que se tiene registro (2007). Respecto a la relevancia del Reino Unido como país inversor en España, destacan los sectores de Actividades postales y de correos y Actividades asociativas, donde el Reino Unido representa el total de la inversión directa que recibió España en 2022.
- **Tras una contracción del 12% en 2023, los flujos de IED hacia España se duplicaron en el primer semestre del 2024 con respecto al mismo periodo del 2023.** Desde el inicio de la serie histórica en 1993 hasta el primer semestre del 2024, el Reino Unido suma 92.000 millones de euros en flujos brutos de IED hacia España, representando un 15,6% del total de flujos de IED entrantes a España y se consolida como el país con mayores flujos de IED en España.
- **La dinámica reciente de la inversión británica en España está caracterizada por flujos constantes, pero con gran heterogeneidad por sectores.** Entre 1993 y 2024, dos sectores acumulan el 40% de los flujos de IED, estos son Comercio al por mayor (19,9%) y Telecomunicaciones (19,3%). Desde que se tiene registro en la Secretaría de Estado de Comercio, la participación de la inversión británica en los distintos sectores de la economía española ha sido relevante. De un total de 88 sectores económicos, 86 sectores han recibido algún tipo de IED británica, y en promedio, cada año cerca del 65% es receptor de flujos de IED.

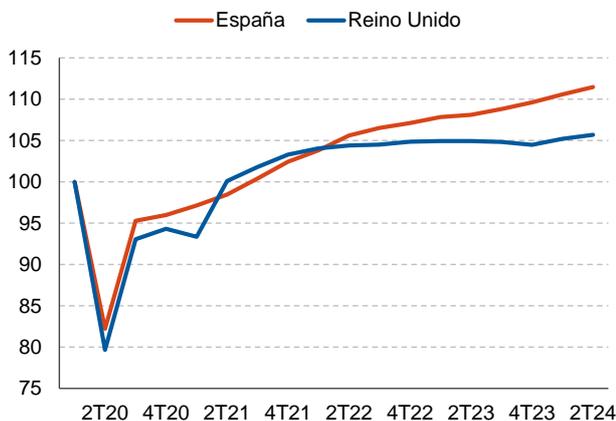
- **En términos históricos, la IED británica se ha concentrado en cuatro comunidades autónomas: Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y C. Valenciana, si bien en los últimos años esta se ha diversificado hacia otras CC.AA., como Andalucía, Islas Baleares y el Principado de Asturias.** En la primera mitad de 2024, la inversión británica asciende a un total de 2.500 millones de euros, liderando la Comunidad de Madrid, que aglutinó 1.640 millones de euros (44% del total). En la primera mitad del año destaca también el incremento de inversión británica en el Principado de Asturias y Castilla-La Mancha.
- **Por sectores, la inversión británica, durante la primera mitad de 2024, se ha caracterizado por diferencias sectoriales.** Destaca, principalmente, la fuerte puja por el sector de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, comercio al por mayor y construcción de edificios en la Comunidad de Madrid; así como los flujos recibidos por el sector de actividades inmobiliarias en Cataluña, suministros de energía en el Principado de Asturias; y reparación e instalación de maquinaria y equipo en Castilla-La Mancha.
- **En comercio exterior, el Reino Unido es uno de los principales socios comerciales de España, situándose dentro de los diez principales países de destino y origen de los productos adquiridos en el mercado global.** El comercio de semimanufacturas, bienes de equipo y componentes del automóvil continúa siendo clave para las empresas británicas con presencia en España y para transformar bienes que son comercializados con posterioridad con mayor valor añadido.
- **La IED británica en España ha contribuido a mantener más de 260.000 empleos en 2022,** lo que supone el 1,3% del total del empleo en España. En Madrid, se estima que la IED británica ha contribuido a mantener más de 80.000 empleos a lo largo de 2022, lo que supone el 2,2% del total del empleo en Madrid.
- **Las empresas británicas perciben que las expectativas para la economía española en 2025 se mantendrán estables.** Dentro de las empresas encuestadas, un 40% de la encuesta espera mejores perspectivas para la economía y el resto espera que se mantengan estables. Un 60% de las empresas espera aumentar la inversión en 2025 y, en promedio, cerca del 70% de los encuestados anticipa un aumento de entre 5 y 10% en la inversión respecto a 2024.
- **Las empresas británicas resaltan el potencial del mercado español en términos de crecimiento y oportunidades de inversión, reconociendo además la amplia oferta de talento y el desarrollo de hubs de innovación.** Un total de 25 empresas de origen británico con IED en España fueron entrevistadas sobre las oportunidades y barreras que identifican al invertir en España. La divergencia regulatoria producto del Brexit ha dificultado el desplazamiento de trabajadores y ha aumentado los costes jurídicos y la burocracia. Un marco regulatorio simplificado, consistente y predecible tendría un impacto positivo sobre la decisión de invertir en España.

1. Contexto macroeconómico en el Reino Unido y España: Entorno favorable para la inversión, frente a la resiliencia de la actividad

España cerró 2023 con una tasa de crecimiento del 2,7% anual, y este año la actividad ha sorprendido positivamente. El segundo trimestre registró un crecimiento del 3,1% anual, y un avance trimestral del 0,8%. Lo anterior consolida a España como líder dentro de las grandes economías de la zona euro. Por su parte, el Reino Unido experimentó un crecimiento del 0,1% anual en 2023, pero mostró un avance del 0,7% y 0,5% trimestral durante el primer y segundo trimestre del 2024. Los bancos centrales han comenzado sus ciclos de relajación monetaria, frente a una inflación que parece estar controlada, pero en un contexto en el que la demanda ha mostrado algunas señales de debilidad. Hacia delante el crecimiento del PIB seguirá siendo positivo, pero a tasas más moderadas. La inflación convergerá gradualmente hacia los objetivos de los bancos centrales.

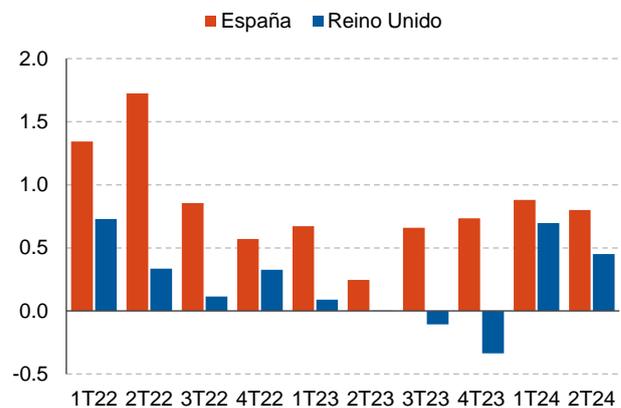
En términos de actividad, España lideró el crecimiento trimestral en el 2T24 dentro de los grandes países de la zona euro, con un avance del PIB del 0,8% trimestral (por encima de las expectativas del 0,5% o de las previsiones de Afi del 0,6%). De esta forma, el crecimiento interanual del 2T24 llegó a 3,1%. La demanda doméstica volvió a empujar al crecimiento, sobre todo el consumo privado, que contribuyó con 1,3 puntos porcentuales al PIB, mientras que el consumo público aportó 0,8 puntos porcentuales. Como nota negativa, destaca el bajo ritmo de crecimiento de la formación bruta de capital fijo, que apenas ha alcanzado el nivel previo a la crisis de la Covid-19 y mostró una variación del 0,4% trimestral. El peor comportamiento se explica, fundamentalmente, por el bajo dinamismo de la inversión en bienes de equipo.

PIB real Reino Unido y España
(índice 1T20 = 100)



Fuente: Afi, Macrobond.

PIB real Reino Unido y España
(% trimestral)



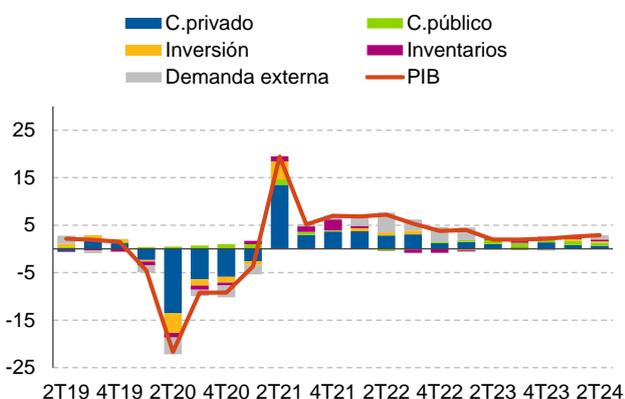
Fuente: Afi, Macrobond.

En términos de contribución al crecimiento del PIB, la evolución de la demanda externa ha tenido un rol menos importante que la demanda interna en los últimos meses. A pesar de ello, ha contribuido positivamente al crecimiento durante la primera mitad del 2024 (0,3 y 0,7 puntos porcentuales en el 1T24 y 2T24, respectivamente), después de haberse contraído a finales de 2023 (-0,6 puntos porcentuales en 4T23). Esto deja un balance de crecimiento del PIB real para la primera mitad del 2024 de 2,8% anual, donde la demanda interna aportó en promedio 2,3 puntos porcentuales y la externa los 0,5 restantes.

En el Reino Unido, el crecimiento del PIB se ha recuperado durante la primera mitad del 2024, tras cerrar el 2023 con un modesto crecimiento del 0,1% anual. En el último trimestre, la actividad avanzó

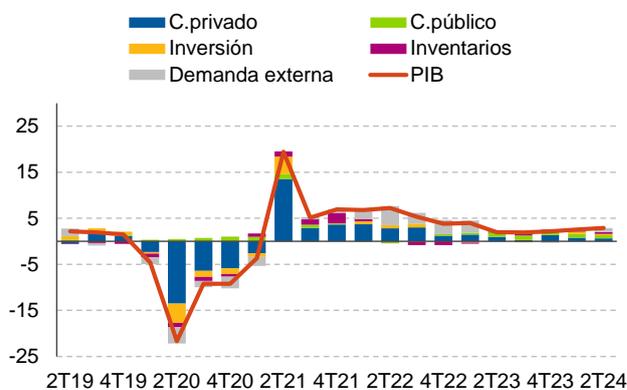
un 0,5% trimestral, y un 0,7% anual. La contribución positiva vino impulsada por la demanda interna, principalmente por el consumo público, que contribuyó con 0,4 puntos porcentuales. No obstante, el consumo privado se ha mantenido estancado desde mediados del 2022, momento en el que recuperó los niveles observados antes de la pandemia. Si bien, el ingreso real de los hogares se ha recuperado, el consumo se mantenido débil, indicando que el ciclo de restricción monetaria generó aumentos considerables en las tasas de ahorro de los hogares. La inversión, al igual que el consumo privado, ha mostrado un modesto crecimiento, y sólo aportó 0,1% puntos porcentuales al crecimiento del PIB del 2T24. La demanda externa no ha sido tan dinámica como en España. Drenó el crecimiento durante gran parte del 2023 y en lo que va del 2024. Con todo, esperamos que la recuperación de la actividad continúe gradualmente, impulsada por una recuperación de la demanda interna, en un contexto de relajación monetaria. La previsión anual de Afi para el Reino Unido en 2024 se sitúa en el 1,1%, y 1,3% para el 2025.

Crecimiento del PIB en España
 (% interanual y contribuciones)



Fuente: Afi, Macrobond.

Crecimiento del PIB en el Reino Unido
 (% interanual y contribuciones)



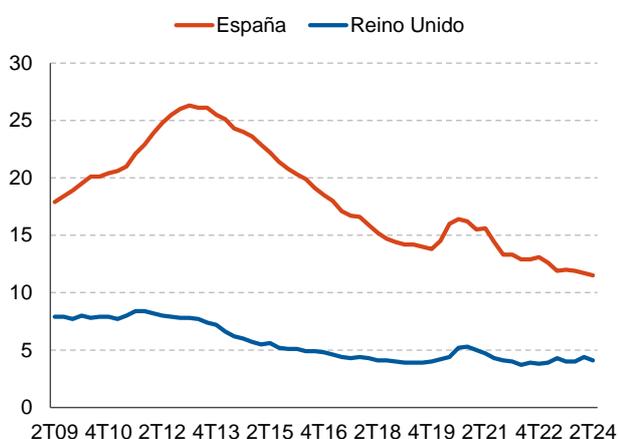
Fuente: Afi, Macrobond.

El mercado laboral ha continuado con su normalización durante 2024, tanto en España como en el Reino Unido. En la primera, el segundo trimestre de 2024 cerró con una creación de empleo superior a las 400.000 personas, alcanzando la cifra de los 21,7 millones de ocupados y con un descenso de la tasa de paro que se ubicó en el 11,3%. Lo anterior sigue reflejando la fortaleza del mercado laboral español, pero es muestra de que el proceso de normalización laboral ha mantenido su curso, ya que la creación de empleo fue menor a lo experimentado en el mismo periodo de 2023 (600.000 ocupados). En el Reino Unido, el mercado laboral también se ha normalizado, pero sigue tensionado en términos históricos. Hasta agosto de 2024, el empleo creció a una tasa de 0,4% anual (+122.000 ocupados con respecto al mismo mes del 2023), alcanzando los 30,3 millones de trabajadores. La tasa de paro se ha estabilizado en valores cercanos al 4,0% desde comienzos del 2022, valores históricamente bajos.

En términos de costes laborales y como consecuencia de la presión inflacionista, tanto España como el Reino Unido han experimentado incrementos salariales más relevantes que en el pasado reciente. En lo que llevamos de 2024, la reducción de la presión inflacionista se ha traducido en una menor presión salarial. En España, las estimaciones de las revisiones salariales pactadas en convenio se ubican cerca del 3%, ligeramente por encima de la inflación. En el caso del Reino Unido, las ganancias salariales han perdido terreno, pero se ubican también ligeramente por encima de la inflación, lo que se ha traducido en ganancias reales del poder adquisitivo de los hogares. En adelante es de esperar que la convergencia inflacionista esté acompañada de menores tasas de crecimiento de los salarios, en línea con una normalización del mercado laboral.

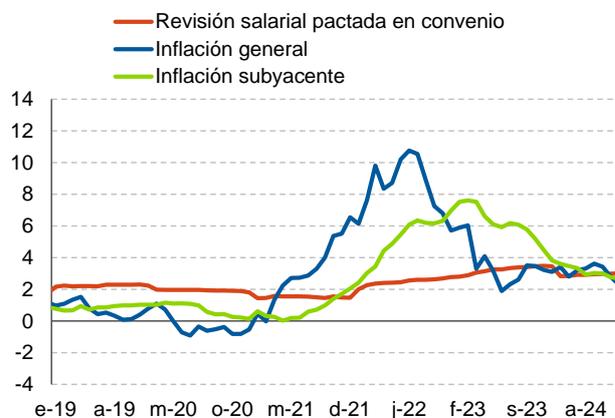
Si bien la inflación se mantiene aún sobre las metas de la mayoría de los Bancos Centrales del mundo, la moderación de esta ha sido bastante intensa y, en general, más rápida de lo anticipado inicialmente. Se ha pasado de experimentar tasas interanuales del Índice de Precios al Consumo (IPC) superiores al 10% a mediados de 2022, a registrar una inflación cercanas al 2,0% en los últimos meses de 2024. Las dinámicas de precios han sido similares en ambas economías, con reducciones importantes en el aporte de los componentes de alimentos y energía. Esto se ha trasladado a menores presiones sobre los precios de bienes, si bien los servicios muestran una mayor resistencia. Esto explica la menor desaceleración que ha mostrado la inflación subyacente, que se ubica por encima de la general en ambas economías. En España, la inflación general se redujo hasta el 1,5% en septiembre, el nivel más bajo desde comienzos de 2021, mientras que en el Reino Unido se ha mantenido estable en el 2,2%.

Tasa de paro en España y el Reino Unido
 (% población activa)



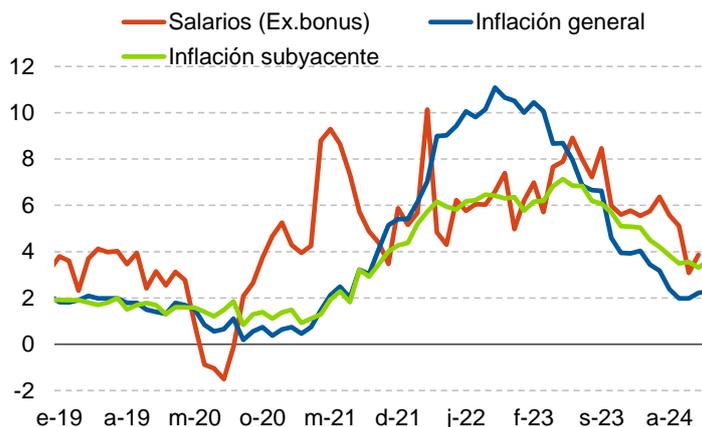
Fuente: Afi, Eurostat, ONS.

Revisiones salariales e inflación en España
 (% interanual)



Fuente: Afi, INE.

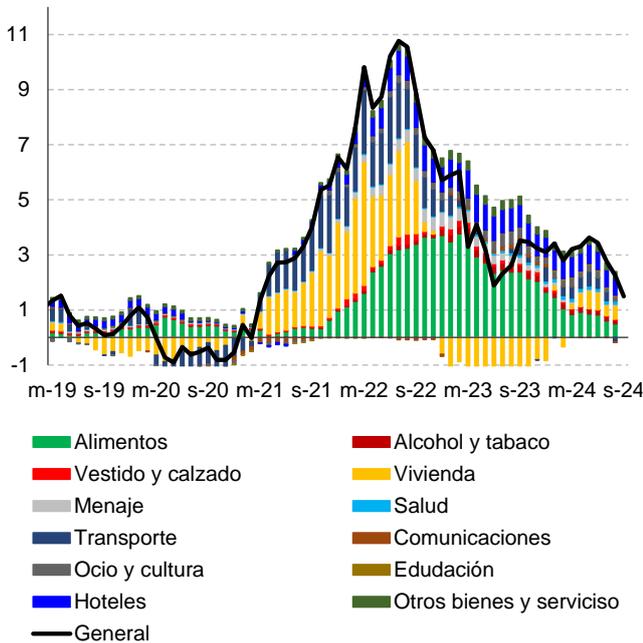
Salarios e inflación en el Reino Unido
 (% interanual)



Fuente: Afi, ONS.

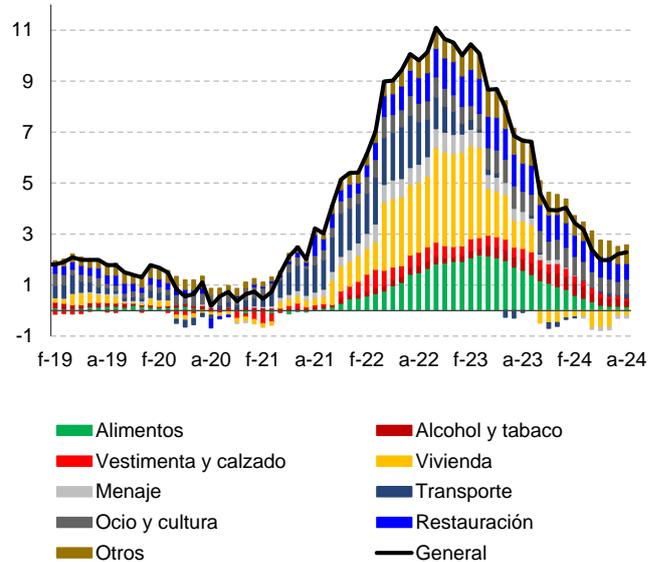
Este año, los bancos centrales iniciaron su proceso de relajación de la política monetaria, en vista de una inflación que converge gradualmente a su objetivo (alrededor del 2%), y un contexto en el que la actividad económica y el mercado laboral se mantienen resilientes. En EE.UU., la Reserva Federal inició su ciclo de recortes con una disminución de 50 pb en septiembre, llevando la tasa de referencia al 5,0%, mientras que, en Europa, el Banco Central Europeo ha situado la facilidad de depósito en el 3,5% (con dos recortes de 25 pb desde junio). En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra, también inició su ciclo de recortes con una reducción de 25 pb en la reunión de agosto.

Inflación por componentes en España
 (% interanual)



Fuente: Afi, Eurostat.

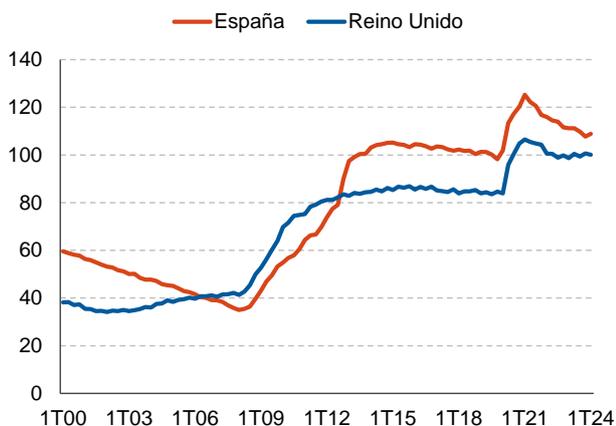
Inflación por componentes Reino Unido
 (% interanual)



Fuente: Afi, Macrobond.

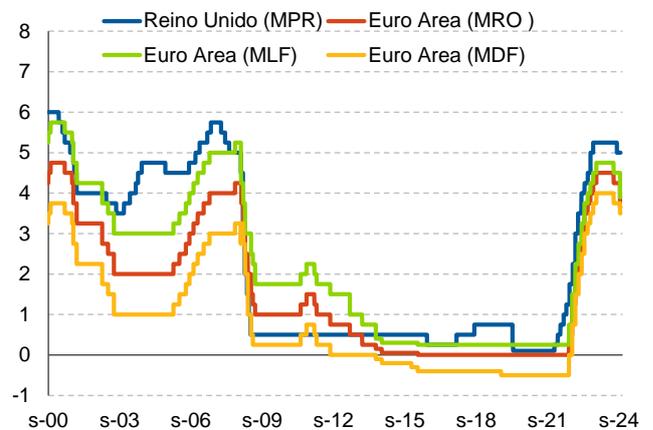
Durante los últimos doce años el nivel de deuda pública ha sido mayor en España que en el Reino Unido. De hecho, España tiene la cuarta ratio más alta de deuda pública sobre PIB entre los 27 países miembros de la Unión Europea (108,9% en el 1T24), por detrás de Grecia (160% en el 1T24), Italia (137,7 en el 1T24) y Francia (110,8 en el 1T24). No obstante, España acumula una disminución de 16 puntos porcentuales desde los máximos exhibidos a comienzos de 2021. A su vez, el Reino Unido registró un 100% de deuda pública sobre PIB en el 1T24, nivel que se ha estabilizado desde comienzos de 2021. De esta forma, la diferencia entre las ratios de deuda pública sobre el PIB entre España y el Reino Unido han disminuido desde comienzos de 2021.

Deuda bruta consolidada del gobierno en España y el Reino Unido
 (% PIB)



Fuente: Afi, Eurostat, ONS.

Tipo de interés oficiales de política Monetaria
 (porcentaje)

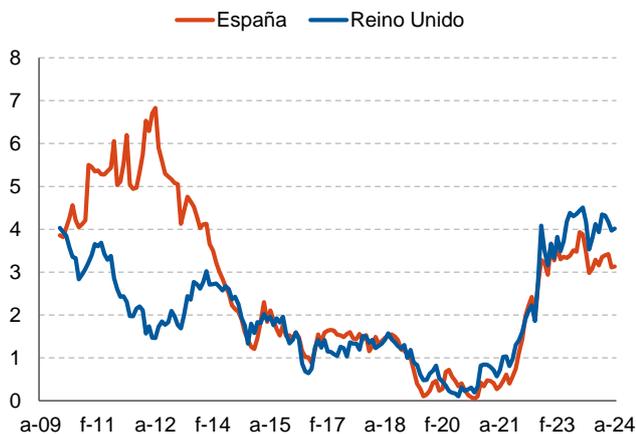


Fuente: Afi, Bloomberg.

Los tipos de interés soberano a 10 años se han mantenido estables: en el 3%, en el caso de España, y cerca del 4%, en el Reino Unido. Los diferenciales soberanos de ambas economías (y la brecha entre ellos) han sido más volátiles, especialmente en el caso de la economía británica, pasó de 100 pb a comienzos de 2023 a 170 pb en septiembre para el bono a 10 años (respecto al bono alemán).

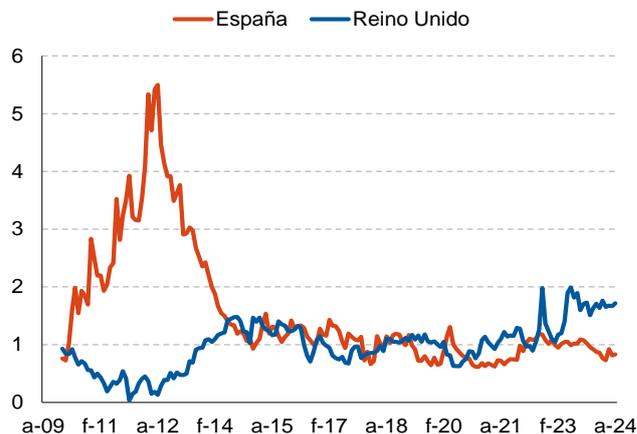
El aumento de los tipos de interés en el Reino Unido ha generado un incremento en los diferenciales, y actualmente el tipo de interés a 10 años del Reino Unido se ubica cerca de 100 pb sobre el español. Actualmente los diferenciales de deuda pública a 10 años respecto a Alemania se encuentran alrededor de los 83 pb para España.

Tipo de interés a 10 años
(porcentaje)



Fuente: Afi, Macrobond.

Diferencial tipo de interés a 10 años con respecto a tasa de Alemania (puntos porcentuales)



Fuente: Afi, Macrobond.

Durante 2024, el proceso desinflacionista ha seguido su curso, alentado por los menores precios de los alimentos y energía, así como por una relajación de los problemas de las cadenas de suministro (que habían ejercido presión sobre la inflación, especialmente de bienes). La inflación de servicios sigue mostrando una mayor persistencia, pero es de esperar que la disminución del crecimiento de los salarios y otros costes se traslade al precio final pagado por los consumidores.

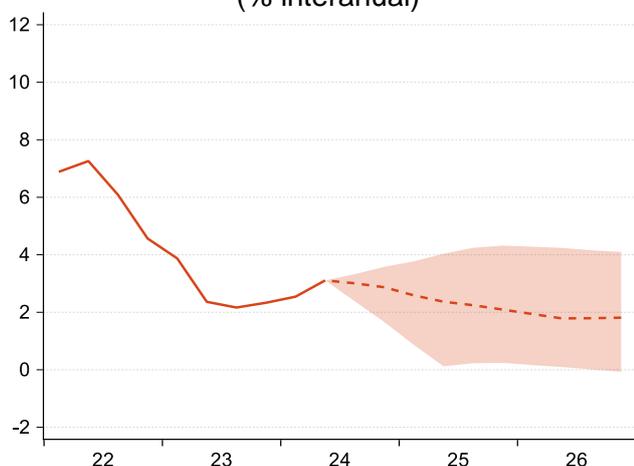
En este contexto, los principales bancos centrales del mundo han iniciado su ciclo de relajación monetaria, destacando los dos recortes de 25 puntos básicos del Banco Central Europeo (junio y septiembre), con el sorpresivo recorte de 50 puntos básicos de la Reserva Federal de Estados Unidos en la reunión de septiembre, y el recorte de 25 puntos básicos del Banco de Inglaterra. Estos bancos han argumentado que el balance de riesgos se ha girado hacia una menor actividad, ya que la inflación parece encaminarse al objetivo.

Finalmente, en lo que respecta a las previsiones económicas, esperamos en España que el PIB mantenga su dinamismo, impulsado por la demanda interna, particularmente el consumo de hogares que se mantendría robusto en nuestro horizonte de proyección. Además, esperamos que la inversión continúe con su ciclo de recuperación, en línea con una mayor inversión en bienes de equipo. El sector exterior tendría una contribución positiva en 2024, pero esta sería menor en 2025, producto del menor dinamismo de la actividad global. Esto llevaría a la economía española a crecer un 2,9% en 2024, y un 2,2% en 2025, por lo que seguiría liderando el crecimiento dentro de la zona euro. El Banco de Inglaterra espera que la actividad continúe repuntando durante el resto del año, y en el horizonte de proyección. La recuperación refleja el desvanecimiento de los efectos negativos de la política monetaria contractiva y el consecuente impulso de la relajación monetaria. Se espera que el gasto de los hogares aumente de manera constante durante todo el horizonte de proyección, en línea con una menor tasa de ahorro. La inversión continuaría su recuperación. Con todo, se espera que el PIB crezca un 1,25% anual en 2024 y un 1,0% anual en 2025.

Respecto a las previsiones de inflación, esperamos una convergencia más rápida en España, en comparación con el Reino Unido. Los últimos datos del Instituto nacional de Estadística (INE) situaron la inflación por debajo del 2,0%, gracias a la desaceleración de la energía y los alimentos. Las

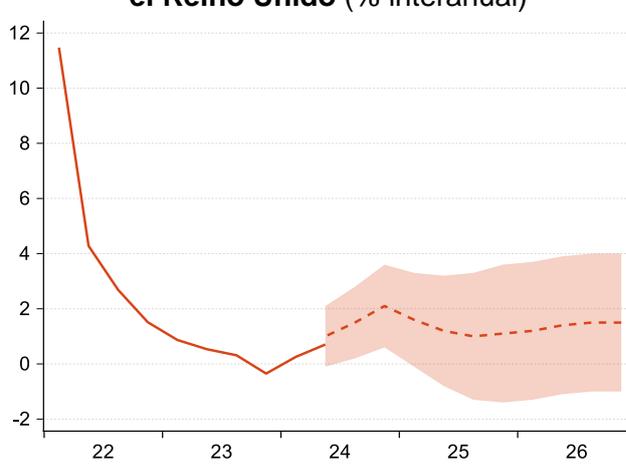
menores presiones internacionales sobre las materias primas energéticas y una menor inflación de bienes (gracias a la relajación de los problemas en las cadenas de suministros) situarían la inflación general en el 2,8% en 2024. El componente de servicios seguirá ejerciendo presión durante la primera parte del 2025, pero la moderación de las presiones salariales permitirá que la inflación subyacente también modere hasta el 2,0% el próximo año. Por su parte, el Banco de Inglaterra estima que la política monetaria restrictiva ha ayudado a que la inflación se modere, alcanzando niveles cercanos al 2% en los últimos meses. En el corto plazo se espera un repunte, producto de una mayor contribución de los precios de la energía a la inflación, mientras que los componentes menos volátiles mantendrían una mayor persistencia, en línea con las presiones inflacionarias internas. Asimismo, el Banco de Inglaterra espera que los efectos de segunda ronda en los precios domésticos y en los salarios (que mantienen tasas de crecimiento elevadas) tarden algo más en desaparecer, lo que llevaría a la inflación a cerrar a finales de año por encima del objetivo del 2%. En términos anuales, se espera una inflación en el entorno del 2,8% para 2024 y una moderación hasta el 2,3% en 2025.

Previsiones PIB de Afi para España
 (% interanual)



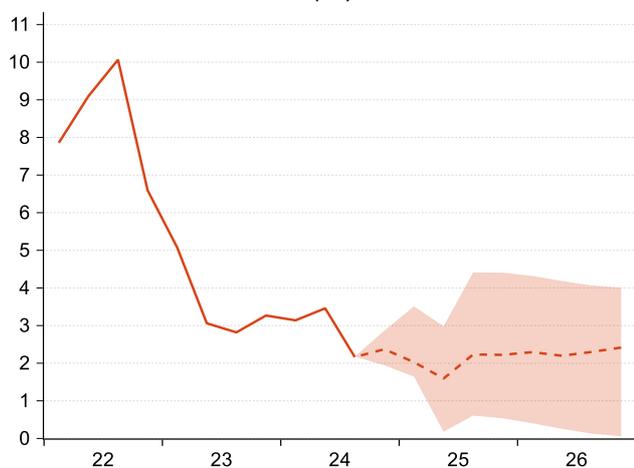
Fuente: Afi, Macrobond.

Previsiones PIB del Banco de Inglaterra para el Reino Unido
 (% interanual)



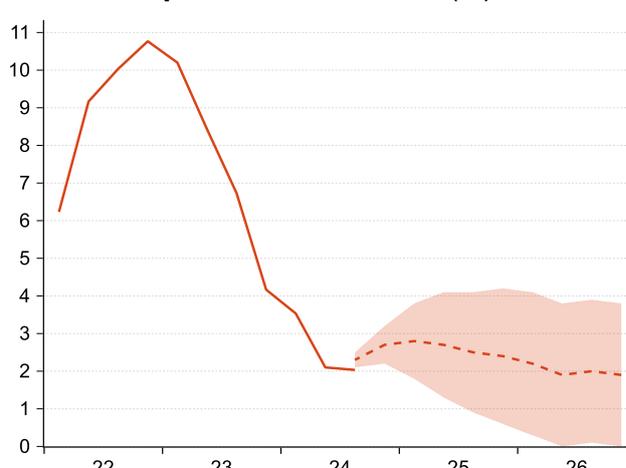
Fuente: Afi, Macrobond, BoE.

Previsiones Inflación de Afi para España
 (%)



Fuente: Afi, Macrobond.

Previsiones Inflación del Banco de Inglaterra para el Reino Unido
 (%)



Fuente: Afi, Macrobond, BoE.

2. Stock de IED británica en España

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el stock de Inversión Extranjera Directa (IED) en España proveniente del Reino Unido se redujo un 4% interanual en 2022, hasta los 57.652 millones de euros, acumulando una caída del 13,8% desde 2020. A pesar de ello, el Reino Unido logra mantenerse en la tercera posición del ranking de las economías con una mayor posición inversora en España, representando un 10,5% del stock total de IED en el país.

El 2022 se sostuvo el crecimiento del stock de Inversión Extranjera Directa (IED) en España, que se incrementó un 3,7% interanual (respecto al 4,4% en 2021), hasta los 551.616 millones de euros (excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros¹, en adelante, NO ETVE). En la tercera posición del ranking de las economías que más invierten en España se encuentra el Reino Unido, que alcanzó en 2022 un stock de IED de 57.652 millones, representando un 10,5% del total de inversión extranjera directa en el país (según el criterio español²), por detrás de Francia (11,7%) y Estados Unidos (19,4%). Por lo tanto, el Reino Unido ha dejado de ser el primer país europeo con mayor inversión en España, por primera vez desde 2021. Desde 2013, la posición inversora británica en España registraba una tendencia al alza, cerrando la brecha con Estados Unidos y alcanzando un crecimiento interanual de un 10,2% en 2019 (máxima tasa desde que se tiene registro, 2007). Sin embargo, la crisis sanitaria global marcó un punto de inflexión en la evolución del stock de IED británica en España, acumulando una caída del 13,8% entre 2020 y 2022.

En 2007, año desde el que la Secretaría de Estado de Comercio cuenta con datos de stock de IED, el Reino Unido constituía la economía con un mayor stock de IED en España (con 45.800 millones de euros), posición que logró mantener hasta 2008. Tras la crisis de la deuda en Europa, la posición del Reino Unido como inversor se vio debilitada, con Estados Unidos tomando el primer lugar en 2013 y aumentando la distancia con el resto de los países a través de los años.

En términos de porcentaje sobre el total, la inversión británica representó un 10,5% del stock total de IED en España en 2022, un peso similar al registrado en 2012, en el contexto de la crisis de la deuda europea, y que guarda distancia con el máximo histórico de 18,1% en 2007 (año desde el que la Secretaría de Estado de Comercio cuenta con datos de stock de IED). A pesar del reciente retroceso de la posición inversora británica en España, el Reino Unido logra mantenerse como la tercera economía con un mayor stock de IED en el país, reafirmando la importancia histórica de la relación en términos de inversión productiva entre ambos países. Por sectores económicos, el que contó con un mayor volumen de inversión directa británica, *Telecomunicaciones*, sufrió una reducción anual del 4,8% en 2022. Sin embargo, los sectores que le siguen en volumen aumentaron su stock de inversión británica en el mismo período: *Suministro de energía* (concretamente, creció un 11,4% en 2022), *Metalurgia* (15,2%) y *Actividades de apoyo a las industrias extractivas* (9,9%).

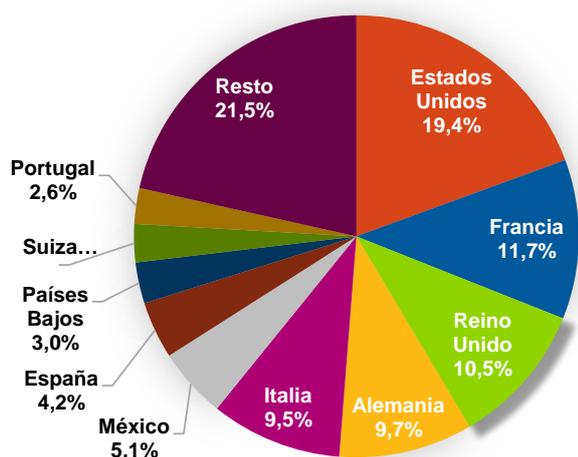
Con respecto a los países con mayor stock de IED en España, Estados Unidos ocupa el primer lugar desde 2013, alejándose del resto de países con diferencia desde 2017 y representando un 19,4% del total de inversión extranjera directa en España en 2022. El Reino Unido se mantuvo en el segundo lugar como país inversor en España entre 2015 y 2020. Sin embargo, la crisis sanitaria mundial marcó un deterioro de la posición inversora que no ha revertido y que ha dejado al Reino Unido en la tercera

¹ Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades establecidas en España cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVE son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

² País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

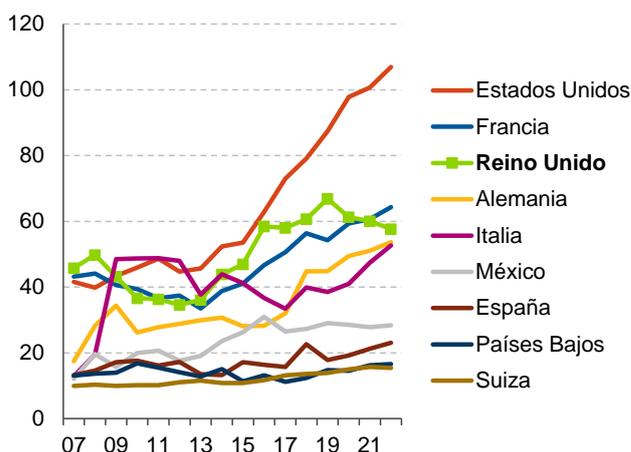
posición en términos de *stock* de IED, representando un 10,5% del total en 2022. En segundo lugar, desde 2021, se sitúa Francia, que ha sostenido una tendencia creciente desde 2014 y que en el 2022 representa un 11,7% de *stock* de IED en España. Dentro de los principales países inversores en España (entre Estados Unidos, Francia, el Reino Unido, Alemania e Italia concentran el 61% del total de *stock* de IED en España en 2022), el Reino Unido es el único que exhibe una tendencia a la baja desde 2020 y que redujo su posición en 2022 respecto al año anterior.

Stock de IED en España en 2022, por país de origen (% del total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

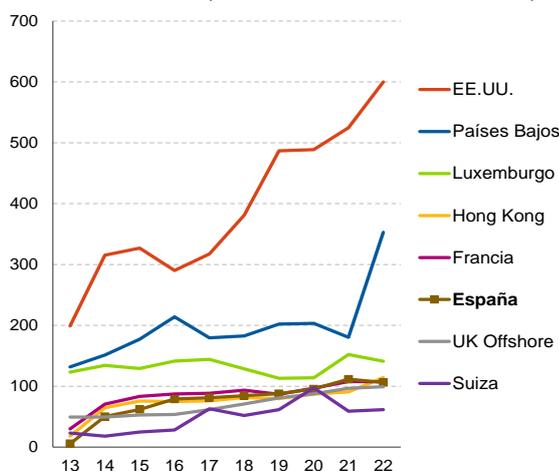
Evolución histórica del stock de IED en España, por país de origen (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

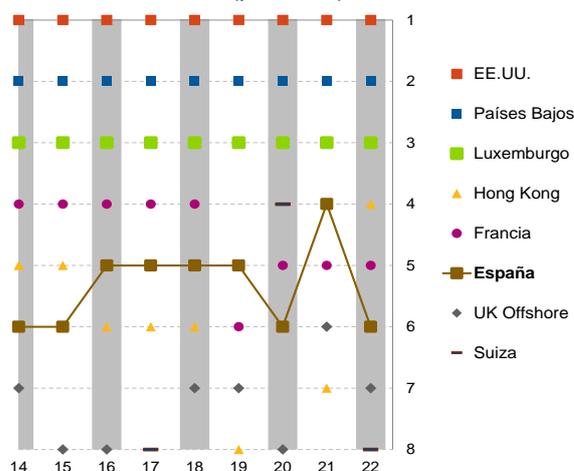
De acuerdo con los datos publicados por la *Office for National Statistics* (ONS), España ocupa la sexta posición entre los principales destinos de inversión del Reino Unido en 2022 (último año para el que la agencia británica posee datos), con un peso del 5,1% sobre el total de la inversión británica en el extranjero y alcanzando un *stock* de 106.420 millones de euros³. En 2021, España fue la cuarta economía con una mayor posición inversora en el Reino Unido con un stock de 111.617 millones, siendo la mejor posición relativa de España como destino de inversión británica en los últimos 10 años y registrando un crecimiento anual del *stock* de IED del 17% respecto al nivel en 2020.

Evolución del stock de IED británica, por país de destino (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Office for National Statistics.

Ranking de países destino de IED británica (posición)



Fuente: Afi, Office for National Statistics.

³ Los datos publicados por la ONS están en libras esterlina, para calcular las cifras en euros se utiliza el tipo de cambio promedio anual publicado en Eurostat por el Banco Central Europeo.

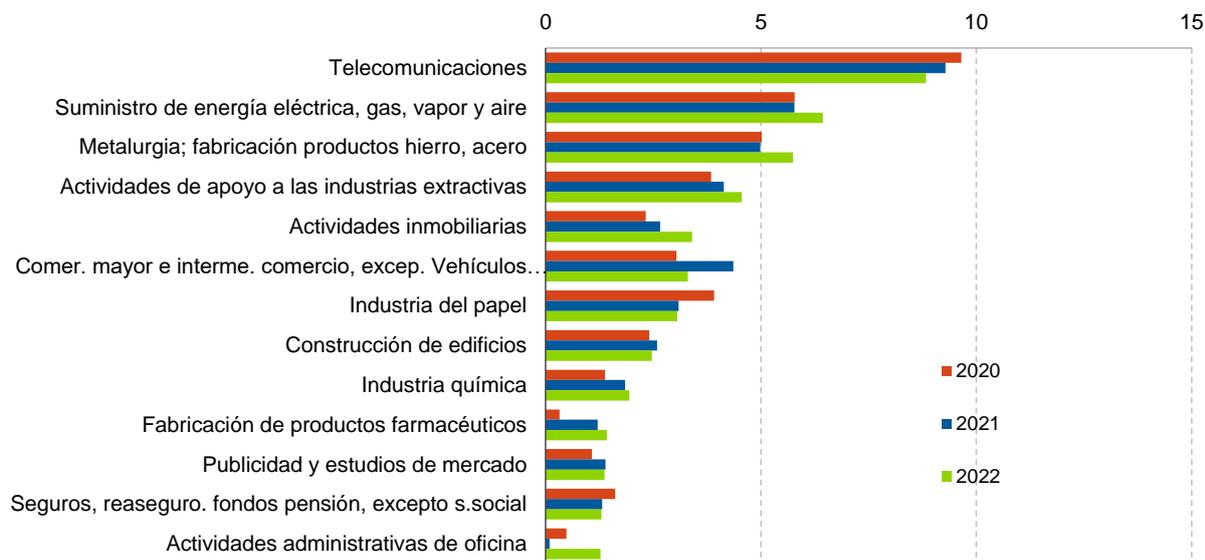
3. Stock de IED británica en España por sector

La inversión proveniente del Reino Unido en España se ha concentrado históricamente en el sector *Telecomunicaciones*, representado un 25% del stock total de IED británica en España desde que se tiene registro (2007). En 2022, *Telecomunicaciones* representó un 15% del total de la inversión británica en España, seguido por *Suministro de energía y Metalurgia*, con un peso de un 11% y 10%, respectivamente. Respecto a la relevancia del Reino Unido como país inversor en España, destacan los sectores de *Actividades postales y de correos* y *Actividades asociativas*, donde el Reino Unido representa el total de la inversión directa que recibió España en 2022. En cuanto a los sectores que concentraron un mayor volumen de inversión, el stock de IED proveniente del Reino Unido en *Telecomunicaciones* y *Suministro de energía* representaron un 36% y un 7,6% del total de inversión extranjera en 2022, respectivamente.

Históricamente, la inversión extranjera británica en España se ha concentrado en los sectores *Telecomunicaciones*, *Metalurgia* e *Industria del Tabaco*, representando en conjunto un 43% del stock de IED proveniente desde el Reino Unido desde que se tiene registro (2007). En 2022, se registró un crecimiento del stock de IED en gran parte de los sectores más relevantes de inversión británica, *Suministro de energía*, *Metalurgia* y *Actividades de apoyo a las industrias extractivas* crecieron entre un 10% y 15% en 2022 respecto al año anterior, mientras *Actividades inmobiliarias* destacó por registrar una variación anual del 28%. La gran excepción fue *Telecomunicaciones*, el sector con un mayor volumen de IED británica, que sufrió una caída del 4,8% en su nivel de stock de inversión productiva, concentrada en *Telecomunicaciones inalámbricas*. El desempeño del resto de los sectores de inversión en 2022 ha sido más bien negativo. Entre los sectores históricamente más relevantes de inversión británica, *Industria química* y *Fabricación de productos farmacéuticos*, destacan por experimentar un crecimiento del stock de un 5,3% y 17,8%, respectivamente. *Actividades administrativas de oficina* experimentó un fuerte aumento de inversión, pasando de un stock de 88 millones en 2021 a 1.275 millones de euros en 2022. Por el lado opuesto, el stock de IED británica se redujo en un 17% en el sector *Almacenamiento y actividades anexas al transporte*.

Stock de IED proveniente del Reino Unido en España por sector, 2020, 2021 y 2022

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Al analizar la relevancia del Reino Unido como país inversor en España, destaca, en primer lugar, por ser el único país con una posición inversora en los sectores de *Actividades postales y de correos* y en *Actividades asociativas*, con un *stock* de 67 y 16 millones de euros, respectivamente. Otros sectores donde el Reino Unido tiene un rol predominante son *Educación*, *Actividades de apoyo a las industrias extractivas* e *Industria del papel*, donde representa alrededor de un 50% del *stock* de IED en el país. Respecto a los sectores más relevantes en términos de volumen de inversión, el *stock* de IED británica en *Telecomunicaciones*, *Metalurgia* y *Suministro de energía* representan un 35,6%, 42,8% y 7,6% del total de IED en España, respectivamente.

Porcentaje que representa el *stock* de IED británica en España sobre el total de IED en España por sector y volumen final en 2022 (% , miles de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

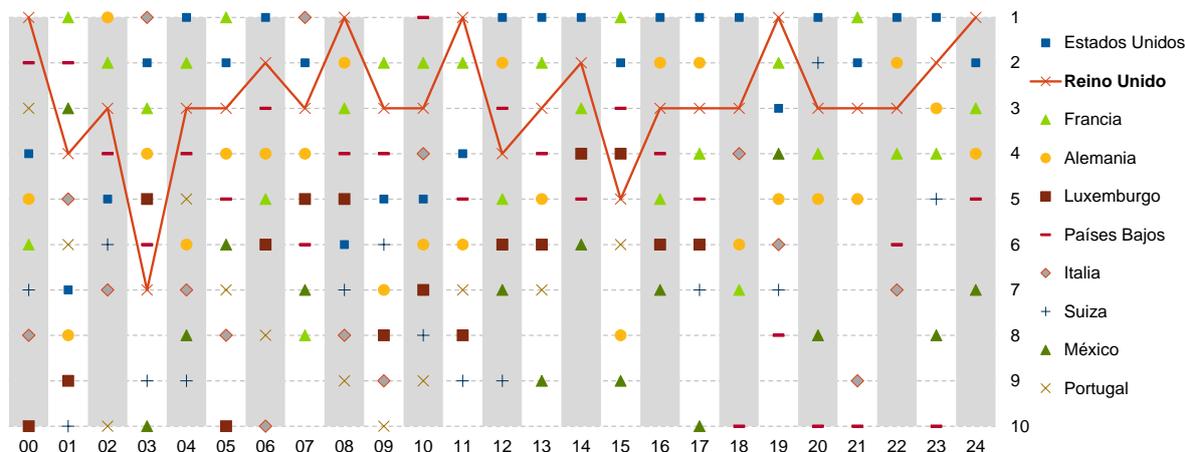
4. Flujos de IED del Reino Unido en España

Desde el inicio de la serie histórica en 1993 hasta el primer semestre del 2024, el Reino Unido suma 92.000 millones de euros en flujos brutos de IED hacia España, representando un 15,6% del total de flujos de IED entrantes en España y se consolida como el país con mayores flujos de IED en España. El promedio anual de flujos de inversión extranjera directa del Reino Unido en España alcanza los 2.870 millones de euros en los últimos 30 años, registrándose el máximo en 2000 (15.570 millones de euros). Tras una contracción del 12% en 2023, los flujos de IED hacia España se duplicaron en el primer semestre del 2024 con respecto al mismo periodo del 2023. A su vez, los flujos de IED provenientes del Reino Unido se multiplicaron por 4,5 veces en el primer semestre.

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos disponibles (de 1993 al segundo trimestre de 2024), España ha recibido más de 588.000 millones de euros de IED (Inversión Bruta según el criterio del país último NO ETVE), de los cuales cerca de 92.000 millones de euros corresponden a flujos de IED británica. Entre 1993 y 2010, España recibió en promedio 2.570 millones de euros anuales en flujos de IED proveniente del Reino Unido, destacando los años 2000 y 2008 que registraron flujos de IED equivalentes por 15.570 y 13.240 millones de euros, respectivamente. En estos años, los flujos de IED se concentraron en los sectores de *Comercio al por mayor y Telecomunicaciones*. Si bien, la gran crisis financiera tuvo un impacto significativo en los flujos de inversión británica hacia España, sus efectos fueron transitorios, ya que desde 2010 en adelante los flujos de IED británica en España han ido en aumento, promediando entre 2010 y 2024 cerca de 3.170 millones de euros anuales. Así, los flujos anuales de IED del Reino Unido en España promedian los 2.870 millones de euros en entre 1993 y 2024. Los flujos en el primer semestre de 2024 alcanzan los 2.460 millones de euros, el doble de lo registrado en el mismo periodo en el 2023 (y un 65% de los 3.750 millones de euros registrados el 2023).

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, desde 1993 hasta el primer semestre de 2024, el Reino Unido representa el 15,6% del total de flujos de IED entrantes a España y ha mantenido su posición como la economía con mayores flujos acumulados de IED en España. Estados Unidos alcanzó la segunda posición en 2018 y acumula 88.700 millones de euros, mientras que Francia se ubica en la tercera posición con flujos de IED acumulados por 70.000 millones de euros, ambas economías aglutinan el 15,1% y el 11,9% de los flujos totales, respectivamente. Desde 2010, el Reino Unido ha figurado consistentemente entre los cinco principales países inversores en España, alcanzando el primer lugar en 2010 y 2019. Aunque en 2020 perdió esta posición, siendo superado por Estados Unidos, en la primera mitad de 2024 los flujos de inversión británica repuntaron significativamente, alcanzando los 2.460 millones de euros. Esto permitió al Reino Unido recuperar el liderazgo, superando a Estados Unidos y Francia, cuyos flujos de inversión fueron de 2.345 y 1.210 millones de euros, respectivamente.

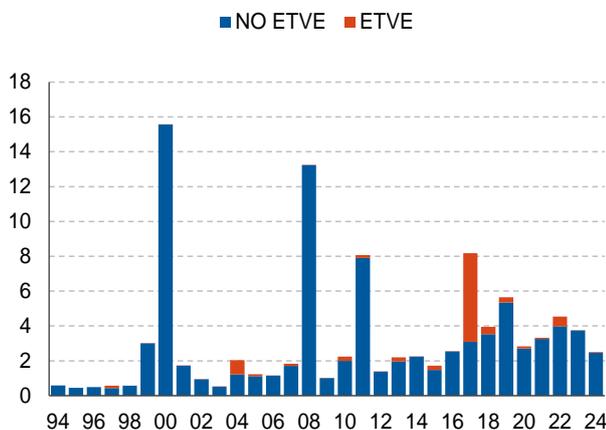
Ranking de flujos de IED en España, por año y país emisor (2000-2024*)
(excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

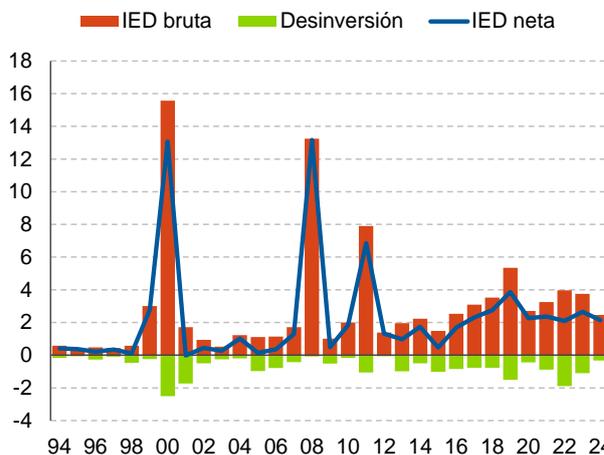
La naturaleza de la inversión británica en España es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que es en mayoría No ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), esto es, inversión cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior y no beneficiarse de un régimen fiscal especial asociado a la participación en sociedades extranjeras. En el acumulado desde 1993, más del 90% de los flujos de IED proveniente del Reino Unido corresponde a inversión No ETVE. Inversión ETVE destaca sólo en el año 2017 con cerca de 5.100 millones de euros en flujos de IED británica en España.

Flujos IED británica en España, por categoría ETV* (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

Flujos IED británica en España, bruta y neta* (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

5. Flujos de IED del Reino Unido en España por sector

La dinámica reciente de la inversión británica en España está caracterizada por flujos constantes, pero con gran heterogeneidad por sectores. Entre 1993 y 2024, dos sectores acumulan el 40% de los flujos de IED, estos son *Comercio al por mayor* (19,9%) y *Telecomunicaciones* (19,3%), los siguientes 14 sectores acumulan otro 40%. Desde que se tiene registro en la Secretaría de Estado de Comercio, la participación de la inversión británica en los distintos sectores de la economía española ha sido relevante. De un total de 88 sectores económicos, 86 sectores han recibido algún tipo de IED británica, y en promedio, cada año cerca del 65% es receptor de flujos de IED.

En el período desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (1993-primer semestre de 2024), los flujos de IED británica en España se acumularon en los sectores de *Comercio al por mayor* y *Telecomunicaciones*, con 18.000 y 17.500 millones de euros, lo que representó el 38,7% del total de flujos de IED. A su vez, estos dos sectores exhiben los mayores flujos anuales de IED británica, con 12.640 y 13.500 millones de euros en los años 2000 y 2008, respectivamente⁴ (un 28,5% del total histórico). Los flujos concentrados en los siguientes cuatro sectores *Servicios financieros* (5,3%), *Suministro de energía* (5,0%), *Transporte aéreo* (4,4%), y *Actividades inmobiliarias* (4,1%), que en acumulado representan el 20% del total.

Respecto a la continuidad de los flujos de inversión, 21 de los 88 sectores económicos recibieron flujos de inversión británica de forma ininterrumpida. Los dos principales sectores, *Comercio al por mayor* y *Telecomunicaciones*, recibieron flujos de IED británica todos los años desde 1993. Los siguientes 30 sectores, que acumulan un 55% de total de flujos de IED, fueron receptores de inversión en el 90% de los años de la muestra⁵. Si bien los datos reflejan un aumento en la recepción de flujos desde el año 2010, el número de sectores receptores se ha mantenido estable sin grandes cambios en su composición. Entre 2014 y 2018, los sectores de *Comercio al por mayor*, *Telecomunicaciones*, *Servicios financieros*, *Suministros*, *Transporte aéreo* y *Actividades inmobiliarias*, acumulaban un 41% de los flujos recibidos (5.320 millones de euros), mientras que en el periodo 2019-2023 estos aumentaron marginalmente al 44% de los flujos de IED, equivalentes a 8.300 millones de euros.

Como comentábamos en la sección anterior, los años posteriores a la crisis financiera y durante la crisis de la deuda en la zona euro, los flujos de IED entrantes a España experimentaron una gran volatilidad, incluyendo la inversión británica. Entre 2014 y 2023, el Reino Unido fue un inversor constante en España con una tasa de crecimiento en los flujos de IED del 12,6% promedio. En este contexto, los sectores que recibieron IED británica mostraron algo más de volatilidad, pero oscilaron entre 52 y 62 sectores, manteniéndose el sector de *Comercio al por mayor* como el mayor receptor, pero destacando en 2019 la *Industria del papel* con flujos de IED británica equivalentes a 1.650 millones de euros. Los flujos más significativos en los últimos años se han caracterizado por ser inversiones puntuales en sectores determinados, pero el resto de los sectores siguen siendo receptores habituales y presentan un alto grado de continuidad.

⁴ Sin considerar estos dos años, el sector de *Telecomunicaciones* se mantiene dentro de los cinco sectores con mayores flujos de IED británica, mientras que el sector de *Comercio al por mayor* continúa siendo el principal sector receptor.

⁵ Solo los sectores de “*Actividades de hogares como productores de bienes y servicios*”; y “*Actividades de organizaciones y organismos extraterritoriales*” no han recibido flujos de IED en el periodo de estudio.

Flujos brutos de IED británica hacia España, por año y sector (2003-2024*)
(miles de euros, criterio país último, NO ETVE, la escala de colores a la cuantía del flujo de IED anual por sector)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehiculos motor	14.374	17.553	11.006	18.648	29.269	12.640.383	192.737	31.486	45.564	14.695	25.993	9.628	545.114	93.799	49.547	591.210	246.567	46.105	251.785	527.290	1.838.959	261.345
Telecomunicaciones	3.087	12.301	5.822	201.086	2.227	4.795	1.803	6	580.693	97.018	3.486	247.643	20.671	20.008	235.909	484.714	109.359	727.451	38.592	99.674	182.591	9.265
Servicios financieros, excep. seguros y fondos pensión	3.685	49.358	229.033	37.280	545.625	12.032	44.902	16.341	2.395.896	132.362	263.170	9.012	99.743	19.002	11.541	114.000	22.179	55.066	75.383	39.649	1.773	1.017
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	1.770	65.540	15	719	1.673	2.547	15	13.480	191.420	11.507	140.842	109.708	10	16.724	29.204	800.051	40.277	252.518	547.771	1.183.490	34.943	493.134
Transporte Aéreo	-	14.345	-	10.034	1	4	-	-	3.481.139	115	106.270	-	27.515	-	38.376	24.410	-	173	-	-	-	-
Actividades inmobiliarias	23.724	65.831	40.811	41.248	61.538	27.464	36.998	464.717	113.780	37.625	70.691	498.620	255.053	141.332	490.705	56.887	136.615	112.585	143.175	254.999	370.530	121.039
Industria química	5.014	4.009	85.584	21.247	35.847	-	2.000	68.005	83.036	18.030	53	257.499	10.000	10.015	451	1.208	629.967	166.653	109.827	6	53.011	6
Industria de la alimentación	98.789	98.306	51.195	6.742	21	7.279	107.724	290.871	560.435	50.000	6	2.766	13	414	7.586	103.533	137.172	388.759	130.632	278.967	-	27.637
Actividades auxiliares a los servicios financieros	32.695	299	7.701	95	5.527	19.811	3.877	5.875	7.981	24.048	40.932	228.801	6.950	82.425	17.772	1.115	14.522	133.590	118.873	86.125	71.416	4.713
Industria del papel	-	3	-	3	-	-	-	3	-	172.752	1	-	34.397	9.751	1.703	-	1.647.659	322.656	21.736	-	97	-
Publicidad y estudios de mercado	17.896	10.615	6.986	303.837	6.560	2.248	36	678.305	580	9.223	9.851	9.634	7	2.010	6.878	32.473	702.261	64.279	68.412	1.979	3.045	3
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor	1.970	483.082	19.147	23.908	78.385	41.798	1.949	4.083	20.162	65.272	26	57	3.375	65.649	403.244	7.508	14.678	3.032	22.643	1.720	219.651	32.855
Actividades deportivas, recreativas y de entretenim.	8.622	38.831	83.948	4.869	9.070	553	97.245	3.894	41.288	126.901	940.079	6	43.438	4.567	49	864	3.484	367	9.641	54.973	317	854
Construcción de edificios	62.667	39.693	32.600	44.487	49.027	38.315	8.735	17.634	91.843	36.336	25.870	29.517	98.056	343.763	27.720	55.883	93.734	13.206	61.525	59.031	36.862	84.557
Edición	41	1.214	12.221	332	404	2.525	12.278	3.513	-	1.684	154.176	212	2.259	18.455	40.095	2.653	1	33.698	19.180	269	4	-
Transporte terrestre y por tubería	11.506	43	2.048	1.323	319.774	64	3	3.568	8.003	62	3	8.844	81	136.205	635.280	9.015	9.995	170	11.000	15.478	3	30
Actv. Sedes centrales; activ. Consultoría y gestión	7.715	45.775	688	1.106	57.494	8.350	8.856	84	1.601	5.601	5.070	28	109.555	3.998	308.729	1.162	3.266	3.297	504	19.862	275	1.160
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	681	134	108	8.019	8.936	63	363.530	15	82	43	8.815	512.874	142	40.118	45	12	50.029	62.384	57	5.089	2.522	1
Actividades administrativas de oficinas	2.906	2.939	1.254	12.804	239.527	49.654	118	161	6.505	8.384	3.611	11.089	1.014	5.822	1.413	5.968	13.780	4.929	622	362.091	49.585	336.857
Servicios de comida y bebidas	16.002	561	17.156	634	27.684	1.494	698	494	1.730	2.069	229	1.565	1.495	120.486	13.269	69.109	4.248	16.123	677.924	14.691	63.400	9.111
	-																					+

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

6. Flujos de IED del Reino Unido en España por Comunidades Autónomas

En términos históricos, la IED británica se ha concentrado en cuatro comunidades autónomas: Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y C. Valenciana, si bien en los últimos años esta se ha diversificado hacia otras CC.AA., como Andalucía, Islas Baleares y el Principado de Asturias, que han recortado distancia respecto a las primeras. En la primera mitad de 2024, la inversión británica asciende a un total de 2.500 millones de euros, manteniéndose muy comprometida con la Comunidad de Madrid, que aglutinó 1.640 millones de euros (44% del total). En la primera mitad del año destaca también el incremento de inversión británica en el Principado de Asturias y Castilla-La Mancha.

Los flujos de IED acumulados del Reino Unido en España desde 1993 hasta la primera mitad del 2024 se concentran, principalmente, en la Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y Comunidad Valencia. Estas CC.AA., junto con Castilla y León, Andalucía e Islas Baleares que acaparan gran parte de los flujos de IED directa global en España. No obstante, la Comunidad Madrid y el Principado de Asturias son las que más destacan respecto al resto en este último año, ya que los flujos aumentaron notablemente. En el VIII Barómetro, ambas regiones recibieron un total de flujos acumulados (periodo 2014-1S22) de 17.538 y 26,9 millones de euros, respectivamente, cifras que aumentaron notablemente hasta los 19.760 y 528 millones de euros con los últimos datos disponibles (1S24), respectivamente. Asimismo, la representación británica en ambas regiones aumentó en 1,3 y 10,1 puntos porcentuales en este mismo periodo de tiempo, pasando desde el 9,2% hasta el 10,5%, en el primer caso, y desde el 1,0% hasta el 11,1% del total de la IED recibida, en el segundo caso.

En el porcentaje sobre el total, la inversión británica destaca en Castilla y León, donde alcanza un 54,7% del total de IED recibida en la región, esta participación se ha reducido respecto al VIII Barómetro (donde llegó a rozar el 61%). No obstante, la inversión británica se caracteriza por su diversificación territorial. Existen 3 CC.AA. (además de Comunidad Valenciana y Castilla y León) en las que la representación de la inversión británica ha superado el 15% del total de flujos recibidos: La Rioja (34,6%), Islas Baleares (18,7%) y Andalucía (18,5%).

En la primera mitad de 2024, la inversión británica asciende a un total de 2.460 millones de euros en España, manteniéndose muy comprometida con la Comunidad de Madrid, que recibió 1.640 millones de euros. Destaca el incremento de la inversión británica en el Principado de Asturias y Castilla-La Mancha, en la que los flujos de IED británica en la primera mitad del año han alcanzado los 486 y 92 millones de euros, respectivamente. También destacan: Cataluña (111 millones), Comunidad Valenciana (50 millones), Aragón (35 millones), Andalucía (28 millones); y Castilla y León (10 millones).

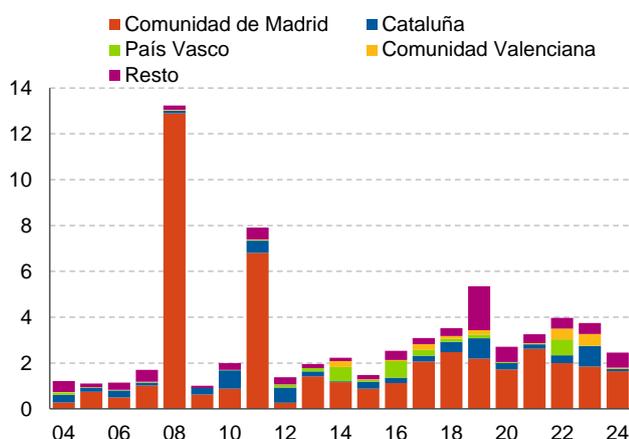
Por sectores, la inversión británica, durante la primera mitad de 2024, se ha caracterizado por la heterogeneidad sectorial. Destaca, principalmente, la fuerte puja por el sector de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería, comercio al por mayor y construcción de edificios en la Comunidad de Madrid; así como los flujos recibidos por el sector de actividades inmobiliarias en Cataluña, suministros de energía en el Principado de Asturias; y reparación e instalación de maquinaria y equipo en Castilla-La Mancha.

Por último, los flujos británicos de IED per cápita en el período 2014-1S24 han continuado siendo especialmente favorables en la Comunidad de Madrid, con 2.973€ p/c (2.591€ en el periodo 2014-1S22), lo que revela un cierto sesgo inducido por el “efecto sede” de la capital. Destacan también los datos del País Vasco, que alcanza los 1.2437€ p/c (947€ en el periodo 2014-1S22), y el Principado de Asturias, que pasa de menos de 50€ p/c a más de 500€ p/c. Además de estas dos regiones, los

flujos británicos de IED p/c han alcanzado niveles razonables en Islas Baleares (661€), Cataluña (520€) y Navarra (313€).

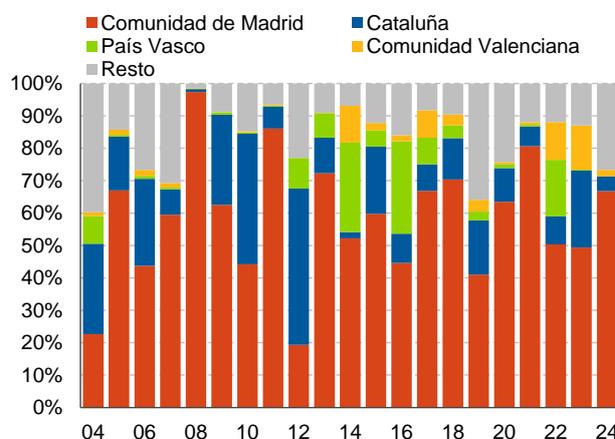
En resumen, los flujos de IED británicos siguen muy focalizados en la Comunidad de Madrid, debido a ese “efecto sede” de muchas empresas ubicadas en la capital y a la fuerte inyección de capital en la primera parte de este año en el sector de servicios técnicos de arquitectura e ingeniería. No obstante, en los últimos años, esta se ha ido diversificando entre las principales CC.AA. españolas, destacando la buena evolución reciente de la Comunidad Valenciana y en el Principado de Asturias; y las ya consolidadas inversiones en País Vasco, Cataluña, Islas Baleares y Castilla y León. En el Anexo se describe en mayor detalle la evolución de los flujos de IED provenientes del Reino Unido hacia la Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y Andalucía.

Flujos IED británica por CC.AA*
(miles de millones de euros)



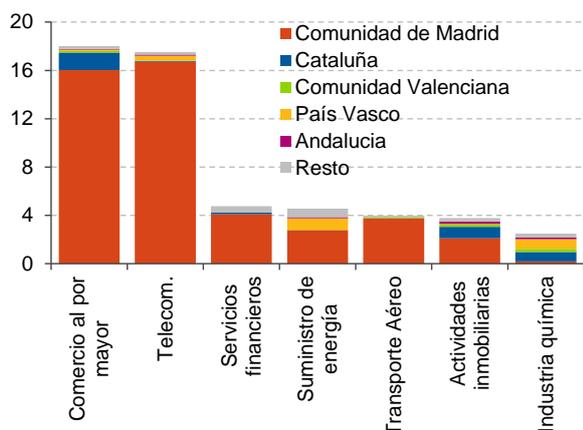
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

Distribución de flujos IED británica por CC.AA*
(porcentaje)



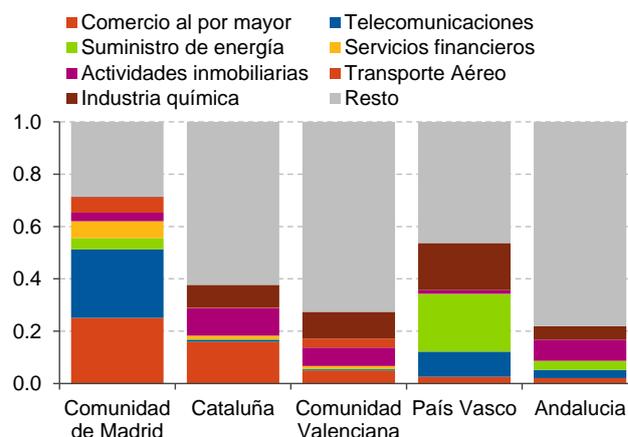
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

Flujos acumulados IED británica por CC.AA y sector económico (1993-1S24, miles de millones de euros)



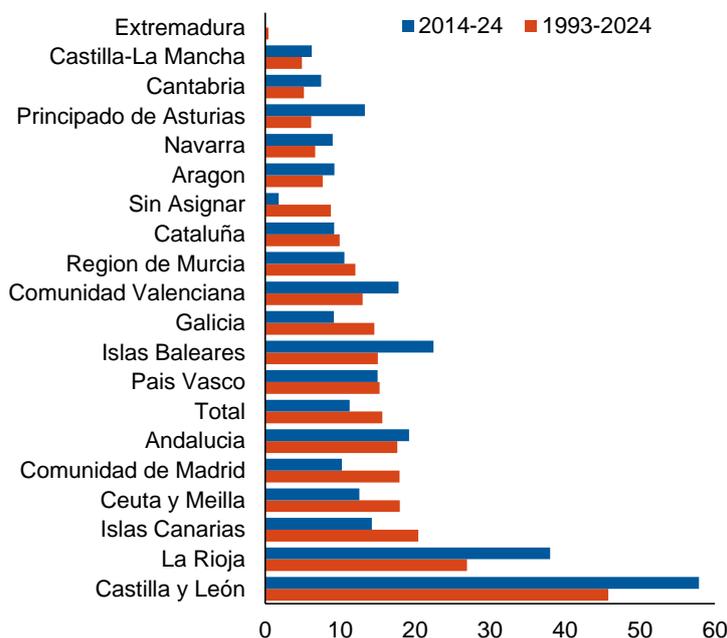
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos acumulados IED británica por CC.AA y sector económico (1993-1S24, porcentaje)



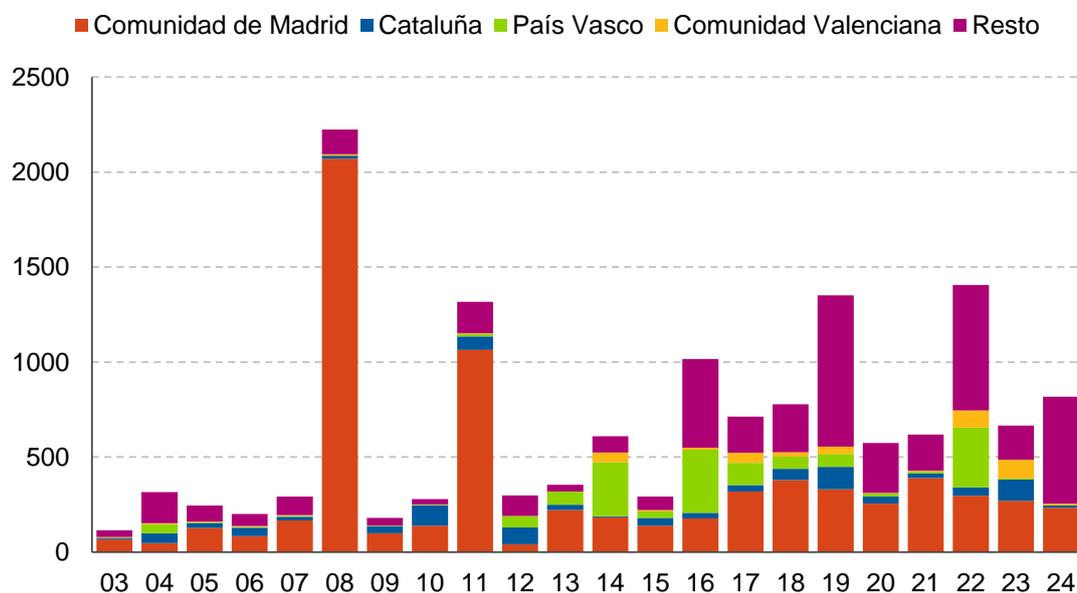
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos acumulados IED británica por CC.AA*
 (% sobre el total del periodo)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

Flujos IED británica per capita por CC.AA*
 (euros)



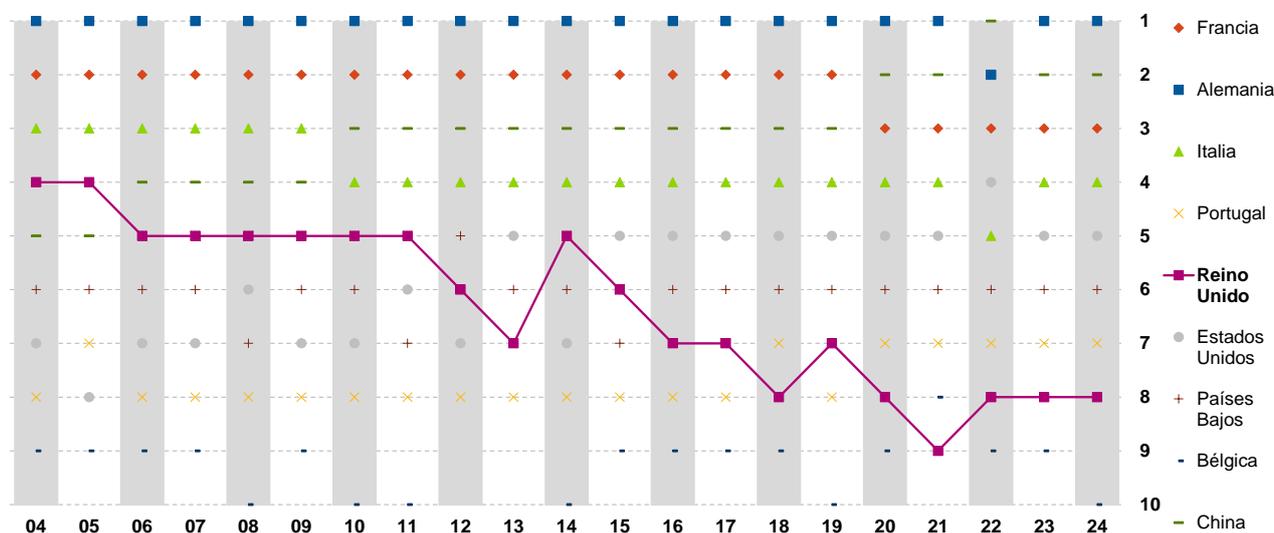
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio, Instituto Nacional de Estadísticas. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

7. Comercio exterior entre el Reino Unido y España

Históricamente, el comercio exterior entre España y el Reino Unido se ha caracterizado por concentrar un flujo importante de bienes y servicios entre ambos países. En ese sentido, el Reino Unido es uno de los principales socios comerciales de España, situándose dentro de los diez principales países de destino y origen de los productos adquiridos en el mercado global. El comercio de semimanufacturas, bienes de equipo y componentes del automóvil continúa siendo clave para las empresas británicas con presencia en España y para transformar bienes que son comercializados con posterioridad con mayor valor añadido.

Históricamente, el comercio exterior entre España y el Reino Unido se ha caracterizado por concentrar un flujo importante de bienes y servicios entre ambos países. De 1995 hasta julio de 2024, las exportaciones de España hacia el Reino Unido ascienden a un total de 425.055 millones de euros, mientras que las importaciones se sitúan en los 326.100 millones de euros durante el mismo periodo. En ese sentido, el Reino Unido es uno de los principales socios comerciales de España. Prueba de ello es que el país británico ha estado dentro de los diez principales países de los que España ha importado bienes históricamente, ocupando la cuarta posición en 11 años consecutivos (1995-2005) y la quinta posición en los seis años siguientes (2006-2011). A partir de 2012, el Reino Unido ha ido perdiendo posiciones, aunque manteniéndose dentro de los diez primeros (con datos entre enero y julio de 2024, el Reino Unido se sitúa en la octava posición del ranking de países de origen de las importaciones españolas).

Ránking de importaciones recibidas por España, según país de origen y año*



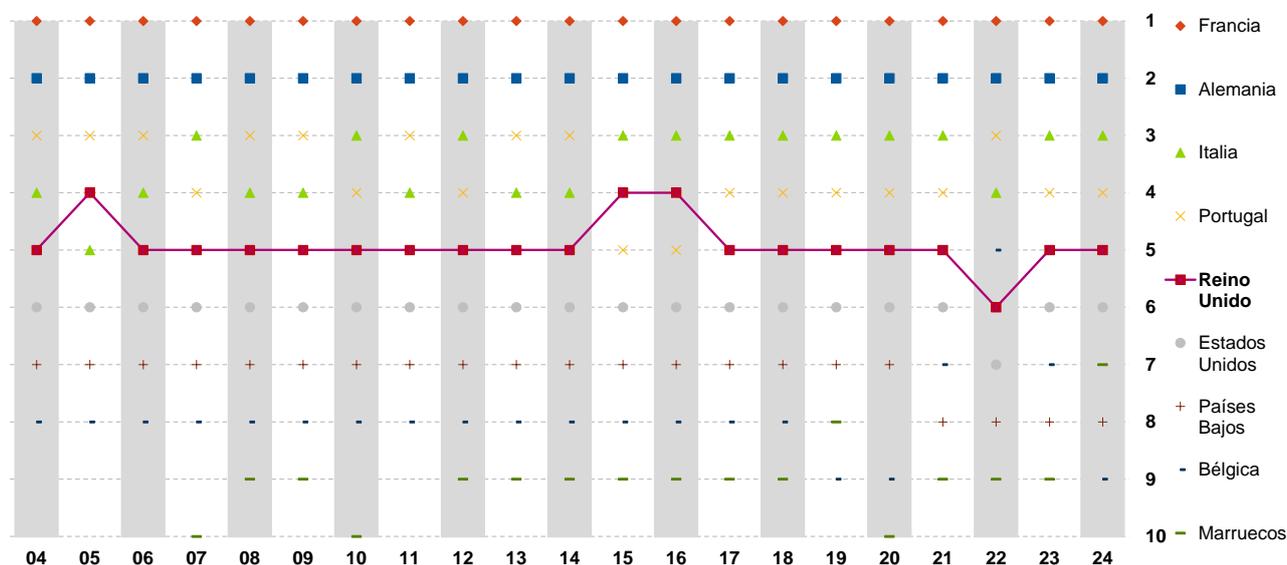
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 incluye hasta el mes de julio.

Por otro lado, en el ámbito de las exportaciones, el Reino Unido se ha consolidado como el quinto mayor destino de las exportaciones españolas, ocupando incluso el puesto número cuatro en cinco ocasiones (2001, 2002, 2005, 2015 y 2016).

No obstante, los principales destinos de exportaciones españolas se han concentrado en cinco países: Francia, Alemania, Portugal, Italia y el Reino Unido, que han acaparado en promedio un 51,5% de las exportaciones anuales en el periodo comprendido entre 1995 y julio de 2024. Igualmente, además del Reino Unido, los principales países de donde España ha importado en

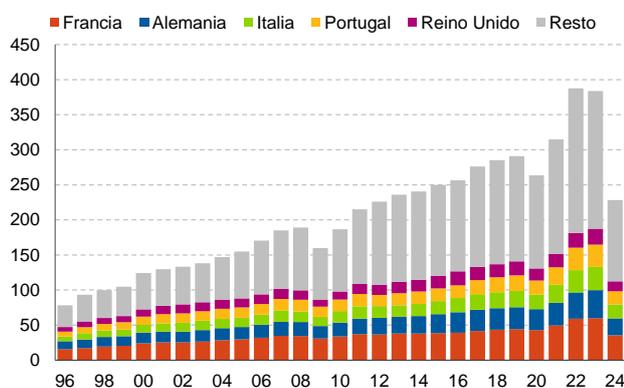
promedio más del 50% en las últimas dos décadas son China, Alemania, Francia, Estados Unidos, Italia y Portugal. Considerando todo el volumen comercial (importaciones más exportaciones españolas), el Reino Unido ocupa el séptimo lugar dentro de los países que tiene relaciones comerciales con España.

Ránking de exportaciones españolas hacia el exterior, según país de destino y año*

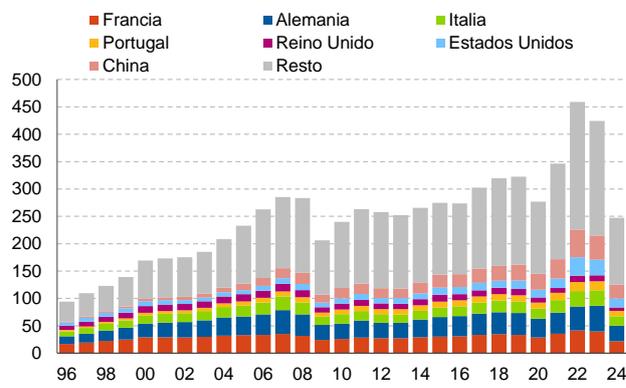


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 incluye hasta el mes de julio..

Exportaciones españolas hacia el exterior*
 (miles de millones de euros)



Importaciones españolas desde el exterior*
 (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 incluye hasta el mes de julio.

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 incluye hasta el mes de julio.

Centrándonos en el Reino Unido, España ha sumado, desde 1995, un total de 305.019 millones de euros en importaciones, superando anualmente los 11.000 millones en el periodo de 2014-2019. Posteriormente, y tras el freno ocasionado en ambas economías por la pandemia y los posteriores problemas de los “cuellos de botella” (manifestados a través de la escasez de ciertos productos en el mercado global y la dificultad de continuidad de las cadenas de valor a nivel mundial, entre otros aspectos), las importaciones han perdido intensidad, situándose en los 9.541 millones de euros en 2020 y 8.631 millones de euros en 2021.

La tendencia negativa continúa este año que, con datos hasta agosto de 2024, sitúa las

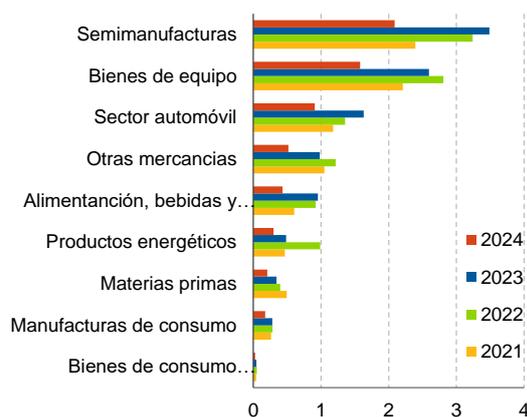
importaciones en los 7.267 millones de euros, es decir, un 2,4% del total de importaciones, cifra inferior al promedio histórico anual (5,2%). El actual contexto de incertidumbre provocado por la guerra entre Rusia y Ucrania, el *shock* energético derivado con posterioridad y la persistencia de una elevada inflación, junto con la consecuente contención de la demanda y la actividad económica, han podido influir en esta contención de los flujos comerciales entre ambos países.

Comercio exterior de España con el Reino Unido*
 (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 incluye hasta el mes de julio.

Importaciones españolas desde el Reino Unido, por sector económicos* (miles de millones de euros)

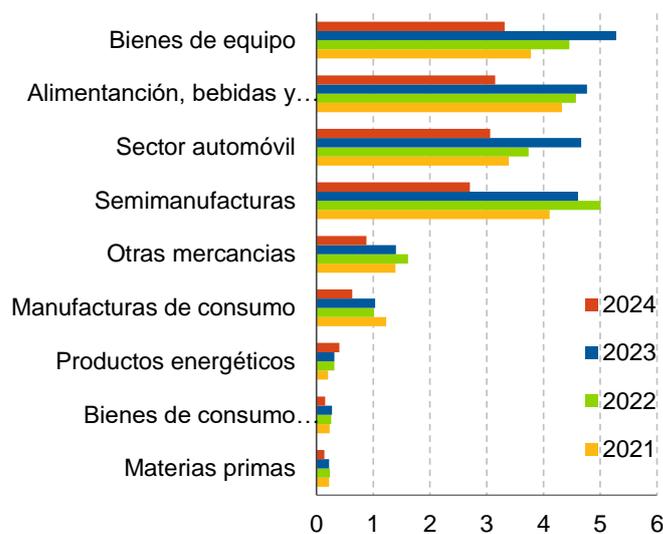


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 incluye hasta el mes de julio.

Por sectores, en los últimos cuatro años, han destacado las importaciones en aquellos relacionados con las semimanufacturas, los bienes de equipo y el sector del automóvil, que han concentrado un total de 11.200, 9.200 y 5.100 millones de euros, respectivamente. En términos acumulados de los últimos 12 meses hasta julio de 2024 (último dato disponible), las importaciones del sector de semimanufacturas se sitúan levemente por debajo de las acumuladas en el mismo mes en 2023, mientras que las importaciones de bienes de equipo se ubican sobre las acumuladas en julio del 2023 y 2022. Por su parte, la industria del automóvil que se vio afectada por los problemas en las cadenas de suministro globales durante 2022, mostró una leve recuperación el año pasado. Sin embargo, las importaciones acumuladas durante los primeros siete meses del año se encuentran por debajo de las del año anterior. El entorno financiero y la elevada penetración del vehículo eléctrico chino constituyen dos de los motivos explicativos.

Por el lado de las exportaciones, adicional a los tres sectores mencionados anteriormente, los alimentos, bebidas y tabaco también destacan entre aquellos que España exporta con alto grado de intensidad al país británico. En los últimos cuatro años, más del 80% de las exportaciones se han concentrado en estos cuatro sectores, y a excepción de las semimanufacturas, todos ellos han incrementado su volumen de comercio bilateral hasta julio de 2024. Por su parte, los productos energéticos han mostrado una caída en los volúmenes transados en los últimos 12 meses, ante la alta volatilidad en los precios de las materias primas energéticas.

Exportaciones españolas hacia el Reino Unido, por sector económico*
 (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 incluye hasta el mes de julio.

En resumen, las semimanufacturas, los bienes de equipo y los componentes del automóvil continúan siendo clave para las empresas británicas con presencia en España, dado que históricamente han concentrado dos terceras partes del total de las importaciones británicas. Dentro de estos sectores destacan industrias particulares como lo son las de (i) Vehículos automóbiles, tractores, (ii) Máquinas y aparatos mecánicos, (iii) Productos farmacéuticos, y (iv) Productos químicos, orgánicos y no orgánicos. La transformación de estos bienes importados en otros de mayor valor añadido, no solo redunda positivamente sobre las empresas y la actividad económica española, sino que, de alguna forma, garantiza la continuidad de los flujos de inversión y comerciales británicos en nuestro país.

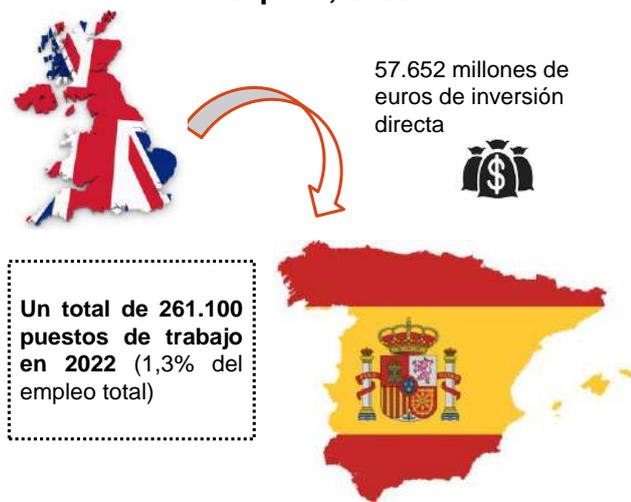
8. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España

La IED británica en España ha contribuido a mantener más de 260.000 empleos en 2022, lo que supone el 1,3% del total del empleo en España.

La IED británica en España se estima que ha contribuido a mantener un total de 260.000 empleos a lo largo de 2022, lo que supone el 1,3% del total del empleo en el país. Así, la contribución de la IED proveniente del Reino Unido al empleo español en 2022 es un 5,4% superior a la registrada en 2021 (248.000 personas) y un 16,4% superior a la registrada en 2016, en contraste con la caída del 4% del *stock* anual de IED británica en España en el 2022 (hasta los 57.652 millones de euros). Ello se deriva de la tipología de sectores de actividad (en términos de productividad) vinculados a la variación de dicho *stock* de inversión. En el Anexo se describe la evolución del impacto de la IED proveniente del Reino Unido en la Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y Andalucía.

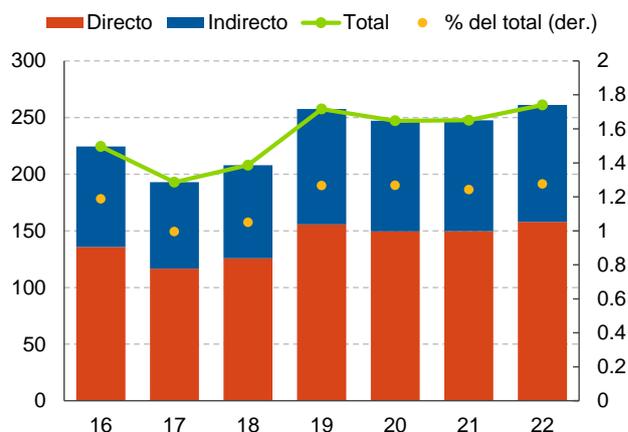
Del total del empleo generado por la inversión británica en 2022, 157.900 son puestos de trabajo directos, mientras que los 100.000 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras⁶.

Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2022



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Evolución del impacto de la IED británica en el empleo en España, por tipo de empleo (número de empleos, % sobre el total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

⁶ 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 2015).

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

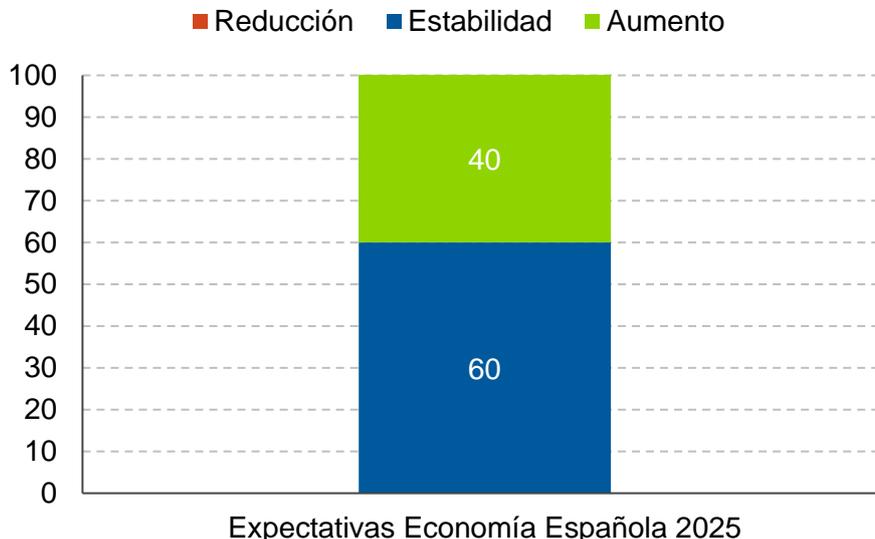
Las empresas británicas perciben que las expectativas para la economía española en 2025 se mantendrán estables. Dentro de las encuestas no se recolectaron respuestas negativas en las expectativas de actividad y un 40% de las empresas encuestadas espera mejores perspectivas para la economía.

En lo que respecta a la inversión, un 60% de las empresas percibe un aumento en las expectativas de inversión en 2025 y, en promedio, cerca del 70% de los encuestados espera un aumento de entre 5 y 10% en la inversión respecto a 2024, impulsado mayoritariamente por ampliaciones de los negocios.

En la presente sección del informe se incluye la valoración del clima de negocios en España realizada por las empresas británicas con inversiones en el mercado español. Los análisis recogidos en los siguientes apartados se han elaborado a partir de los resultados de una encuesta realizada entre los meses de julio y octubre de 2024 a empresas británicas con inversiones en España.

En línea generales, los resultados del Barómetro de 2024 prolongan la mejoría de la percepción de las empresas británicas sobre la situación económica en España, el 40% de las empresas encuestadas espera una mejor situación económica en 2025 en comparación al 2024, mientras que el 60% no ve cambios respecto al ambiente actual.

Expectativas economía española para 2025 (% respuestas)



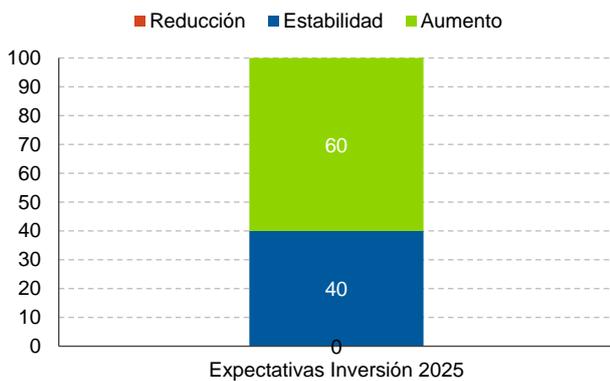
Fuente: Afi “Encuesta de la inversión británica en España, 2024”.

En lo que respecta a las perspectivas sobre la inversión para 2025, la gran mayoría de las empresas británicas espera un mejor ambiente, mientras que no se obtuvieron respuestas que apuntaran a un deterioro de las condiciones para la inversión en España. Dentro de las empresas que pretenden aumentar los flujos de inversión, cerca del 70% incrementarán entre un 5% y 10% con respecto al volumen de inversión realizado el año anterior. Más de un 15% de las empresas encuestadas espera aumentar la inversión en más de un 10% interanual. La principal razón tras estos incrementos de inversión, la encontramos en ampliaciones de negocio (39%), seguido por “Abordar procesos de digitalización” (21%) e Innovación (13%). Cabe destacar que sólo un 5,2% de las empresas encuestas pretende desinvertir en 2025, y las razones se concentran en peores expectativas

desfavorables y producto de mayores restricciones o nuevas exigencias impuestas por el Acuerdo Comercial entre la Unión Europea y Reino Unido.

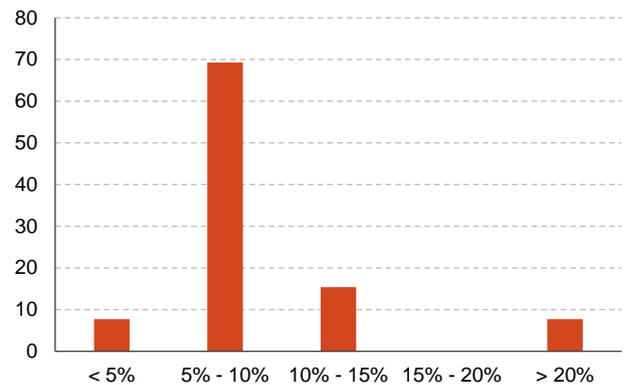
En resumen, los datos expuestos ponen de manifiesto la valoración positiva que tienen las empresas británicas sobre clima de negocios general y el desarrollo de la actividad económica en España

Expectativas inversión en España para 2025
 (% respuestas)



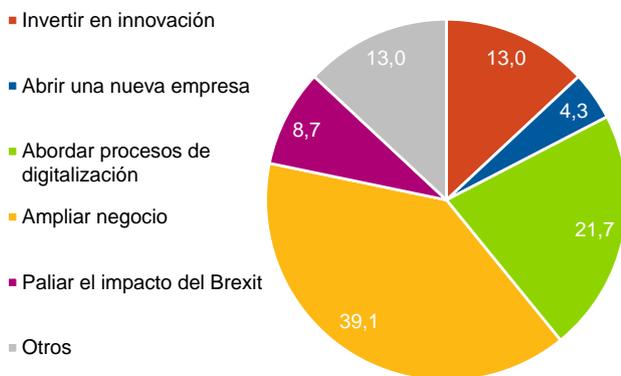
Fuente: Afi “Encuesta de la inversión británica en España, 2024”.

Expectativas inversión en España para 2025
 (porcentaje de variación anual, % respuestas)



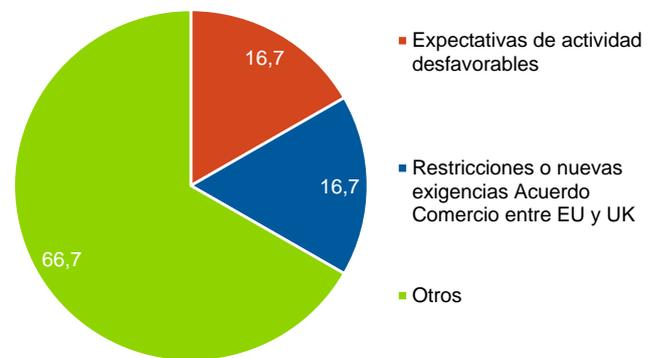
Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España, 2024”.

Principal objetivo de la inversión para 2025
 (% respuestas)



Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España, 2024”.

Principal causa de la desinversión para 2025
 (% respuestas)



Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España, 2024”.

10. *Focus groups* de empresas británicas sobre el clima inversor en España: oportunidades y barreras

Un total de 25 empresas de origen británico con IED en España fueron entrevistadas sobre las oportunidades y barreras que identifican al invertir en España. Las empresas resaltan el potencial del mercado español en términos de crecimiento y oportunidades de inversión, reconociendo además la amplia oferta de talento, que impone a su vez nuevos desafíos en la retención de trabajadores, especialmente de los jóvenes. El Brexit ha dificultado el desplazamiento de trabajadores entre España y Reino Unido, además de aumentar los costes en procedimientos jurídicos y burocráticos. Las empresas británicas coinciden en que un marco regulatorio simplificado, consistente y predecible tendría un impacto positivo sobre la decisión de invertir en España.

Para obtener un mayor entendimiento de la visión y experiencia de las empresas provenientes del Reino Unido en España, se han celebrado una serie de *focus groups* en los que han participado 25 empresas británicas pertenecientes a diversos sectores de actividad. En estos *focus groups* se ha consultado sobre las oportunidades y barreras que identifican para impulsar los flujos de la IED británica en España. Además, han compartido sus propuestas para un clima inversor más propicio que impulse el desarrollo de las relaciones económicas con España. Las preguntas fueron agrupadas en seis grandes temáticas que históricamente han sido relevantes para las decisiones de inversión británica en España: (i) los motivos que están detrás de la elección de España como destino de su inversión, (ii) el impacto de la divergencia regulatoria y fiscal producto del Brexit, (iii) las oportunidades y desafíos del mercado laboral español como fuente de talento, (iv) la relevancia del riesgo país, (v) el rol de factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) y sostenibilidad y, finalmente, (vi) el impacto y las perspectivas de la innovación en España.

Las conversaciones han sido organizadas en nubes de palabras por temática, que permitan identificar los conceptos más empleados y destacar las oportunidades y barreras más relevantes para las empresas entrevistadas.

Respecto a la elección de España como destino de inversión, las empresas destacaron el potencial del mercado español en términos de crecimiento, tamaño y rendimientos. Si bien, el mercado español no destaca por ser el más maduro y profundo de la región. Una actividad económica robusta en 2024, junto con el desarrollo estable de un ecosistema propicio para los negocios y la innovación, han aumentado el atractivo de España como destino de IED a nivel internacional y también por parte de las empresas británicas, bien posicionadas en España fruto de la inversión histórica que une a estas dos potencias económicas.

En cuanto a las divergencias regulatorias y cambios fiscales desde la salida del Reino Unido de la Unión Europea, las empresas entrevistadas reconocen dificultades en la transición. Las diferencias en los marcos jurídicos y una burocracia más elevada han tenido un impacto particularmente sobre los costes de adaptación a la nueva regulación y en el desplazamiento de trabajadores. Con respecto al mercado laboral, las empresas británicas destacan el talento en España, especialmente de jóvenes, destacando la calidad de universidades y centros de investigación. Entre los mayores desafíos para la gestión de RRHH, las empresas entrevistadas nombran la retención de los trabajadores, en especial, de los más jóvenes, que valoran un mejor balance entre la vida personal y laboral, y una mayor flexibilidad de teletrabajo y horaria que los trabajadores con mayor edad.

Un sector que se mostró particularmente afectado por las divergencias regulatorias producto del Brexit es el sector educativo, que contó con su propio *focus group*. Las empresas e instituciones educativas destacaron de España como destino de inversión una creciente demanda de calidad por parte de las familias, acompañado por una mayor disposición a pagar por una educación de nivel internacional. Si bien, expresaron que la salida del Reino Unido de la Unión Europea ha generado problemas para las instituciones educativas británicas en España, incluyendo el reconocimiento de calificaciones británicas, la menor atracción de las universidades del Reino Unido y las dificultades en la contratación de profesores británicos. A pesar de esto, España sigue siendo un destino atractivo para las empresas multinacionales debido a una gran oferta de talento y a una legislación que facilita la contratación de personal. Sin embargo, hay preocupaciones sobre la creciente intervención de las autoridades locales en el sector educativo y la impredecibilidad de los cambios regulatorios.

Las empresas británicas reconocieron la incertidumbre política como una de las fuentes de riesgo país más relevantes a la hora de invertir en España. Las empresas entrevistadas consideran que la inseguridad regulatoria y judicial, tanto a nivel nacional como local, tiene un impacto negativo sobre los flujos de inversión hacia España y las CC.AA. destinatarias. En este respecto, las empresas entrevistadas propusieron un marco regulatorio simplificado, consistente y predecible que otorgue una mayor seguridad a las firmas internacionales para que los flujos de inversión hacia España sean, incluso, más relevantes de lo que lo están siendo hasta ahora.

Todas las empresas entrevistadas reconocen la importancia de la sostenibilidad, tanto en sus objetivos estratégicos, como en el impacto que tiene sobre las percepciones y decisiones de clientes y trabajadores. En este ámbito, la reducción de la huella de carbono (o descarbonización), alcanzar una operación más sostenible y una mayor transparencia resaltan entre los principales objetivos corporativos. Mencionan, además, el gran crecimiento de los sectores de energía renovable en España en las últimas dos décadas, destacando el rol fundamental del apoyo público, en particular, el Plan de Fomento de las Energías Renovables durante el periodo 2000-2010.

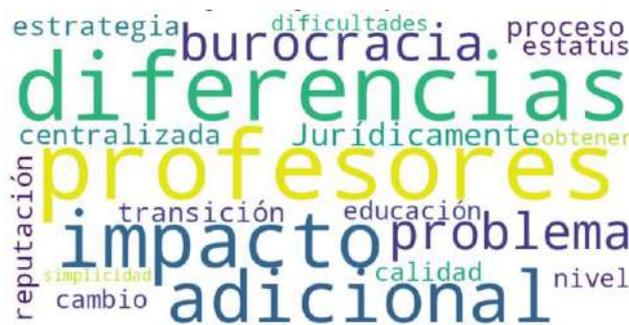
Respecto a la innovación, la investigación, integración y aplicación de la inteligencia artificial es reconocido como uno de los temas que concentra mayor atención y potencial. Las empresas subrayan la importancia de la innovación en sus estrategias de crecimiento, proponiendo que un entorno con mayor colaboración público-privada, acompañada de un menor nivel de burocracia, impactarían en un mayor desarrollo de talento, centros de investigación e inversión productiva.

Focus groups de empresas británicas inversoras en España (nubes de palabras)

Elección de España como destino de inversión



Divergencia regulatoria y fiscal tras Brexit

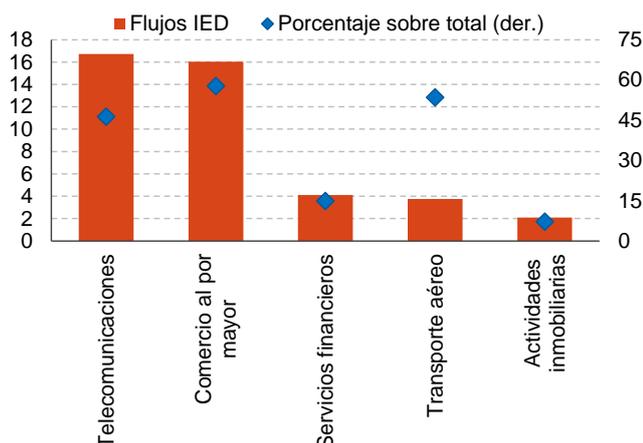


Anexo 1: Comunidad de Madrid

La comunidad de Madrid destaca como la comunidad autónoma con el mayor nivel de flujos de IED británica. Entre 1993 y la primera mitad de 2024, los flujos acumulados llegan a los 63.800 millones de euros, destacando los sectores de *Telecomunicaciones, Comercio al por mayor, Servicios financieros, Transporte aéreo, y Actividades inmobiliarias*. La IED británica en la comunidad de Madrid ha contribuido a mantener más de 80.000 empleos en 2022, lo que supone el 2,2% del total del empleo en Madrid.

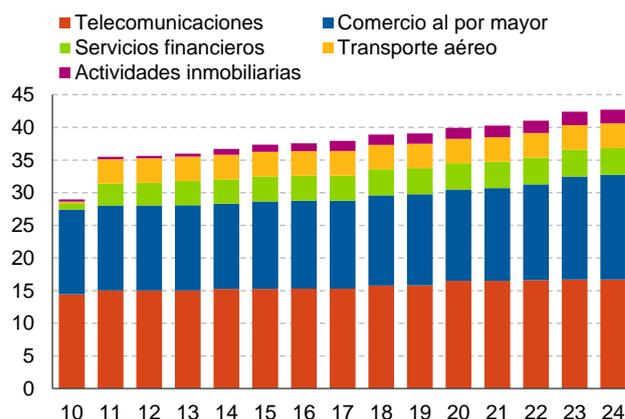
Madrid ha sido la comunidad autónoma con mayor recepción de flujos de inversión extranjera directa británica desde que se tiene registro. Al segundo semestre de 2024, acumula 63.800 millones de euros, equivalentes al 70% del total de inversión británica en España. Destacan los sectores de *Telecomunicaciones, Comercio al por mayor, Servicios financieros, Transporte aéreo, y Actividades inmobiliarias*, industrias que acumulan sobre 40.000 millones de euros (67% de IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total
 (1993-1S24, miles de millones de euros, %)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos* (miles de millones de euros)



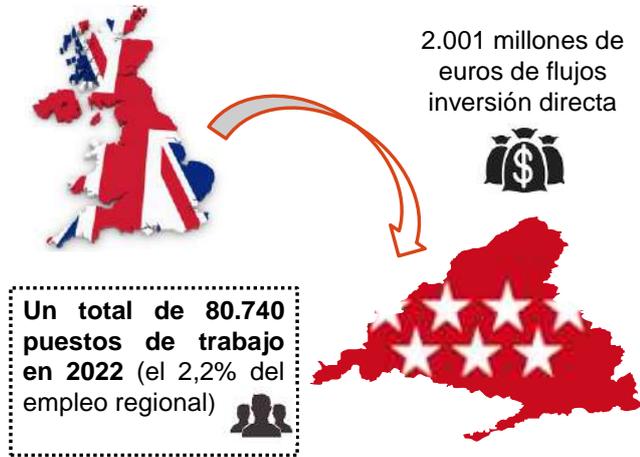
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

La IED británica en la comunidad de Madrid se estima que ha contribuido a mantener más de 80.000 empleos a lo largo de 2022, lo que supone el 2,2% del total del empleo en Madrid. Así, la contribución de la IED proveniente del Reino Unido al empleo madrileño en 2022 es un 7,8% superior a la registrada en 2021 (74.900 personas) y un 14,3% superior a la registrada en 2016, en línea con el aumento del 3,7% del *stock* anual de IED británica en Madrid en 2022 (hasta los 60.400 millones de euros).

Del total del empleo generado por la inversión británica en 2022, 58.800 son puestos de trabajo directos, mientras que los 21.860 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras⁷.

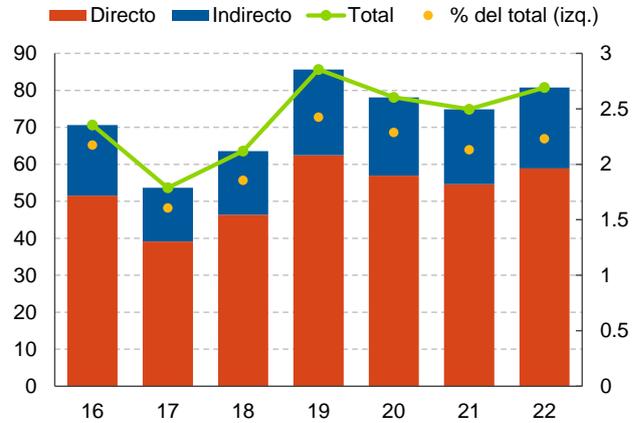
⁷ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía madrileña (Tablas Input Output de 2015).

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Madrid, 2022



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Evolución del impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Madrid (número de empleos, % sobre el total)



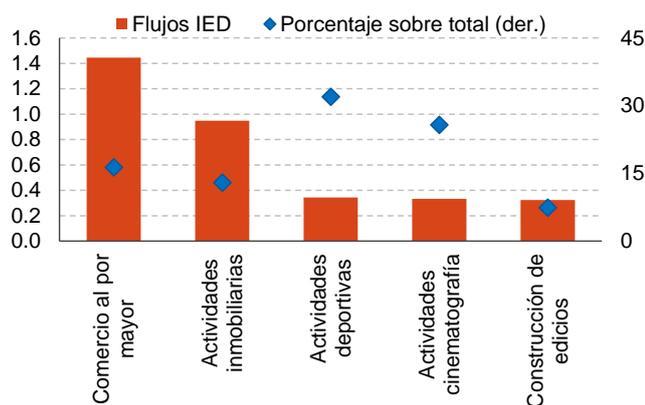
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Anexo 2: Cataluña

Cataluña destaca como la segunda comunidad autónoma con el mayor nivel de flujos de IED británica. Entre 1993 y la primera mitad de 2024, los flujos acumulados llegan a los 9.800 millones de euros, destacando los sectores de Comercio al por mayor, Actividades inmobiliarias, Actividades deportivas, Actividades cinematográficas y Construcción de edificios. La IED británica en Cataluña ha contribuido a mantener más de 42.800 empleos en 2022, lo que supone el 1,2% del total del empleo en Cataluña.

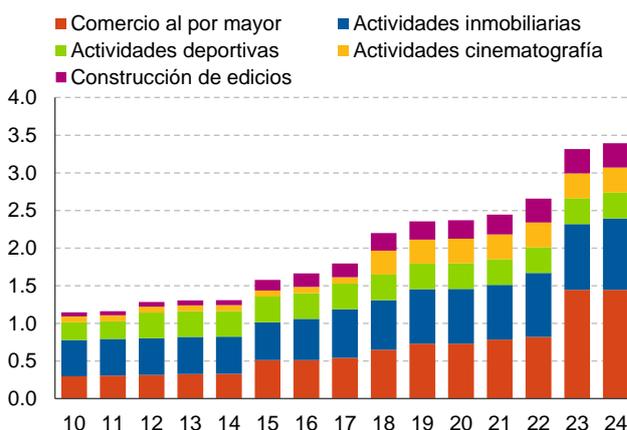
Cataluña ha sido la segunda comunidad autónoma con mayor recepción de flujos de inversión extranjera directa británica desde que se tiene registro. Al segundo semestre de 2024, acumula 9.800 millones de euros, equivalentes al 10% del total de inversión británica en España. Destacan los sectores de Comercio al por mayor, Actividades inmobiliarias, Actividades deportivas, Actividades cinematográficas y Construcción de edificios, industrias que acumulan sobre 3.400 millones de euros (38% de IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total (1993-1S24, miles de millones de euros, %)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos* (miles de millones de euros)



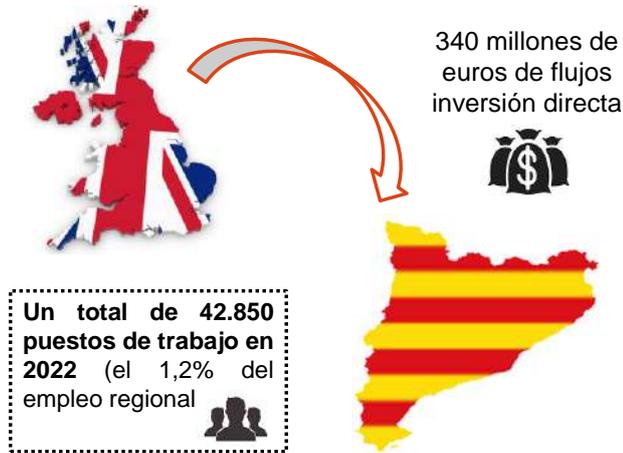
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre

La IED británica en Cataluña se estima que ha contribuido a mantener un total de 42.800 empleos a lo largo de 2022, lo que supone el 1,2% del total del empleo en la comunidad autónoma. Así, la contribución de la IED proveniente del Reino Unido al empleo catalán en 2022 es un 14,2% superior a la registrada en 2021 (37.300 personas) y un 17,1% superior a la registrada en 2016, en contraste con el aumento del 4,4% del stock anual de IED británica en Cataluña en el 2022 (hasta los 8.500 millones de euros).

Del total del empleo generado por la inversión británica en 2022, 24.800 son puestos de trabajo directos, mientras que los 18.050 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.⁸

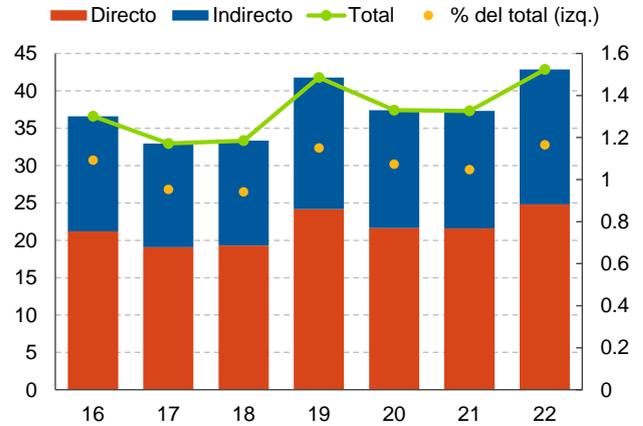
⁸ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía catalana (Tablas Input Output de 2015).

Impacto de la IED británica en el empleo de Cataluña, 2022



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Evolución del impacto de la IED británica en el empleo de Cataluña, por tipo de empleo (número de empleos, % sobre el total)



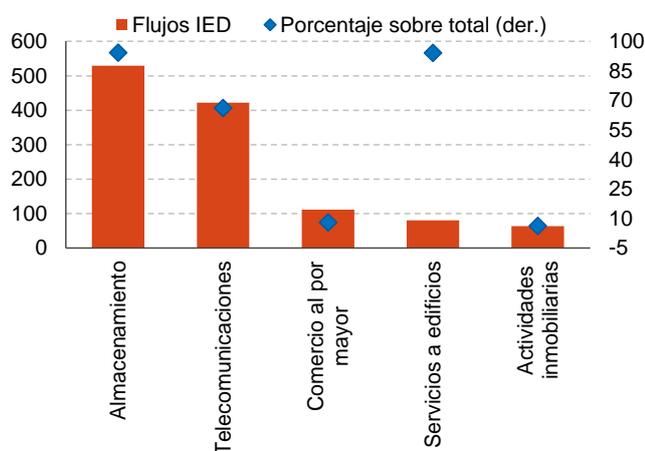
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Anexo 3: País Vasco

El País Vasco se consolida como la tercera comunidad autónoma con los mayores flujos acumulados de IED británica. Entre 1993 y la primera mitad de 2024, los flujos acumulados ascienden a los 4.400 millones de euros, destacando los sectores de *Almacenamiento*, *Telecomunicaciones*, *Comercio al por mayor*, *Servicios a edificios*, y *Actividades inmobiliarias*. La IED británica en el País Vasco ha contribuido a mantener más de 10.600 empleos en 2022, lo que supone el 1,0% del total del empleo en el País Vasco.

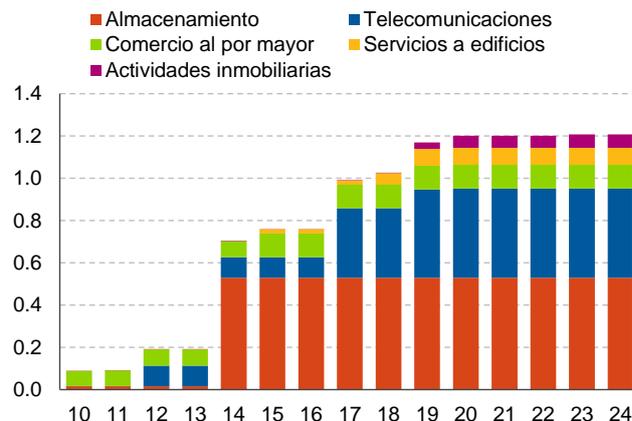
Desde 2014, el País Vasco ha visto un aumento considerable de flujos de inversión británica, lo que le ha permitido ubicarse como la tercera comunidad con mayores flujos acumulados. No obstante, desde el año 2022 que no ha experimentado aumentos sustanciales en los flujos recibidos. Al segundo semestre de 2024, acumula 4.400 millones de euros, equivalentes al 5% del total de inversión británica en España. Destacan los sectores de *Almacenamiento*, *Telecomunicaciones*, *Comercio al por mayor*, *Servicios a edificios*, y *Actividades inmobiliarias*, industrias que acumulan sobre 1.400 millones de euros (27% de IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total (1993-1S24, miles de millones de euros, %)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos* (miles de millones de euros)



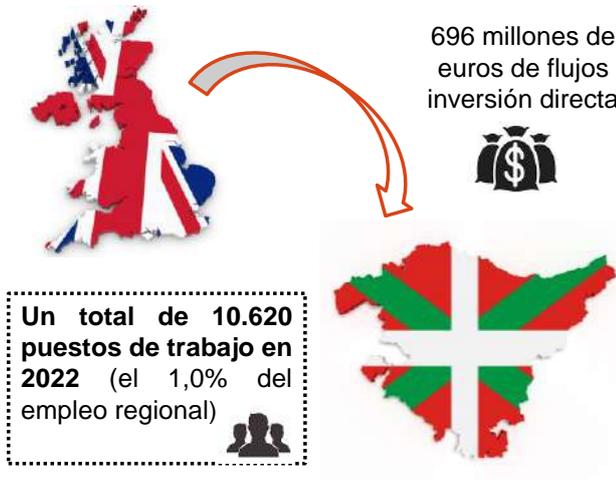
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

La IED británica en el País Vasco se estima que ha contribuido a mantener un total de 10.600 empleos a lo largo de 2022, lo que supone el 1,0% del total del empleo en la comunidad autónoma. Así, la contribución de la IED proveniente del Reino Unido al empleo del País Vasco en 2022 es un 7,5% inferior a la registrada en 2021 (11.480 personas) y un 12,8% inferior a la registrada en 2016, en contraste con el aumento del 18,7% del *stock* anual de IED británica en el País Vasco en el 2022 (hasta los 4.420 millones de euros).

Del total del empleo generado por la inversión británica en 2022, 7.430 son puestos de trabajo directos, mientras que los 3.190 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.⁹

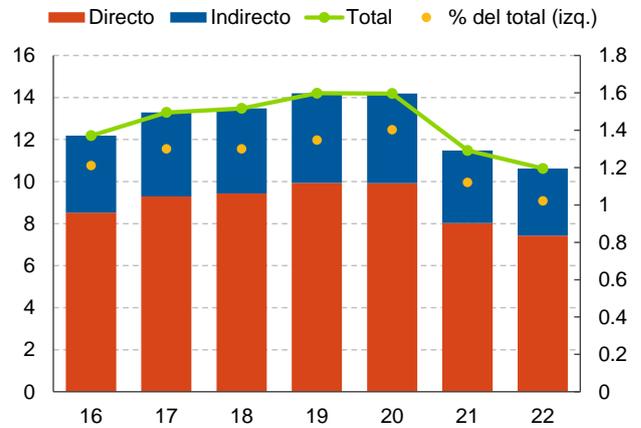
⁹ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía del País Vasco (Tablas Input Output de 2015).

Impacto de la IED británica en el empleo del País Vasco, 2022



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Evolución del impacto de la IED británica en el empleo del País Vasco, por tipo de empleo (número de empleos, % sobre el total)



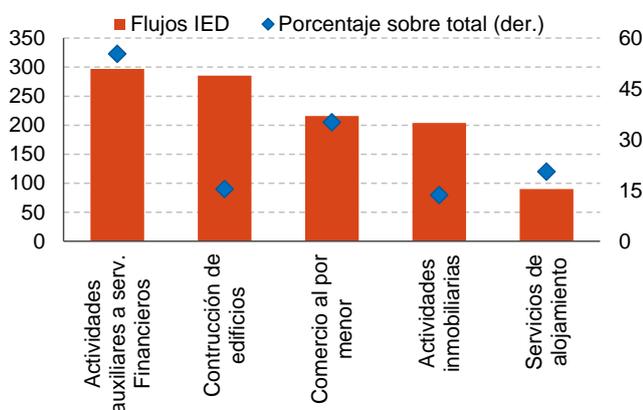
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Anexo 4: Andalucía

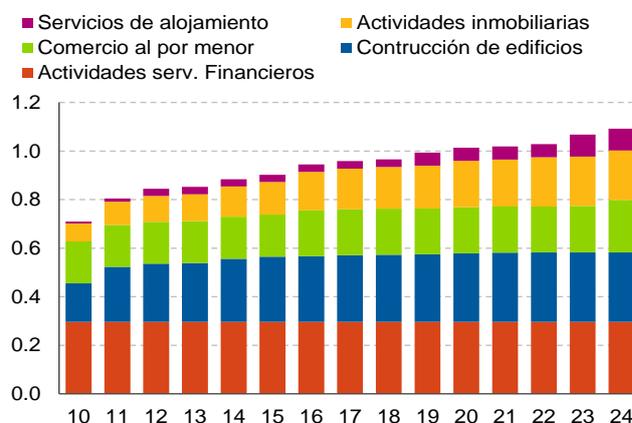
Andalucía ha aumentado constantemente los flujos de inversión británica en los últimos, y si bien se ubica por detrás de Madrid, Cataluña y el País Vasco, los flujos acumulados a la primera mitad de 2024 superan los 2.500 millones de euros. Destacan las industrias de *actividades auxiliares de Servicios financieros, Construcción de edificios, Comercio al por menor, Actividades inmobiliarias y servicios de alojamiento*. La IED británica en Andalucía ha contribuido a mantener más de 21.300 empleos en 2022, lo que supone el 0,7% del total del empleo en Andalucía.

Desde que se tiene registro, Andalucía ha experimentado un constante flujo de inversión británica, lo que ha permitido que los flujos acumulados al primer semestre de 2024 superen los 2.500 millones de euros. La comunidad autónoma acumula cerca del 3% del total de los flujos acumulados en España (desde que se tiene registro). Destacan los sectores de *Actividades auxiliares de servicios financieros, Construcción de edificios, Comercio al por menor, Actividades inmobiliarias y servicios de alojamiento*, que acumulan más de 1.000 millones de euros (43% la IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total
 (1993-1S24, miles de millones de euros, %)



Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos* (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

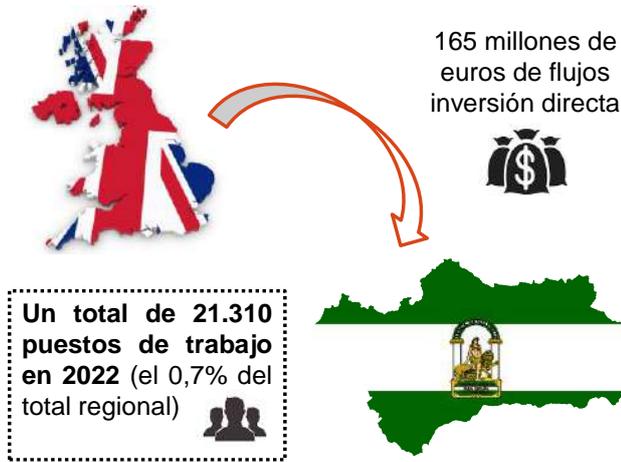
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2024 los datos corresponden al primer semestre.

La IED británica en Andalucía se estima que ha contribuido a mantener un total de 21.300 empleos a lo largo de 2022, lo que supone el 0,7% del total del empleo en la comunidad autónoma. Así, la contribución de la IED proveniente del Reino Unido al empleo andaluz en 2022 es un 44,2% superior a la registrada en 2021 (14.800 personas) y un 37,6% superior a la registrada en 2016, en contraste con el aumento del 7,6% del *stock* anual de IED británica en Andalucía en el 2022 (hasta los 2.300 millones de euros).

Del total del empleo generado por la inversión británica en 2022, 14.700 son puestos de trabajo directos, mientras que los 6.580 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.¹⁰

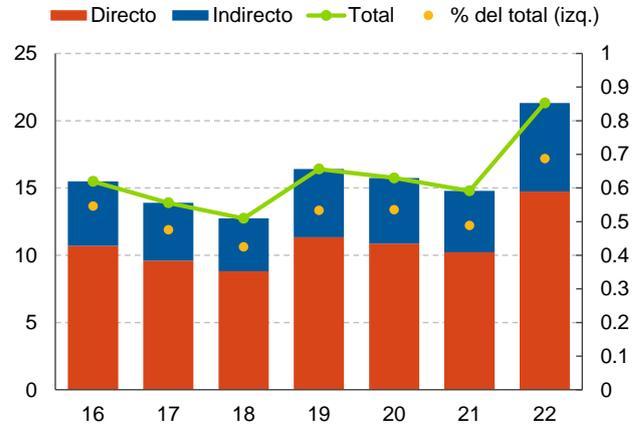
¹⁰ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía andaluza (Tablas Input Output de 2015).

Impacto de la IED británica en el empleo de Andalucía, 2022



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Evolución del impacto de la IED británica en el empleo de Andalucía, por tipo de empleo (número de empleos, % sobre el total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Especial agradecimiento a las empresas que participaron en los “Focus groups sobre el clima de inversión en España, 2024”



Noviembre 2024



#InversiónUKESP



@britchamberESP