

BARÓMETRO SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA EN ESPAÑA

Noviembre 2018

Resumen Ejecutivo



British Chamber
of Commerce in Spain



DIAGEO

gleeds^G



HAYS Recruiting experts
worldwide

HSBC

Interserve

intu

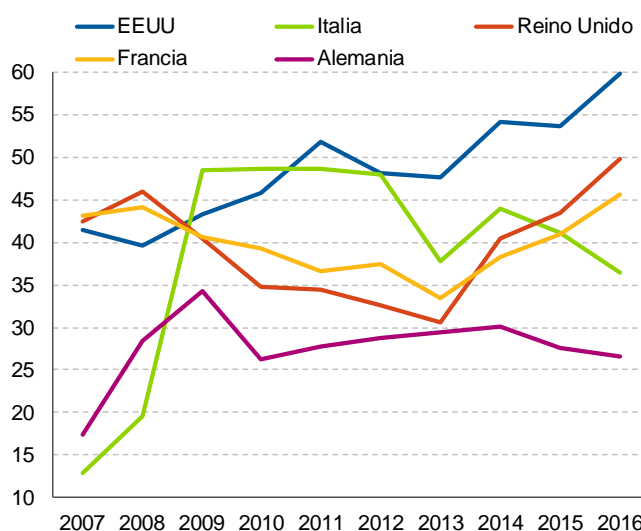
sage



1. Resumen ejecutivo

- El peso del Reino Unido en el stock total de IED en la economía española ha subido en 2016 hasta más del 13% del total (49.809 millones de euros, un total 6.346 millones de euros mayor al alcanzado en 2015) manteniéndose como el segundo inversor más importante

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

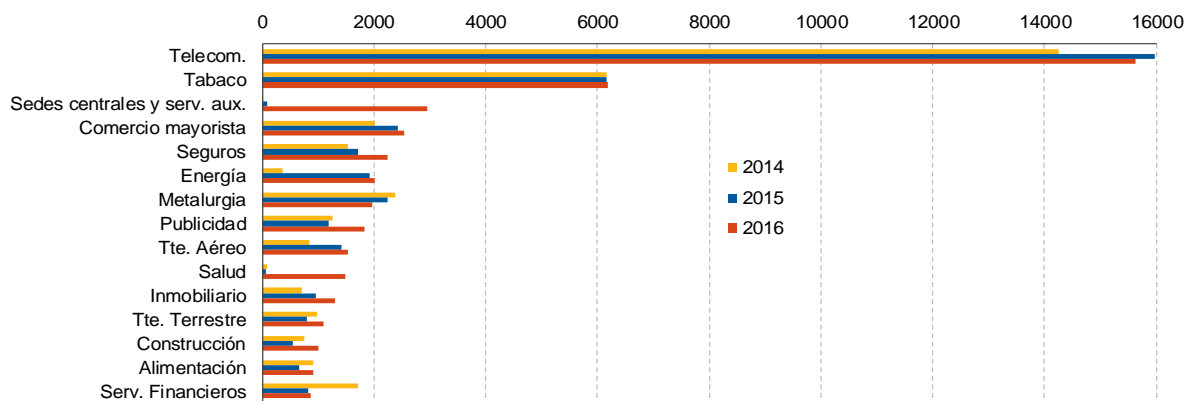


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

- El *stock* de IED británica acumulada en España se concentra en el sector de las telecomunicaciones, el tabaco, el comercio mayorista y las actividades de sedes centrales.

Stock acumulado de IED en España por sector, 2013, 2014 y 2015

(criterio de inversor último, NO ETVE, miles de millones de euros)

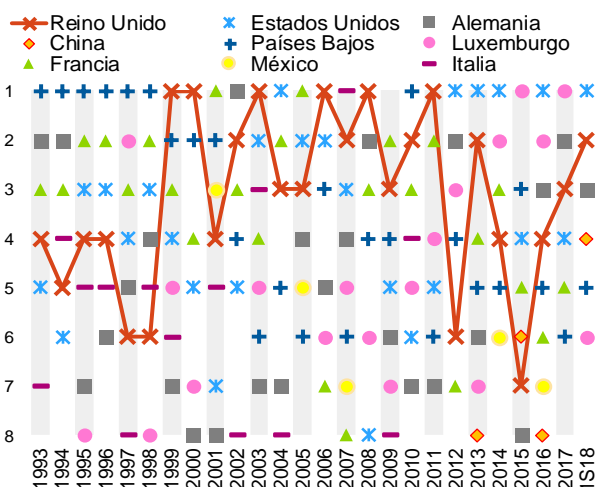


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

- El Reino Unido suma el mayor volumen de flujos de IED desde el inicio de la serie histórica (1993). Además, el caudal de inversión británica en España ha aumentado notablemente en los últimos tres años. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al segundo en lo que llevamos de año (1S18).

Ranking de flujos IED en España por país

(criterio país último, excluye ETVE)

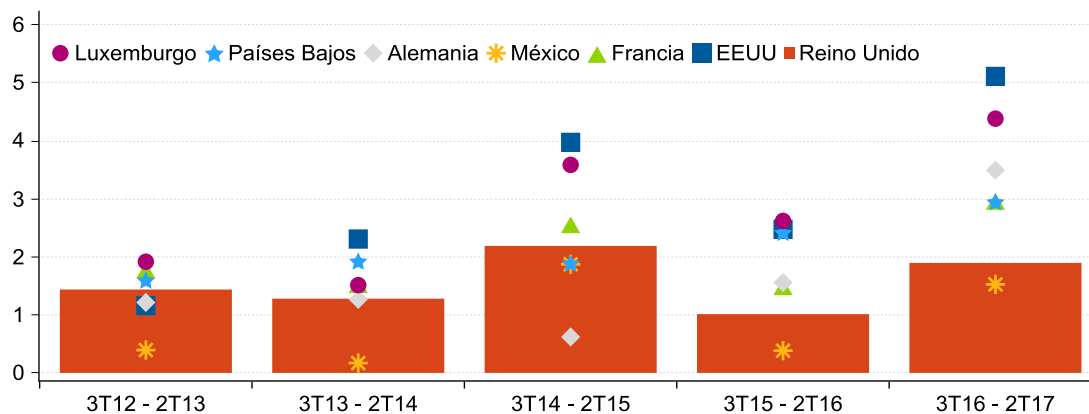


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

- La IED británica en el período 3T17-2T18, excluyendo ETVE, fue de 3.849 millones de euros, superior al promedio de 1.752 millones de los años ordinarios.

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

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

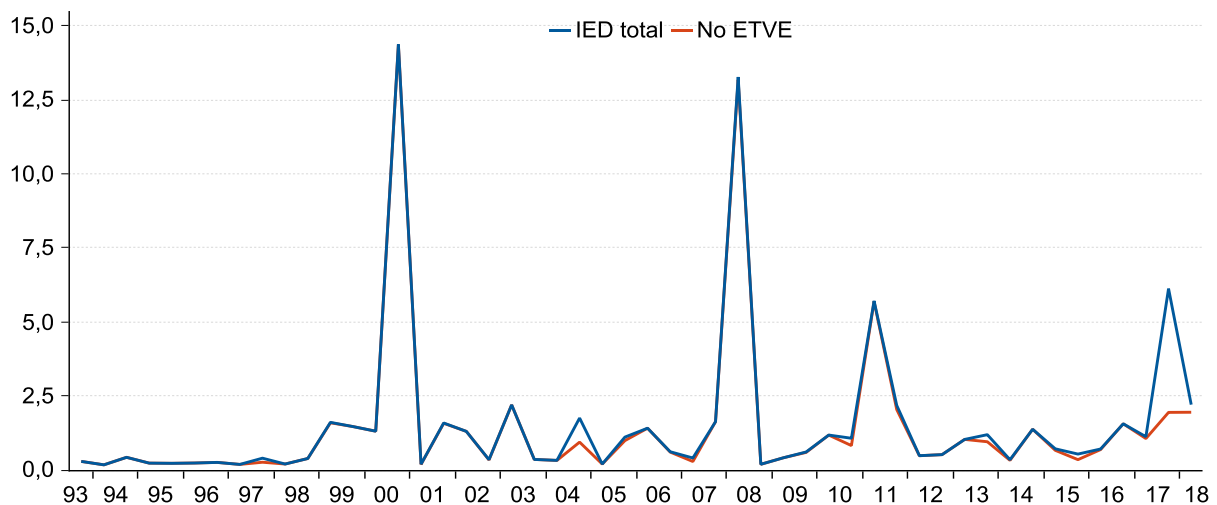


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

- A pesar de que la IED británica en España es, principalmente, inversión productiva, se observa un ligero repunte en la articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) que en 2017 supuso más de 4.000 millones de euros (cuando su promedio anual es de 260 millones de euros).

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

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

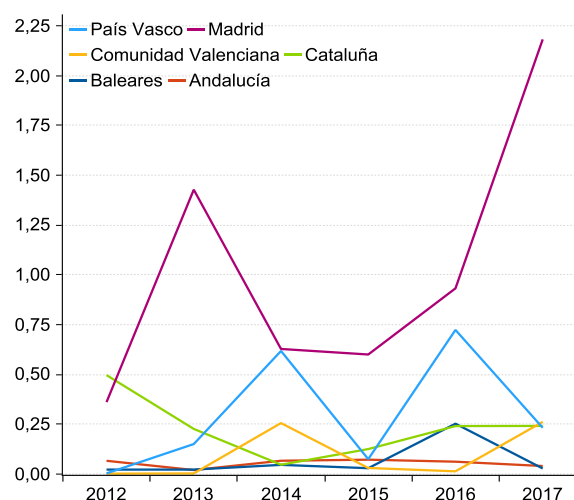


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

- Durante el período de recuperación económica destaca la concentración de la IED británica en la Comunidad de Madrid, que tiende a acentuarse.

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

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



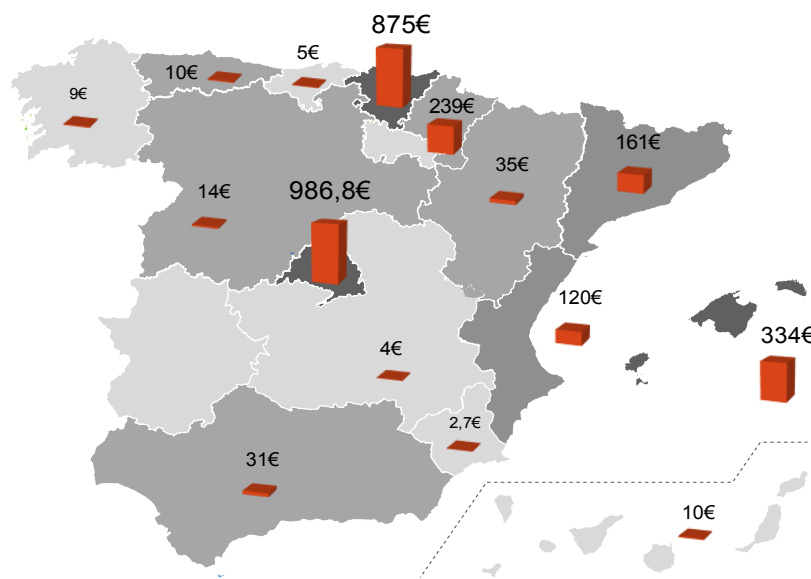
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio



- Los flujos británicos de IED per cápita en el período 2013-1S18 han sido especialmente favorables en la Comunidad de Madrid, lo que revela un cierto sesgo inducido por el “efecto sede” de la capital. Destacan también los datos del País Vasco y Navarra, que además suponen un fuerte aumento respecto de los niveles del año pasado en el período de recuperación (390€ y 12,9€, respectivamente).

Flujos brutos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S18)

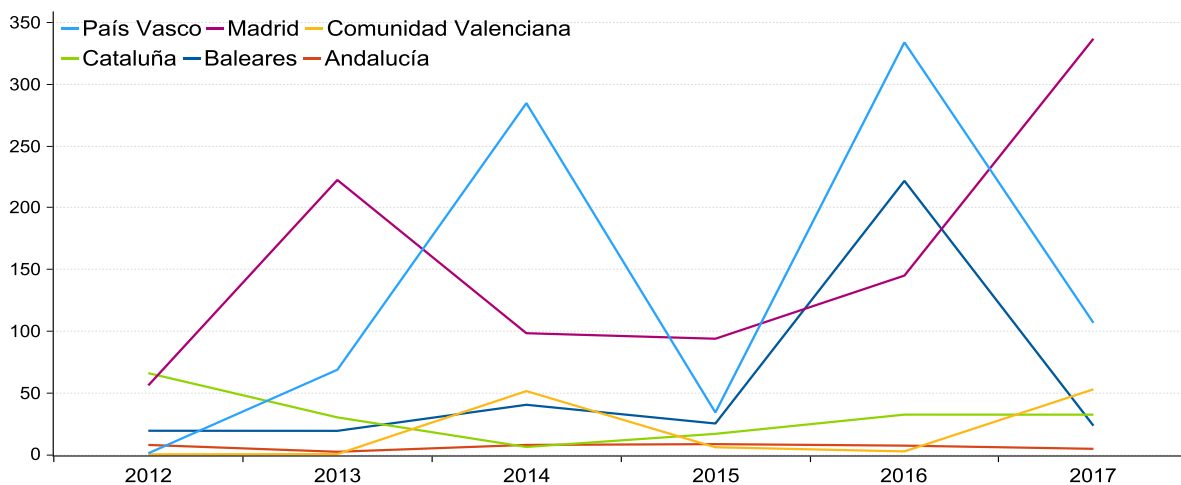
(euros per cápita por CC.AA.)



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

Flujos brutos de IED británica en el período de recuperación económica (2S13-1S18)

(euros per cápita por CC.AA.)

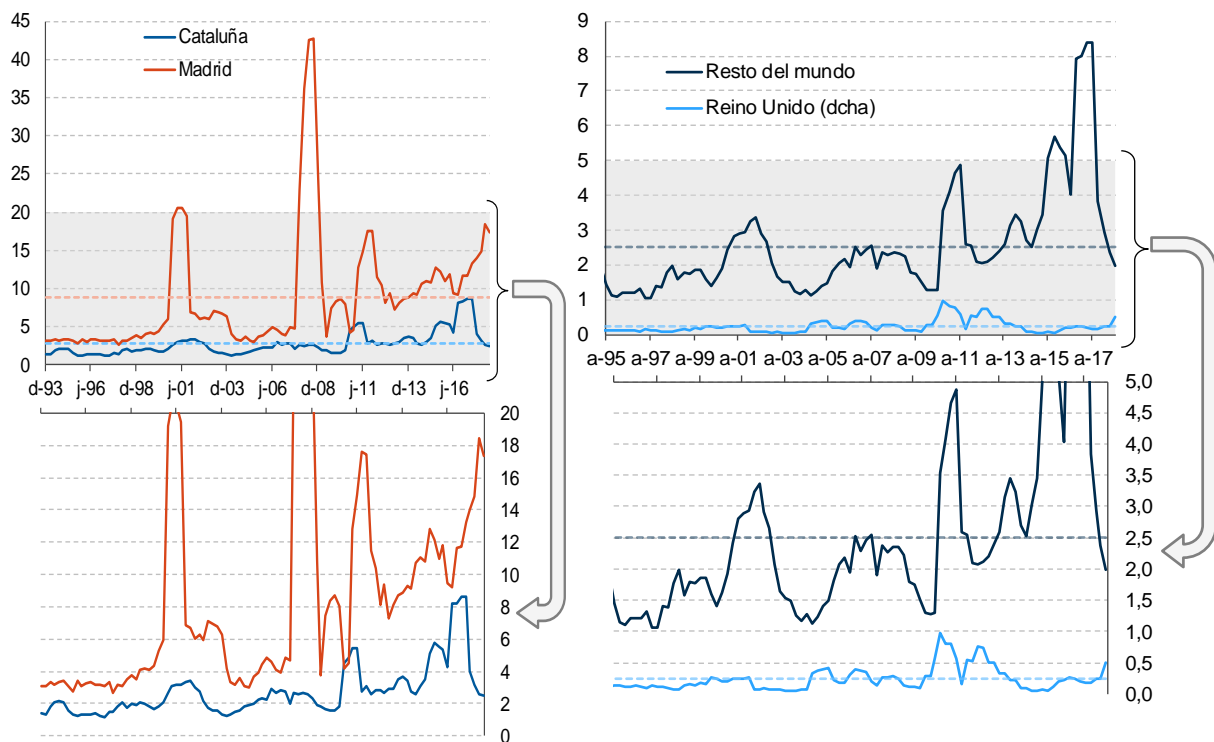


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

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

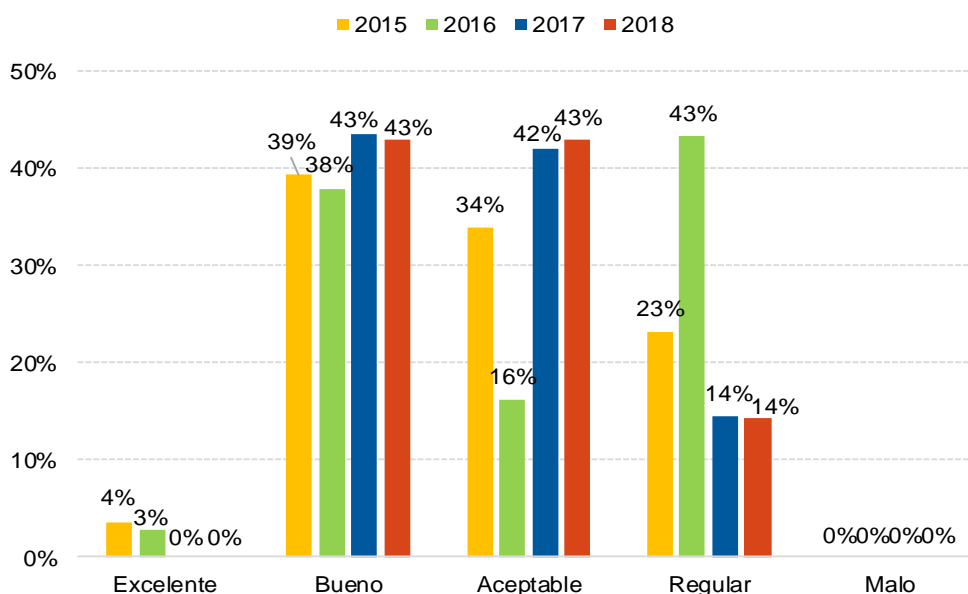
Flujos de IED bruta en Cataluña y Madrid y en Cataluña de Reino Unido y del conjunto del mundo

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



- Las empresas británicas mantienen estable su percepción del clima de negocios en España, lo que puede considerarse positivo ante la incertidumbre creciente derivada de las condiciones en las que se producirá el Brexit.

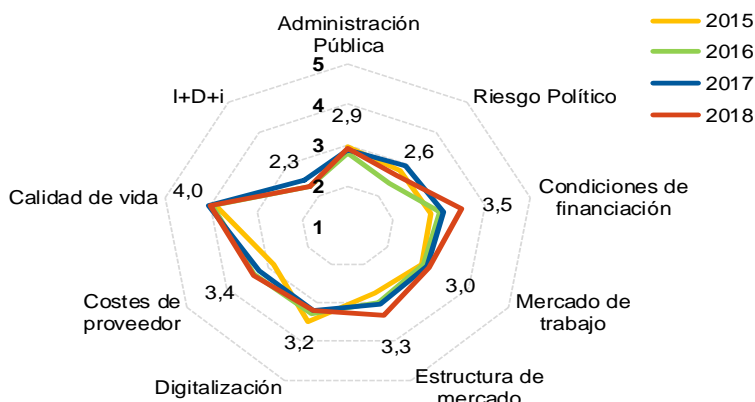
Valoración general del clima de negocios en España según las empresas británicas
(% respuestas)



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

- En 2018, el total de áreas registradas dentro del clima de negocios en español obtuvo una puntuación de 3,14 puntos sobre 5. La I+D+i sigue siendo el área que peor comportamiento presenta, con una puntuación de 2,3 puntos.

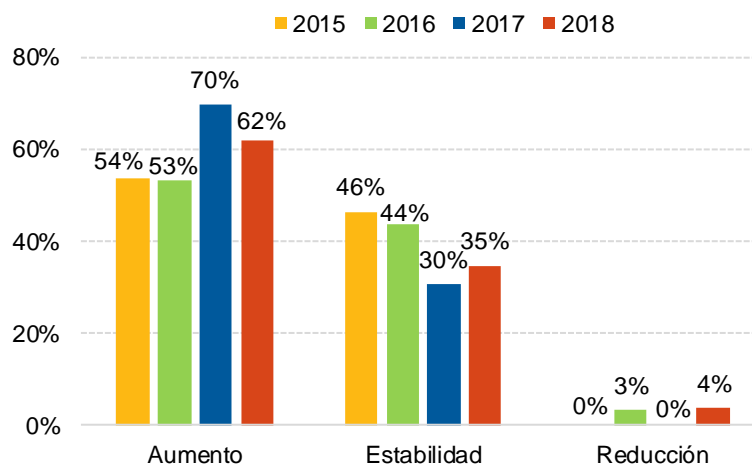
Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas
(puntuación según % respuestas, donde 1 es malo y 5 es excelente)



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

- Las empresas británicas mantienen estable su valoración del clima de negocios en España y la mayoría (62%) prevé aumentar su inversión en el país. Además, el 80% de estas pretende hacerlo en un plazo inferior a un año. Sin embargo, también se incrementan las empresas con expectativas de mantenimiento o reducción de su inversión.

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

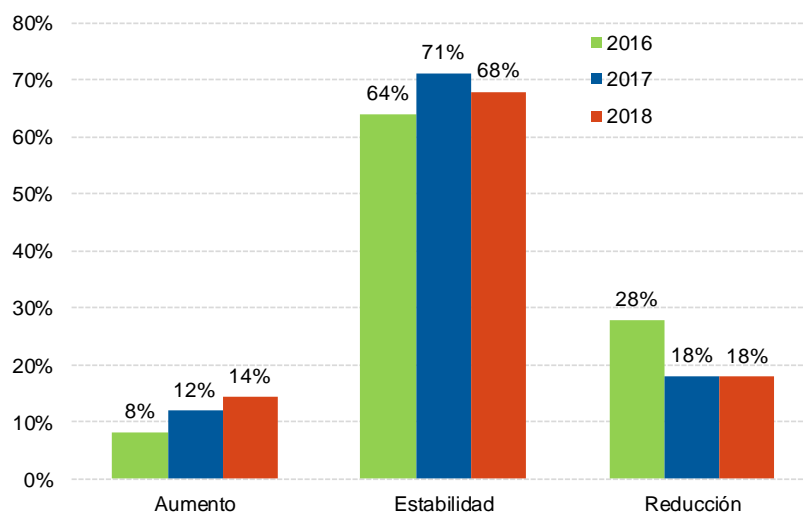


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

- Dos años después de la consulta, un 82% de las empresas británicas encuestadas consideran que la salida de Reino Unido de la Unión Europea no reducirá su inversión en España.

- Sin embargo, la magnitud del impacto del Brexit sobre la inversión de las empresas británicas que esperan un impacto negativo aumenta en comparación con el año anterior. En 2018, el 70% de dichas empresas considera que el impacto será superior al 10% (en 2017 la magnitud alcanzaba el 38% de las empresas).

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

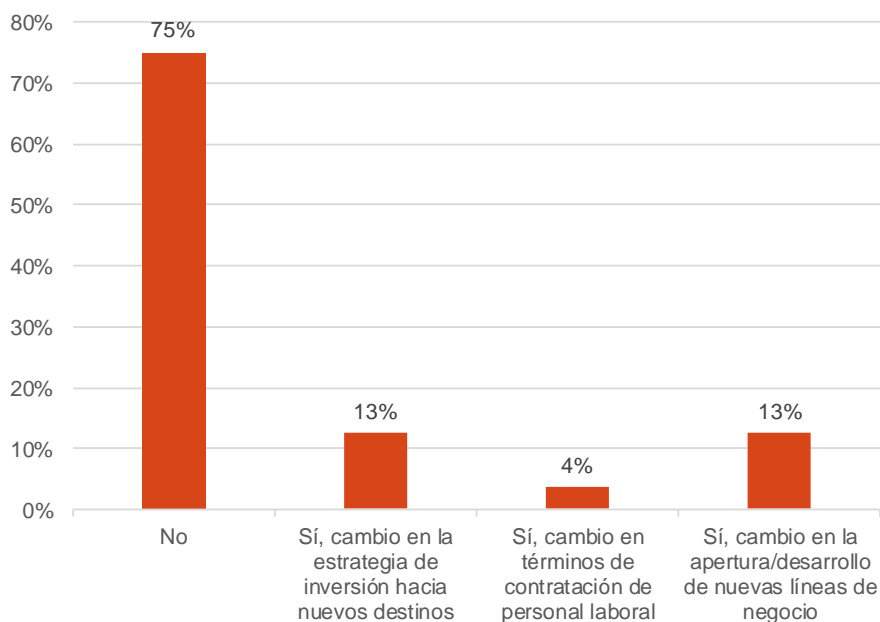


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

- Entre las principales conclusiones con respecto a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, destacan las siguientes:
 - En cuanto a la existencia de cambios en la política de las compañías respecto a su inversión en España desde el comienzo de la negociación del Brexit, el 74% de las empresas no espera cambios, mientras que el 26% restante sí que los espera.
 - Las empresas británicas consultadas valoran la prioridad de los aspectos económicos en la negociación entre el Reino Unido y la Unión Europea con una calificación global de 2,6 sobre 5 lo que significa que no se realizan suficientes esfuerzos al respecto.
 - El libre movimiento de capital y los compromisos financieros son otros 2 aspectos a los cuales se les da también una gran importancia en las negociaciones, llegando a obtener una calificación de 4,3 y 4,2 sobre 5 respectivamente.

-
- El porcentaje de empresas británicas que opina que no se están realizando suficientes esfuerzos por parte del Gobierno español a la hora de influir en las negociaciones del Brexit tomando en consideración la opinión de las empresas, alcanza el 50% de las firmas.

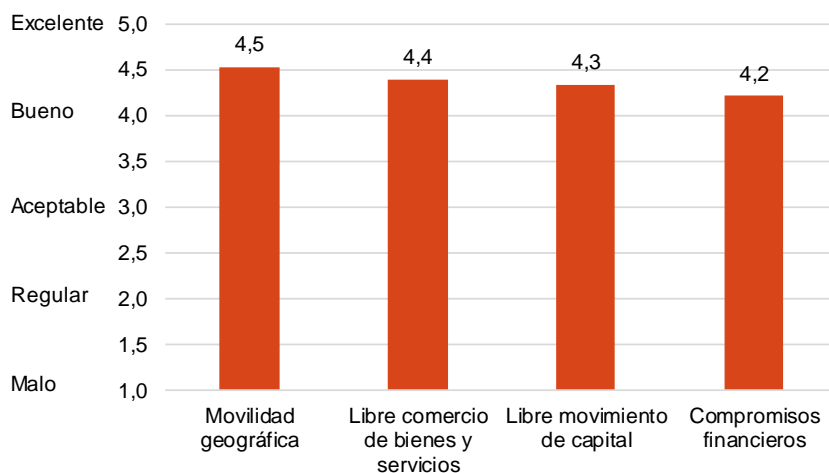
Valoración de la existencia de cambios significativos en la política de la compañía respecto a su inversión en España desde el comienzo de la negociación del Brexit (% respuestas), 2018



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

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

(puntuación en base a % respuestas, ordenadas de mayor a menor), 2018



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

- Por área temática del clima de negocios en España, destacan las siguientes conclusiones:
 - Las fortalezas en el clima de negocios español son:



-
- La Calidad de vida en España continúa siendo la mayor fortaleza dentro del clima de negocios en España, sin embargo, no muestra signos de variación con respecto al año anterior.
 - Las empresas británicas encuestadas muestran una mejora significativa en su valoración sobre las condiciones de financiación en España y se posicionan como la segunda mayor fortaleza del clima de negocios español.
 - Los costes de proveedores en España se consolidan como una de las fortalezas del clima de negocios en España y alcanzan una valoración de 3,4 puntos sobre 5,0 gracias a un mejor comportamiento de la disponibilidad, calidad y coste de los proveedores.
- En cuanto a las áreas donde existe un margen de mejora:
 - La valoración del apoyo público al gasto en I+D+i es por tercer año consecutivo el área temática peor valorada dentro del clima de negocios español.
 - Las empresas británicas rebajan su valoración del riesgo político en España hasta una puntuación de 2,6 sobre 5,0, lo que supone una disminución de 0,3 puntos con respecto al año anterior. De esta manera se convierte en la segunda mayor debilidad del clima de negocios español.
 - Las relaciones con las administraciones públicas están consideradas como la tercera mayor debilidad del panorama de negocios español anotándose una puntuación de 2,9 sobre 5, sin ninguna variación con respecto al año anterior.



British Chamber
of **Commerce** in Spain

