

# V BARÓMETRO SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA

Noviembre 2019

#InversiónUK



DIAGEO

gleeds



HAYS Recruiting experts worldwide

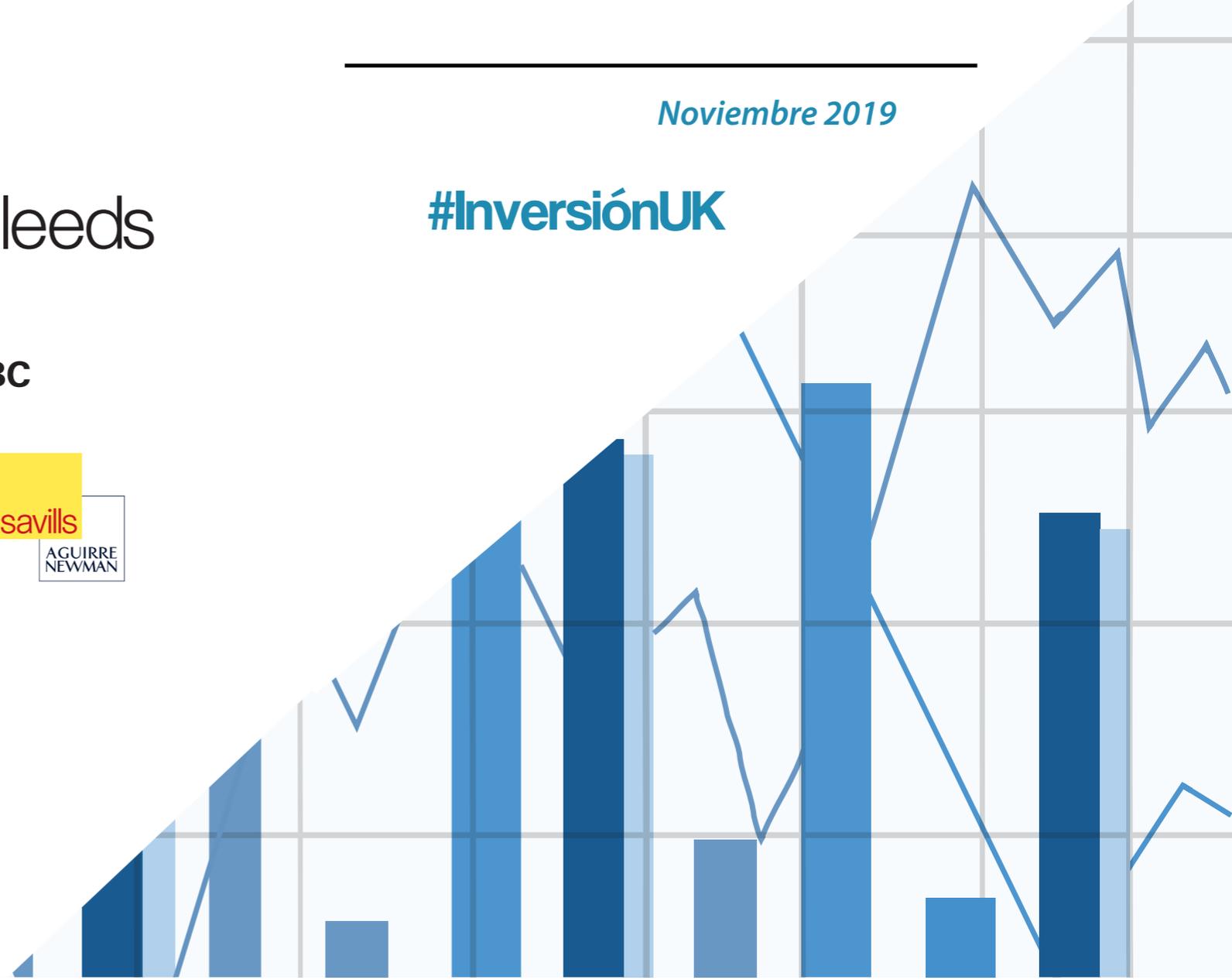


sage



OmnicomPA

roman reputation matters





## Resumen ejecutivo

- El **Reino Unido es el principal país de origen de la inversión extranjera en España** en lo que llevamos de 2019: los flujos de IED (inversión extranjera directa) entre enero y junio han ascendido a **3.125 millones de euros**, por delante de Estados Unidos y Francia.
- También lo es desde una perspectiva histórica: si analizamos los flujos de inversión desde el inicio de la serie histórica (1993), **Reino Unido ha invertido 75.776 millones de euros en España**, frente a los 52.913 millones de Estados Unidos. La posición inversora británica a 2017 era de 56.918 millones de euros.
- La inversión británica se ha dirigido sobre todo a los **sectores de las telecomunicaciones y al tabaquero**, con unos volúmenes prácticamente inalterados en los últimos tres años. En el último año han repuntando sus inversiones en el sector de actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural, por el que no se había interesado hasta 2016.
- El miedo al Brexit, la ausencia de gobierno en España o la situación en Cataluña **no parecen haber afectado por ahora a la IED británica en España**, que en los últimos cuatro trimestres (3T18 a 2T19) ha sido la más importante en España, con **3.595 millones de euros**.
- Pese a estos buenos datos, **las expectativas de las empresas británicas en España son más pesimistas en este 2019**, tanto en su valoración del actual clima de negocios en nuestro país como en sus perspectivas de cara al Brexit: una de cada cuatro ha empeorado sus pronósticos sobre el impacto del Brexit en su actividad en España.
- Desde la recuperación económica iniciada en 2014, **la IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Cataluña, Castilla y León y la Comunidad Valenciana**.
- Los inversión de Reino Unido en Cataluña **ha permanecido estable entre 2015 a 2019**, y la mayoría de empresas británicas otorga poca importancia al impacto de la inestabilidad política en la región en sus inversiones en España.
- La IED británica en España **contribuye a mantener 201.607 puestos de trabajo**: un 1% del total del empleo nacional.



# 1

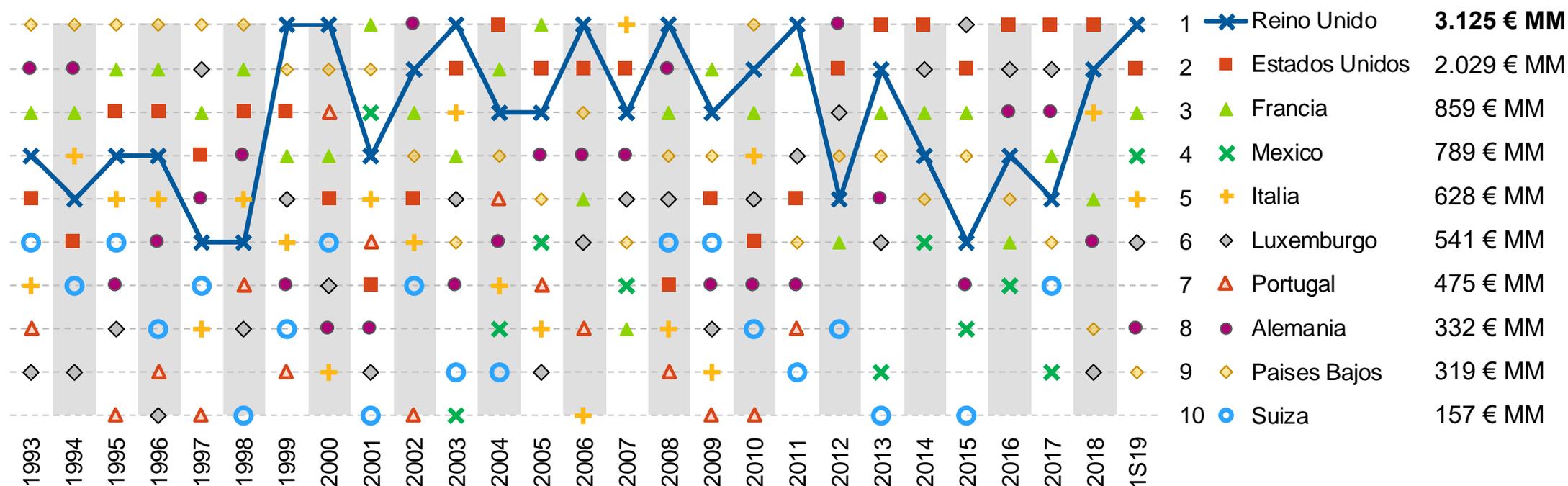
## La inversión extranjera en España



## En términos de flujos, el Reino Unido es el principal país de origen de la inversión extranjera en España tanto en lo que llevamos de 2019 como históricamente

- El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al primero en lo que llevamos de año (1S19), en que **Reino Unido ha invertido un total de 3.125 millones de euros en nuestro país** que lo convierten en el primer país de origen de la inversión extranjera en España.

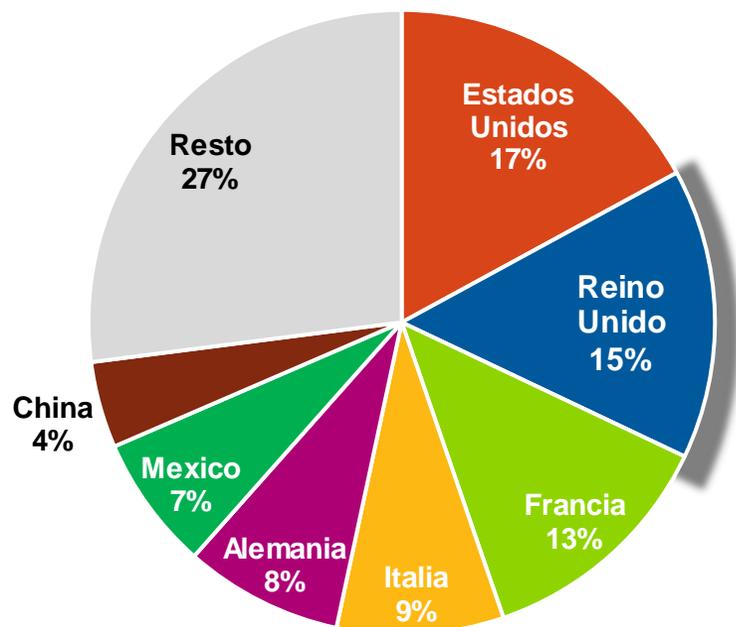
**Ranking de flujos IED en España por país**  
(criterio país último, excluye ETVE)



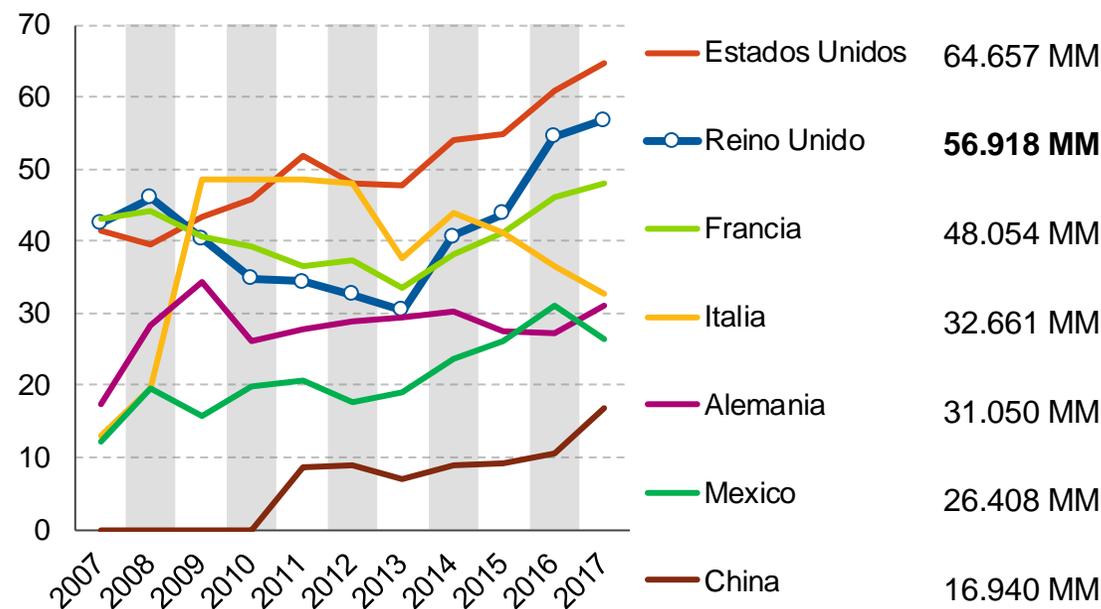
## En términos de *stock*, Reino Unido es el segundo inversor más importante en España. En 2017, la primera serie anual tras el referéndum del Brexit, el stock de IED británica en España prolongó la tendencia al alza iniciada en 2013

- La posición inversora del Reino Unido en España en 2017 fue de **56.918 millones de euros**, 2.400 millones más que en 2016.

**Stock de IED en España en 2017, por país**  
(criterio país último, distribución porcentual)



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



## La IED británica en España se concentra en los sectores de las telecomunicaciones, el tabaco, la metalurgia y el apoyo a actividades extractivas

**Stock de inversión británica en España por sector en 2017**  
(miles de millones de euros)



**Porcentaje que representa el stock de IED británica en España sobre el total de IED de cada sector**



- En cuanto a relevancia relativa de la inversión británica, destaca la destinada a los sectores de la educación secundaria; las organizaciones empresariales y patronales; y las actividades postales y de correos...
- ... en todos ellos, el stock de inversión británica representa, al menos, el 99% del total de IED del sector.

# La IED británica en España está fuertemente diversificada, y hasta 21 sectores han recibido flujos de inversión de Reino Unido desde el inicio de la serie histórica en 1993

## Flujos IED brutos españoles hacia el Reino Unido por sector desde el inicio de la serie histórica

(millones de euros, criterio país intermedio, excluye ETVE)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Telecomunicaciones	0,4	12,4	0,3	0,0	90,4	17,0	97,2	13.540	602	766	2.022	12,3	43,7	995	26,8	4,8	1,8	0,0	9,0	88,2	3,6	287,6	20,7	20,1	235,9	485	0,1	
Comercio mayorista	72,8	81,1	75,1	61,1	57,9	31,7	21,7	68,5	28,1	31,0	14,6	17,6	12,5	18,7	29,3	12,640	192,7	25,8	45,6	15,3	26,2	8,9	268,4	93,8	40,5	554	10,6	
Serv. financieros (ex. seguros y fondos pension)	62,6	14,6	4,4	11,4	3,3	8,9	10,8	462,5	0,8	0,8	3,8	49,6	229,0	37,7	546	12,1	36,0	16,3	2.396	132,4	263,2	9,9	100,5	19,6	11,5	126,2	2,6	
Actividades inmobiliarias	5,3	12,7	6,8	32,2	13,4	16,0	19,1	34,9	38,7	41,8	25,5	86,1	41,2	41,4	63,7	27,9	37,2	459,2	113,9	39,7	70,8	270,7	93,8	148,2	439	73,7	8,8	
Actividades auxiliares a los servicios financieros	35,1	84,4	119,4	0,3	24,7	1,3	4,0	328,5	774	48,5	42,7	0,3	7,7	0,1	5,5	19,8	3,9	5,9	8,2	24,0	41,0	236,3	9,0	89,0	26,3	1,3	1,8	
Publicidad y estudios de mercado	0,6	0,7	9,2	6,8	2,9	0,0	6,4	4,3	4,0	32,4	17,9	10,6	7,8	304,0	6,7	3,4	0,0	678	0,6	9,2	10,0	9,6	0,0	6,6	6,9	31,2	652	
Industria química	6,7	20,2	4,1	21,3	3,0	85,1	731	12,4	3,3	43,8	5,0	4,0	90,4	21,2	41,8	0,3	2,0	68,0	83,0	18,1	0	267,0	10,0	10,0	1,6	1,8	0,0	
Activs. deportivas, recreativas y de entretenim.	5,4	31,1	12,1	0,2	1,1	4,6	9,1	17,3	25,0	12,6	9,7	39,0	83,9	4,9	9,1	0,6	97,4	4,1	41,3	126,9	940	3,6	43,8	4,6	0,2	0,8	1,7	
Industria de la alimentación	35,7	3,5	2,5	2,1	21,5	4,2	0,5	3,6	1,8	0,6	98,8	99,8	51,2	6,8	0,0	7,3	107,7	290,9	560	50,0	0,0	2,8	0,0	0,4	7,6	103,7	0,0	
Construcción de edificios	13,2	7,0	8,8	10,1	17,1	40,3	31,8	17,9	34,9	47,7	63,2	42,3	45,8	44,7	49,0	38,4	8,7	17,6	42,0	36,4	26,5	29,6	115,7	349,8	28,6	56,5	17,2	
Almacenamiento y activ. anexas al transporte	9,5	13,7	16,7	33,3	3,7	3,1	36,8	12,4	3,8	0,4	0,7	0,1	0,1	8,0	8,9	0,1	363,5	0,0	0,1	0,0	16,7	513	0,1	6,3	0,0	0,0	69,2	
Comercio minorista	3,3	20,0	6,5	33,5	29,7	6,0	36,2	98,2	1,4	20,2	2,1	483,1	20,3	26,5	79,6	42,2	2,0	13,1	20,6	67,4	0,2	0,1	8,2	72,5	5,3	8,0	0,0	
Activ. sedes centrales y consultoría de gestión	57,7	3,1	1,5	0,2	35,9	9,0	112,1	6,2	2,2	442,3	7,7	45,8	2,6	1,3	77,2	9,6	8,9	0,1	1,7	5,6	5,2	0,1	110,0	4,5	143,7	1,5	0,5	
Actividades jurídicas y de contabilidad	1,8	3,0	0,9	0,2	0,1	18,1	3,5	2,5	0,4	0,6	1,2	1,7	332,4	9,4	16,5	102,6	2,6	0,0	22,1	0,0	0,0	2,9	0,4	98,0	12,5	12,3	4,8	
Servicios de alojamiento	11,2	2,3	12,6	1,7	2,2	14,4	164,4	103,1	2,2	18,2	16,3	21,3	3,7	1,5	107,2	1,1	23,3	2,5	8,8	16,3	4,2	19,4	34,8	16,1	8,5	1,4	3,0	
Educación	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	0,0	0,1	2,7	2,9	17,2	0,7	0,1	0,0	0,1	2,2	1,3	0,0	0,0	0,5	0,0	13,1	5,1	0,3	4,9	0,0	421,9	
Programación, consultoría, etc	0,8	0,3	0,2	1,9	1,2	49,3	14,8	80,8	15,3	3,6	4,5	40,1	4,5	1,4	19,5	30,7	9,3	0,0	5,6	1,1	4,4	3,8	3,0	9,7	16,0	102,6	2,2	
Actividades administrativas de oficina	0,7	0,1	0,1	0,5	1,7	0,4	0,3	1,1	0,2	16,1	2,9	2,9	1,3	12,8	239,7	54,2	1,1	0,5	6,5	9,2	3,6	11,1	1,0	5,8	1,5	7,0	4,4	
Activi. agencias viaje, operador turist. reservas	1,4	0,1	0,1	0,1	0,1	4,6	0,4	54,3	18,3	0,2	0,3	0,3	0,7	0,0	0,2	21,2	13,8	3,8	25,4	0,0	0,4	0,1	0,7	229,7	1,4	0,0	5,7	
Servicios de comidas y bebidas	23,2	0,1	0,0	5,8	1,8	35,3	1,0	2,4	0,2	4,6	16,0	0,6	17,3	0,8	27,7	2,1	5,4	0,5	1,7	2,2	0,2	9,3	1,6	120,5	1,8	69,1	4,1	
Actividades de alquiler	1,7	0,0	0,0	0,0	0,6	0,7	0,6	0,2	9,1	16,3	12,4	43,9	18,2	22,5	6,5	2,3	23,7	22,5	10,4	22,5	24,4	19,3	0,7	39,5	5,0	0,1	0,1	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	0,4		8,2	7,7	8,5	0,0	585	0,4	8,9	0,0	1,8	65,5	0,0	1,0	1,7	2,5	0,9	13,5	198,4	11,5	140,8	109,7	0,0	0,1	8,0	792	23,6	
Transporte terrestre y por tubería	7,9	0,5	16,2	2,3	3,6	1,5	46,7	0,0	18,1	1,8	11,6	0,0	2,3	1,5	319,8	0,1	0,0	3,6	8,0	0,1	0,0	8,8	0,1	119,7	635	249,5		
Edición	1,1	89,2	1,3	103,5	0,1	15,2	783	5,7	5,9	0,5	0,0	1,2	12,2	0,3	0,4	2,5	12,3	3,5		1,7	154,2	0,2	2,3	18,5	40,1	2,7	0,0	
Activ. cinematográf. de vídeo y progra. de tv, grab.	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,2	0,0	0,0	0,0	6,0	0,0	0,0	52,8	14,5	60,5	0,0	0,0		4,7	0,0	29,8	2,2	1,7	231,7	0,0		
Seguros, reaseguro, fondos pension (ex. S. Soc)	70,2	29,5	80,0	51,7	73,0	72,7	46,0	153,5	0,3	10,1	0,0	6,5	1,9	0,0	18,4	128,0	0,0	0,0	0,0							227,0	0,0	0,0
Servicios a edificios y actividades de jardinería	0,1	0,6	1,4	0,0		0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	43,2	1,7	0,0	2,2	0,0	0,0			0,1	0,0				20,0	0,0	0,0	268,4	
Fabric. de productos metálicos (exc. maquinaria)	0,5	1,2	2,1	4,0	1,5	12,3	143,9	58,5	13,4	4,8	0,8	0,4	33,5	120,9		0,0	0,2				0,0	0,2	0,9			9,0		
Fabricación de productos farmacéuticos	9,0	4,1	11,0	0,0	4,1	4,2		2,2	10,0	0,0	0,0			114,4	8,1	1,1			9,2	243,0		0,0	34,2	0,1	6,1			
Fabric. otros productos minerales no metálicos	20,0	2,1	5,8	3,7	3,4	0,1	0,6		0,7	29,9	0,3	0,0	15,7	55,4	14,0				169,3		2,5		0,0		1,1	56,9		
Industria textil	14,3	17,5	1,6	2,6	0,4	5,9	0,7	165,9	0,0			103,6	2,0	0,0	1,1		0,3	8,0	2,0	2,6	0,0					0,0		
Fabricación de otro material de transporte	1,1			0,0	0,0	1,6	0,0		18,2		3,5	14,2	8,5	13,1	10,4	0,0			0,0	0,0		0,0		718		100,2	0,0	
Industria del papel	5,2	0,0	0,1				54,8	0,2	0,0			0,0		0,0					0,0			0,0	34,4	9,8	1,7		1.648	
Transporte aéreo					0,0			272,5				14,4			10,1	0,0	0,0		3.927	0,1	106,3		27,5		38,4	24,4		
Ingeniería civil								0,0		0,4				0,0					4,9	0,0	6,7		0,0	145,9	200,9	0,0		

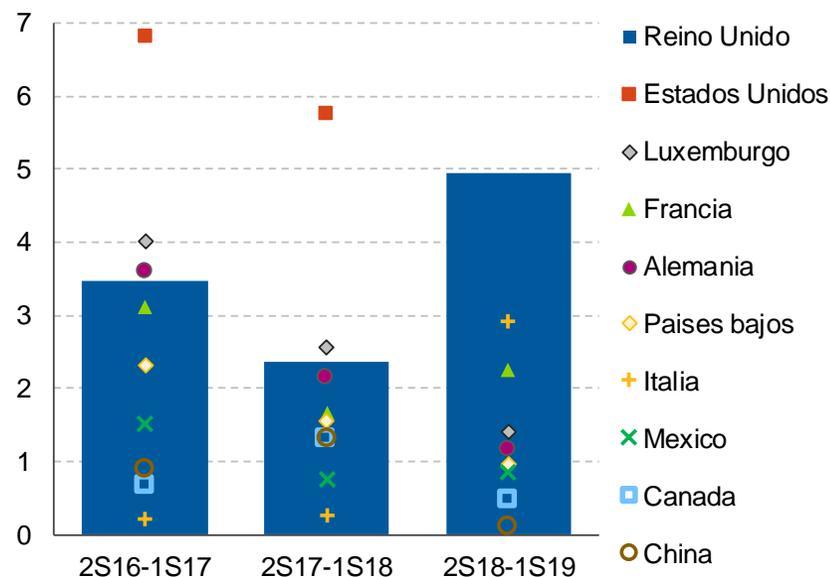


# El miedo al Brexit, la ausencia de gobierno en España o la situación en Cataluña no parecen haber afectado por ahora a la IED británica en España

- La IED británica en los últimos cuatro trimestres (3T18-2T19), ha sido la más importante en España, con **4.939 millones de euros**.
- Los flujos de inversión de Reino Unido en Cataluña **han permanecido estables en su promedio histórico de 2015 a 2018**.

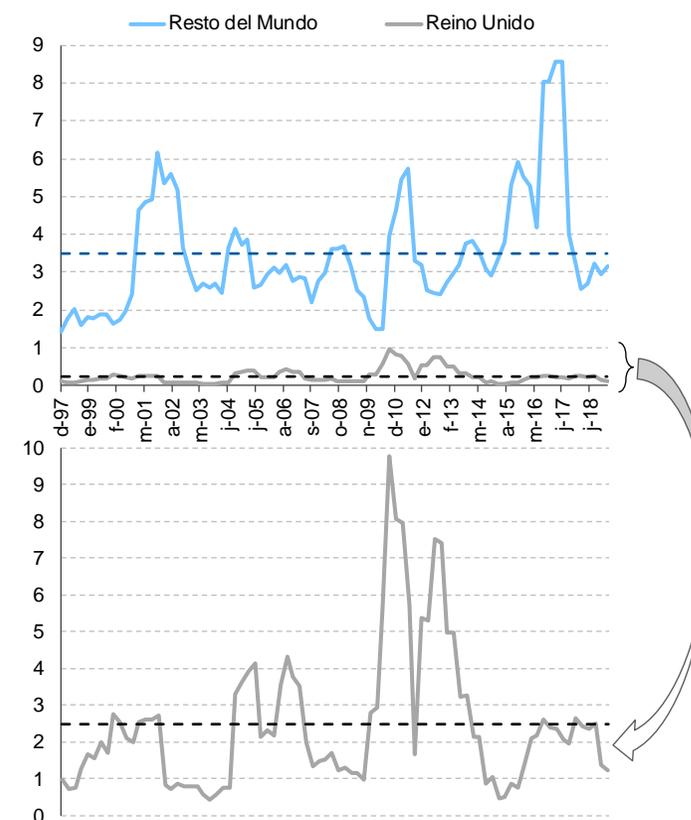
**Principales emisores de flujos de IED hacia España desde el referéndum de Brexit**

(NO ETVE, miles de millones de euros, suma móvil cuatro trimestres 3T-2T)



**Flujos de IED bruta en Cataluña, británica y del resto del mundo**

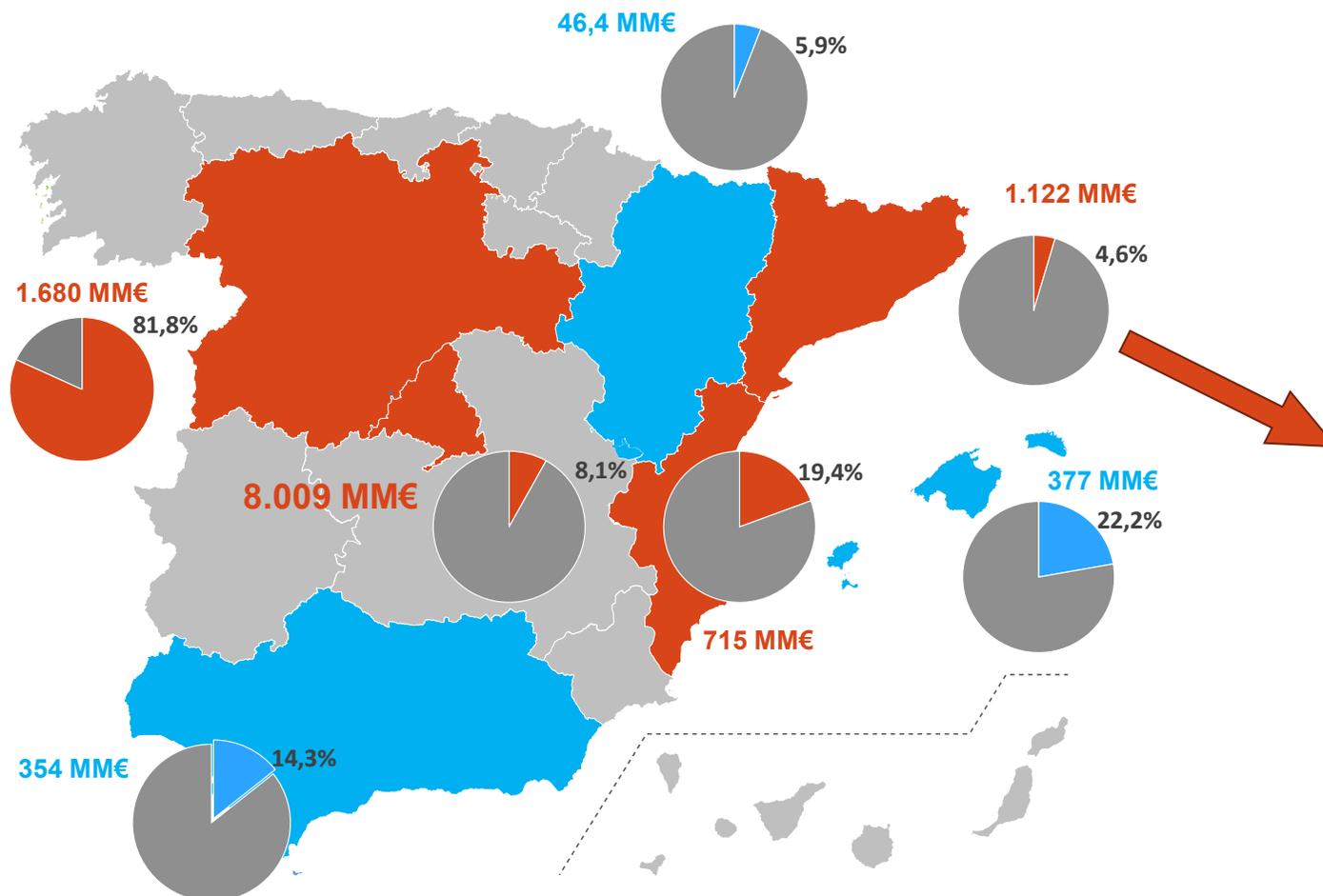
(Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, miles de millones de euros)



# La Comunidad de Madrid, Castilla y León y Cataluña, las tres regiones que han atraído los mayores volúmenes de IED británica en esta fase de expansión económica tras la crisis

## Destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2014-1S19)

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



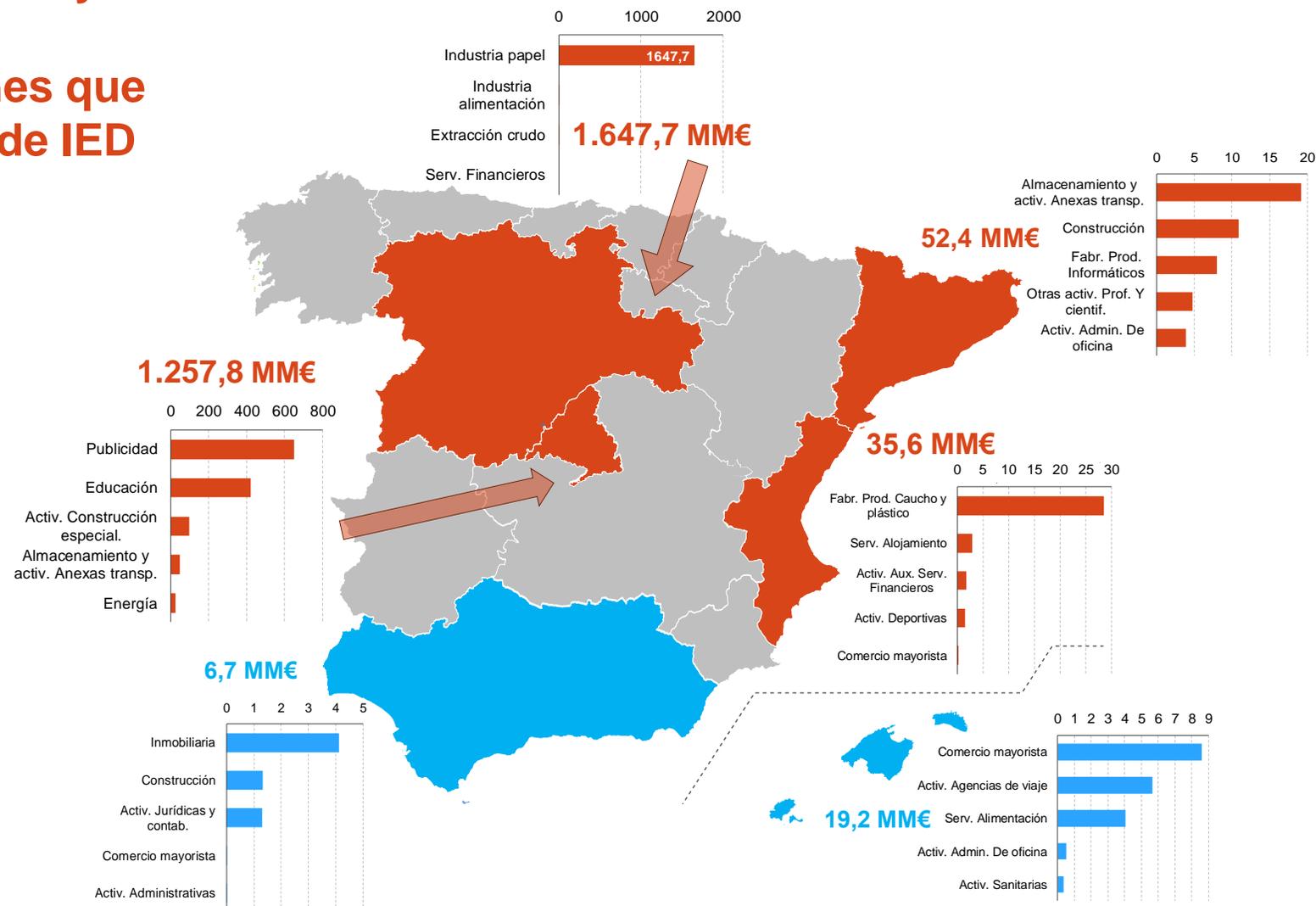
## Principales sectores receptores de IED británica en Cataluña en la recuperación económica (2014-1S19)

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

Sector	Euros	Porcentaje total España
Activ. cinematográf, de vídeo y progra. de tv, grab.	235.531.140	88,7%
Construcción de edificios	203.743.750	34,1%
Actividades inmobiliarias	154.843.220	15,0%
Actividades de seguridad e investigación	117.600.000	86,0%
Ingeniería civil	105.513.970	30,4%
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor	85.141.680	8,7%
Edición	59.614.570	93,5%
Otros servicios personales	31.866.960	99,3%
Fabricación de productos informáticos, electrónicos	26.161.240	99,9%
Actividades de creación, artísticas y espectáculos	19.857.220	99,9%
Venta y reparación de vehículos de motor y motocicl.	18.194.610	93,1%
Fabricación de productos metálicos, excepto maquinas	10.134.340	100,0%
Confección de prendas de vestir	8.566.570	92,4%

# En la primera mitad de 2019 Castilla y León, la Comunidad de Madrid y Cataluña han sido las tres regiones que han atraído mayores volúmenes de IED británica

Flujos de IED británica por CCAA y sector en el primer semestre de 2019  
(miles de millones de euros)



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



# 2

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

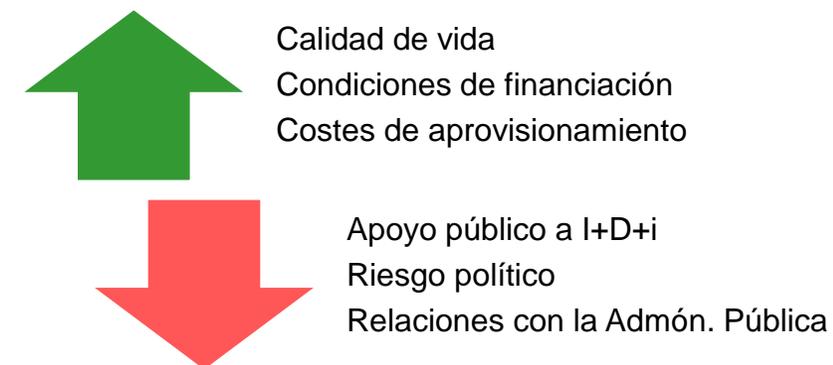


## Las empresas británicas, más pesimistas en 2019 en su valoración del clima de negocios en España

- Aunque más del 80% lo consideran 'aceptable' o 'bueno'

Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas (entre 1 = malo y 5 = excelente)

	2019	2018	2017	2016	2015
Administración Pública	2,8	2,9	2,9	2,8	3,0
Riesgo Político	2,5	2,6	2,9	2,4	2,8
Condiciones de financiación	3,4	3,5	3,1	3,0	2,8
Mercado de trabajo	3,1	3,0	3,0	2,9	2,8
Estructura de mercado	3,0	3,3	3,0	3,0	2,7
Digitalización	3,3	3,2	3,2	3,3	3,5
Costes de proveedor	3,4	3,4	3,2	3,3	2,9
Calidad de vida	4,1	4,0	4,0	4,0	3,9
I+D+i	2,2	2,3	2,5	2,3	n.d.

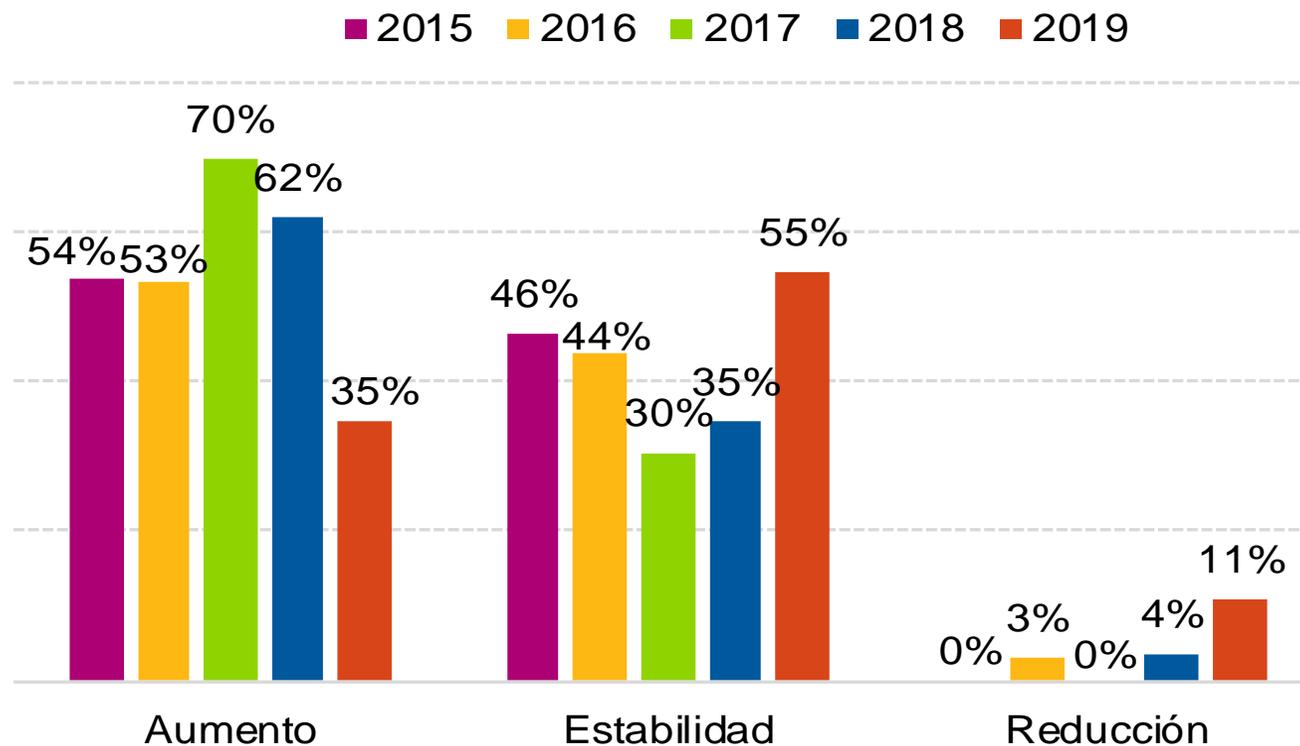


(\*) Puntuación a partir de % respuestas.

## Las expectativas de inversión británica en España también han empeorado en 2019 respecto al año anterior

- En un contexto en que se espera un menor crecimiento de la economía española y en que sigue sin formarse gobierno

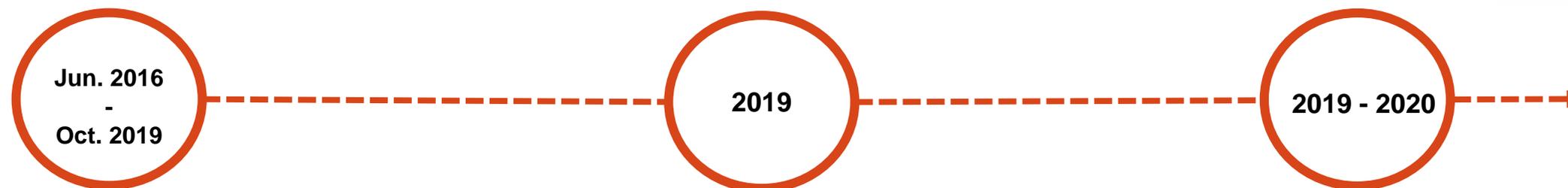
Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España (% respuestas)



## Una de cada cuatro empresas británicas cree que el impacto del Brexit en su actividad en el mercado español será mayor al que preveía en 2018



- Aunque la mayoría no prevé reducir sus inversiones en España en 2019 y 2020



El **60%** de las empresas británicas **no** ha registrado cambios significativos en su política de inversiones en España

El **80%** **no** se ha planteado cambiar de destino sus inversiones en España

Solo el **11%** de las empresas considera que el **impacto de la prórroga en su actividad inversora en España ha sido elevado**

El porcentaje de empresas que prevén **reducir sus inversiones en España en 2019** se sitúa en **máximos** del último cuatrienio

Y **1 de cada 4** percibe un **empeoramiento del impacto del Brexit** en su actividad en España en 2019

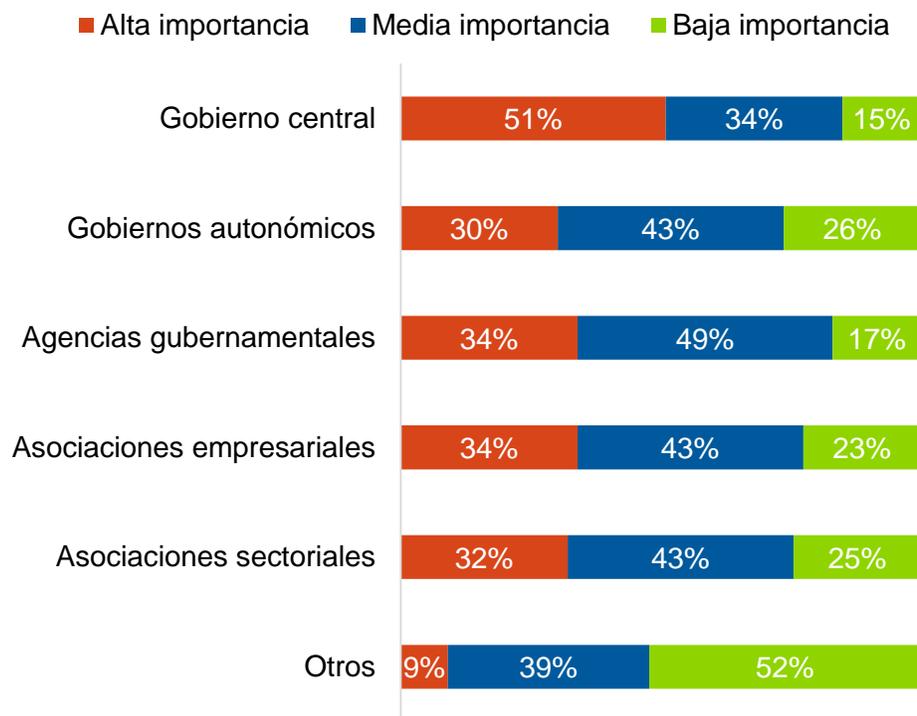
El **63%** de las empresas **no reducirá su inversión** en España (aunque este porcentaje se ha reducido)

## Las empresas británicas dan mucha importancia a las iniciativas del Gobierno en respuesta al Brexit a la hora de decidir sí invertir o no en España



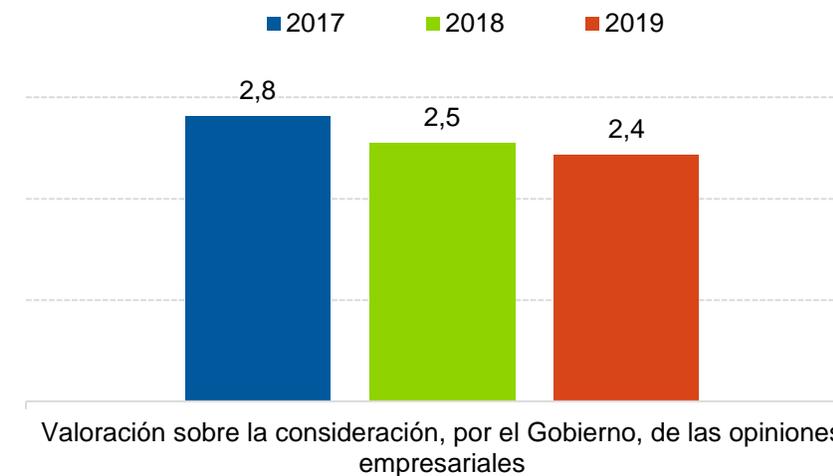
- También valoran la actuación de las agencias gubernamentales y asociaciones empresariales

### Importancia de entes relevantes para atender a las exigencias del Brexit en referencia a la inversión británica en España (% respuestas)



- Las empresas británicas siguen considerando que el Gobierno español no ha tenido lo suficientemente en cuenta sus opiniones en las negociaciones del Brexit

### Valoración de si el Gobierno de España está teniendo en cuenta las opiniones de las empresas británicas en España y españolas en UK para influir en las negociaciones del Brexit (puntuación general, entre 1 (poco importante) y 5 (muy importante))



## La mayoría de las empresas británicas da poca importancia al impacto de la inestabilidad política en Cataluña en sus inversiones en España

- Apenas un 30% de las empresas prioriza otras regiones españolas para invertir

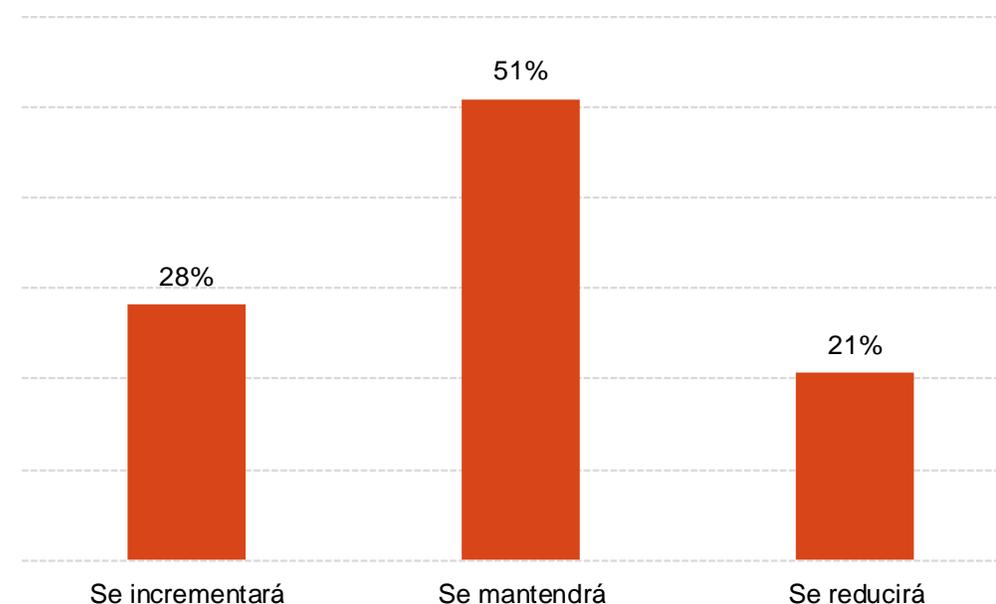


### Impacto de la inestabilidad en Cataluña en el negocio de las empresas británicas en España (valoración)



- Solo un 21% de las empresas británicas prevé que la inestabilidad política en Cataluña se reduzca en los próximos dos años.

### Evolución esperada de la inestabilidad en Cataluña en los próximos dos años (% respuestas)



# V BARÓMETRO SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA

Noviembre 2019

#InversiónUK



DIAGEO

gleeds



HAYS Recruiting experts worldwide



sage



OmnicomPA

roman reputation matters

