

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

Noviembre 2019

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

 **arriva**  
a DB company



**DIAGEO**

**gleeds**



**HAYS** Recruiting experts  
worldwide



**intu**

**sage**



Con la colaboración de:



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

Noviembre 2019



DIAGEO

gleeds



HAYS Recruiting experts worldwide



intu

sage



Con la colaboración de:



## Índice

Resumen Ejecutivo.....	2
1. Posición inversora ( <i>stock</i> de IED) por país en España .....	4
2. <i>Stock</i> de IED británica en España por sector .....	5
3. Flujos totales acumulados hasta el primer semestre de 2019.....	7
4. Naturaleza de los flujos de IED británica en España.....	9
5. Flujos de IED española por sector .....	10
6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit.....	12
7. Flujos por Comunidad Autónoma .....	14
8. IED y riesgo político en España .....	17
9. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España.....	18
9.1. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Madrid .....	19
9.2. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña .....	20
9.3. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía.....	21
10. Valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios en España.....	22
10.1. Valoración global del clima de negocios español.....	22
10.2. Valoración de los principales aspectos del clima de negocios.....	23
11. Perspectivas de actividad e inversión de las empresas británicas en España .....	29
11.1. Condicionantes de la inversión en España .....	29
11.2. Expectativas sobre la evolución de la economía española y las inversiones empresariales .....	30
11.3. Inversiones previstas en 2019 .....	30
12. Percepción del impacto del Brexit .....	33
12.1. Impacto del Brexit en la política y planes de inversión de las empresas británicas en España .....	33
12.2. Aspectos considerados clave en las negociaciones del Brexit y en las inversiones futuras de las empresas ...	36
12.3. Grado de preparación de las empresas y opinión sobre las acciones institucionales.....	37
13. Percepción del impacto de la inestabilidad política en Cataluña .....	40
13.1. Relevancia e impacto en los planes de inversión empresarial.....	40
13.2. Expectativas sobre la evolución de la situación de Cataluña.....	41
Anexo metodológico: características de la muestra de empresas.....	42

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

## Resumen Ejecutivo

---

### **Stock de inversión**

1. En 2017, Reino Unido fue, por tercer año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. La posición inversora británica en España prolongó así la tendencia creciente que comenzó en 2013 hasta su máximo histórico de 56.918 millones de euros (2.400 millones superior a la alcanzada en 2016) lo que supone un 15% del total de Inversión Extranjera Directa en España.
2. La inversión británica está particularmente comprometida con las telecomunicaciones y la industria tabaquera, donde ha permanecido prácticamente inalterada en los últimos tres años. También resulta reseñable el repunte experimentado por el sector de actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural, inexistente hasta 2016. Además, Reino Unido es prácticamente el único inversor extranjero en España en los sectores de educación secundaria; organizaciones empresariales y patronales; y las actividades postales y de correos, donde la IED británica representa al menos el 99% del total de IED en el sector.

### **Flujo de inversión**

3. Desde el inicio de la serie histórica en 1993, el Reino Unido suma el mayor volumen de flujos de IED en España: 75.776 millones de euros, un 18,0% de los flujos totales de IED recibidos por España en el período.
4. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al primero en lo que va de año (hasta junio de 2019).
5. En los doce trimestres transcurridos desde el referéndum del Brexit (del tercer trimestre de 2016 al segundo de 2019, ambos incluidos) los flujos de inversión británica hacia España han sumado más de 20.266 millones de euros, más del 23% de los flujos de IED española en todo el mundo en ese período.
6. La IED británica en España es, principalmente, inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), y con una escasa actividad desinversora.
7. La inversión británica en España presenta una elevada diversificación entre servicios, industria y construcción, si bien los servicios destacan por encima de los demás. Los sectores que han recibido unos mayores flujos desde el inicio de la serie histórica son los sectores de telecomunicaciones, comercio mayorista, servicios financieros, transporte aéreo, actividades inmobiliarias y el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire.
8. Desde 2014, período de recuperación económica, la IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Cataluña, Castilla y León y la Comunidad Valenciana.

**Clima de negocios**

9. Las empresas británicas con inversiones en España que han respondido a la encuesta califican, en un 81%, el clima de negocios español como aceptable o bueno. Un porcentaje muy elevado, pero algo más pesimista que en años anteriores.
10. La “calidad de vida” existente en España sigue siendo el aspecto mejor valorado del clima de negocios español, y junto con la “digitalización” y el “mercado de trabajo” presentan una ligera mejora respecto a los dos últimos años. Por el contrario, las mayores carencias son identificadas en materia de apoyo público a la I+D+i, cuya valoración va en descenso. También sigue empeorando la percepción del riesgo político.

**Perspectivas (economía e inversiones)**

11. Las buenas perspectivas de crecimiento del mercado español han sido el principal factor motivante de la inversión británica en España en los últimos años. Además de esperar un menor crecimiento de la economía española en 2019, las empresas británicas tienen unas expectativas de inversión algo más pesimistas. No obstante, un 35% de las empresas encuestadas espera ampliar sus inversiones en el mercado español en 2019.

**Brexit**

12. En la antesala de la salida de Reino Unido de la UE la mayoría de las empresas británicas encuestadas considera que el Brexit no reducirá su inversión en España en 2019 y 2020, aunque el porcentaje ha descendido. Además, un 60% afirma no haber experimentado cambios significativos en su política de inversiones desde el inicio de las negociaciones y hasta el 80% declara no haberse planteado cambiar el destino de las inversiones destinadas a España por el Brexit.
13. En un tono más negativo, el peso relativo de las empresas que prevén reducir sus inversiones en España se sitúa en máximos de los últimos cuatro años. Una de cada cuatro empresas afirma percibir un empeoramiento del impacto del Brexit en su actividad en el mercado español en 2019 (hasta octubre).
14. En este contexto, sigue existiendo una baja percepción de que el Gobierno español esté teniendo en cuenta las opiniones de las empresas británicas en España y españolas en Reino Unido en las negociaciones del Brexit. Sin embargo, las empresas otorgan una alta importancia a las iniciativas (de información, asesoramiento y otras) desarrolladas por el Gobierno central para atender a las exigencias del Brexit respecto a la inversión británica en España. También valoran positivamente las acciones de las agencias gubernamentales y de las asociaciones empresariales.

**Situación en Cataluña**

15. Respecto a la inestabilidad política en Cataluña, una mayoría (58%) de las empresas británicas otorga poca importancia al efecto sobre sus inversiones en España, a pesar de que solo un 21% prevé que la inestabilidad política se reduzca en los próximos dos años. Apenas un 30% prioriza otras regiones españolas para invertir.

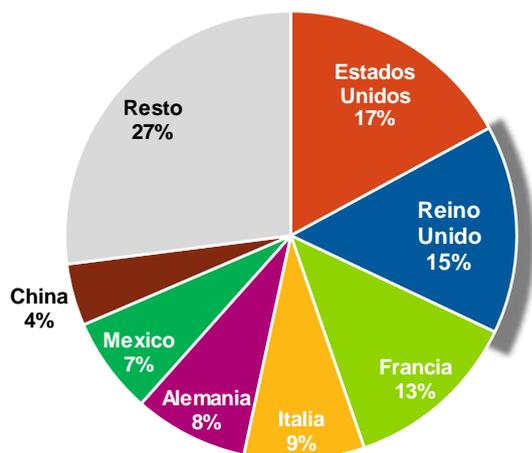
## 1. Posición inversora (*stock* de IED) por país en España

**En 2017, Reino Unido fue, por tercer año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. La posición inversora británica en España prolongó así la tendencia creciente que comenzó en 2013 hasta su máximo histórico de 56.918 millones de euros (2.400 millones superior a la alcanzada en 2016), lo que supone un 15% del total de Inversión Extranjera Directa en España.**

La posición inversora del Reino Unido en España en 2017 es de 56.918 millones de euros, 2.400 millones superior a la alcanzada en 2016 (54.517 en 2016) y permite al Reino Unido aumentar su participación hasta el 15% del total de Inversión Extranjera Directa (en adelante, IED) en España (en comparación con el 13% que representaba en el 2016).

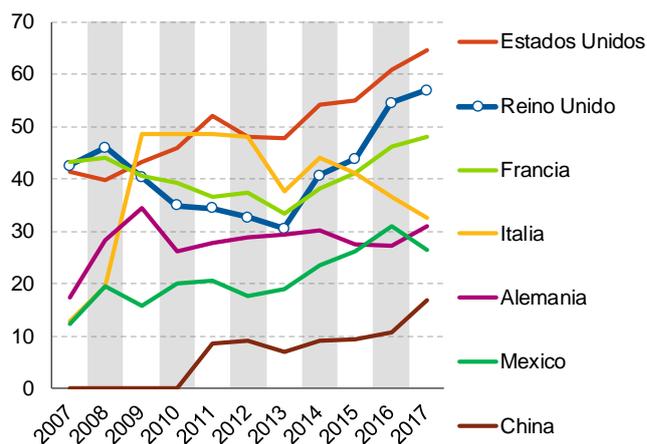
A pesar de la fuerte revisión estadística de las series históricas, que ha supuesto un fuerte alza de la cifra de posición inversora británica en España en 2016 (el dato ha sido revisado de 49.809 millones de euros estimados inicialmente a los mencionados 54.517 en 2016), la posición en 2017 ha seguido aumentando y alcanza ya un máximo histórico ampliamente por encima del logrado en 2008, antes de la crisis financiera (cuando el stock de IED británica en España llegó a 46.004 millones de euros).

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

## 2. Stock de IED británica en España por sector

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

El stock de IED británica acumulada en España se focaliza principalmente en los sectores de las telecomunicaciones (16.466 millones de euros), la industria del tabaco (6.179 millones de euros, un 98,2% de la IED en el sector), la fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones (4.941 millones de euros y un 95,2% de la IED del sector) y las actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural (4.177 millones de euros).

En cuanto a relevancia relativa de la posición inversora británica, destaca la inversión en los sectores de educación secundaria; 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 en el sector.

**Stock de inversión británica en España por sector en 2017** (miles de millones de euros, excluye la inversión realizada a través de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros o ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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



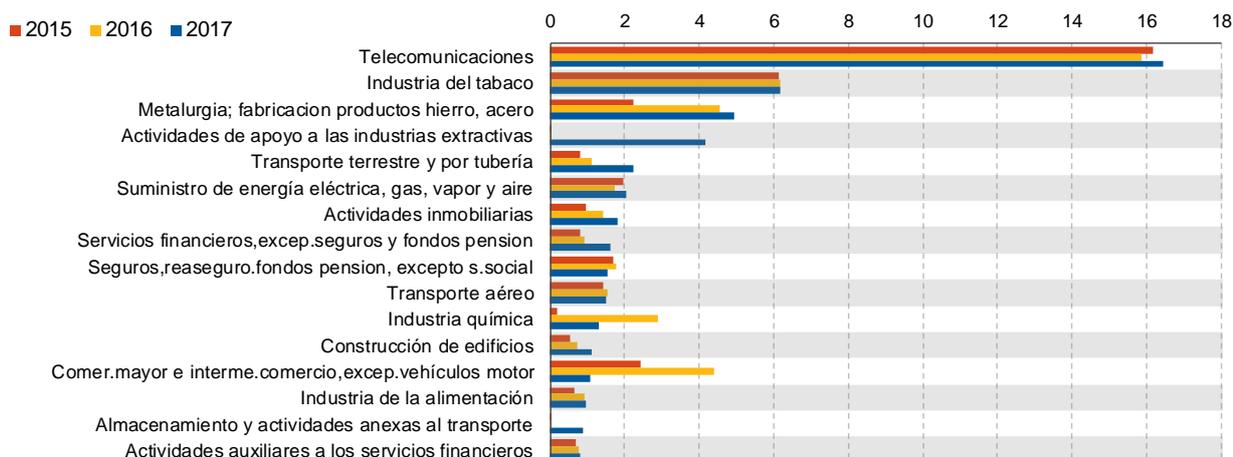
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

La inversión británica está particularmente comprometida con las telecomunicaciones y la industria tabaquera, donde lleva prácticamente inalterada en los últimos tres años. También resulta reseñable el repunte experimentado por el sector de actividades de apoyo a la extracción de petróleo y gas natural, inexistente hasta 2016.

Por último, los sectores metalúrgico y de transporte terrestre y por tubería no han dejado de acumular capital desde 2015 y son dos muy buenos ejemplos de la constancia del compromiso inversor del Reino Unido con España.

**Stock acumulado de IED británica en España, por sector, 2015, 2016 y 2017**

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

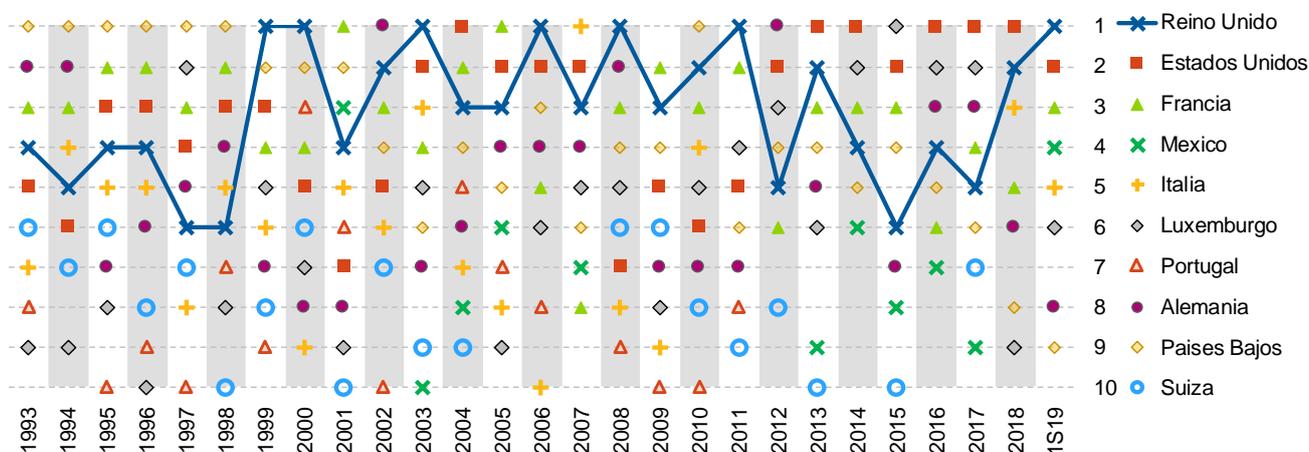
### 3. Flujos totales acumulados hasta el primer semestre de 2019

**El Reino Unido suma el mayor volumen de flujos de IED desde el inicio de la serie histórica (1993). El caudal de inversión británica en España ha aumentado desde 2015 a pesar del referéndum de salida de la UE. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al primero en la primera mitad de este año (1S19), con unos flujos por un valor de 3.125 millones de euros.**

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que hay datos disponibles (período 1993 a la primera mitad de 2019) España ha recibido más de 75.776 millones de euros de IED británica (Inversión Bruta excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), un 18,0% de los flujos totales de IED recibidos en España en el período. El Reino Unido ha acumulado el mayor volumen de flujos de inversión en España por un amplio margen (75.776 millones de euros frente a los 52.913 millones de euros que acumula EEUU), evidenciando el interés de las empresas británicas por tener presencia en el mercado español con perspectiva de generación de negocio a medio y largo plazo.

Año a año, desde 1993, el Reino Unido se ha situado de forma consistente entre los primeros seis inversores en España (en términos brutos) y ha ocupado el primer puesto en seis de los últimos 24 años (1999, 2000, 2003, 2006, 2008, 2011). 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).

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



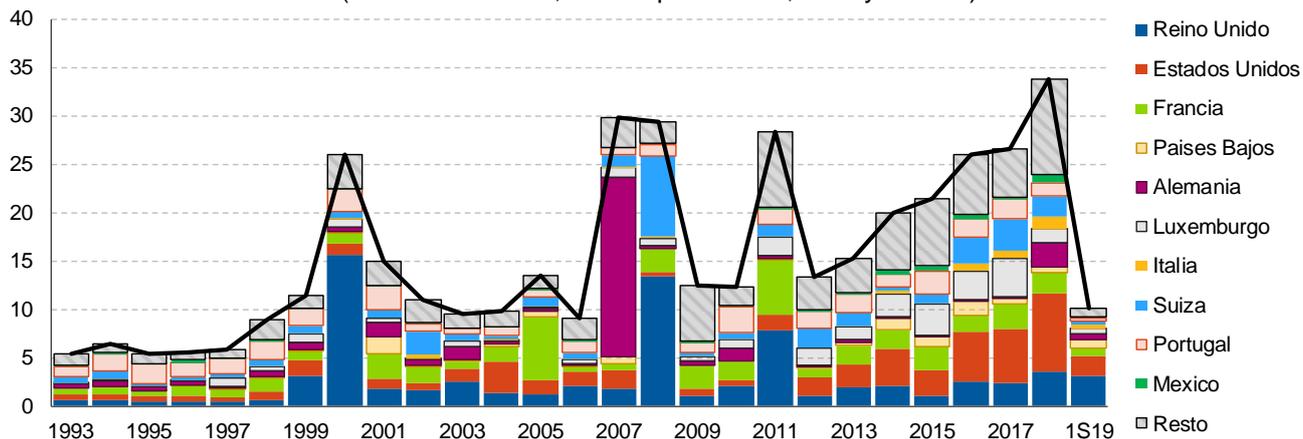
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En los doce trimestres transcurridos desde el referéndum del Brexit (desde el tercer trimestre de 2016 al segundo de 2019, ambos incluidos) los flujos de inversión británica hacia España han sumado más de 20.266 millones de euros, más del 23% de los flujos de IED española en todo el mundo en ese período. Además, en la primera mitad de 2019 (últimos datos disponibles) el Reino Unido ha invertido un total de 3.125 millones de euros en España, el mayor volumen de IED de cualquier país en España.

Por otro lado, el retroceso que ha experimentado el volumen de flujos de IED hacia España en lo que va de año 2019 parece más achacable a un descenso generalizado de la IED a nivel global que a una merma del interés de los inversores británicos por el mercado español. Según la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), en 2018 los flujos brutos globales de IED cayeron un -19% respecto a 2017 y hasta un -73% en el caso de los flujos recibidos por Europa. No obstante, tanto Reino Unido como España consiguieron escapar a esta tendencia, con crecimientos del 20% y del 269% respecto al año anterior, respectivamente.

**Evolución anual histórica de los flujos de IED brutos recibidos por España, por país de origen, hasta la primera mitad de 2019**

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

## 4. Naturaleza de los flujos de IED británica en España

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

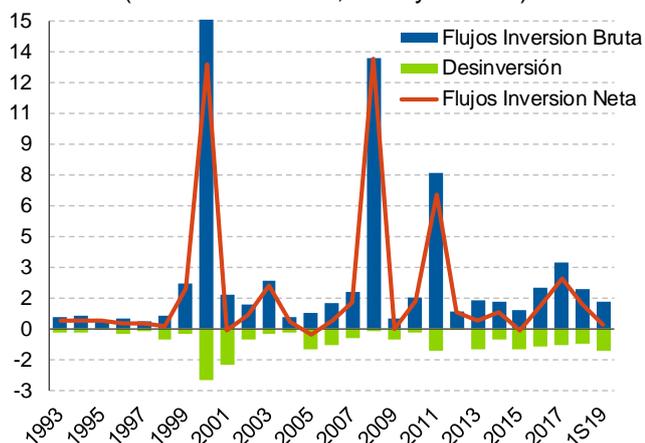
La naturaleza de la inversión británica en España es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que es en su gran mayoría no se articula a través de una ETVE (es decir, no se realiza a través de una entidad de tenencia de valores extranjeros, sociedades que se benefician de un régimen fiscal especial que exime de tributar los dividendos o plusvalías que obtengan por la tenencia de acciones o participaciones en sociedades extranjeras). Desde 1993, el porcentaje que los flujos de IED británicos en España realizados con ETVE representan respecto al total asciende al 5,5%, destacando el incremento en 2017 (más de 5.090 millones de euros en 2017, cuando el promedio anual son 295 millones de euros). En términos de stock, la IED no productiva británica representa apenas el 1,4% del total a fecha 2017.

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

En los datos disponibles (hasta 2T19 inclusive) no se observa que, hasta ahora, el Brexit haya generado una desinversión importante. No obstante, sí es cierto que algunas desinversiones acometidas en los últimos dos años han estado relacionadas con la incertidumbre política y nuestra encuesta revela que la preocupación al respecto es elevada y la tendencia podría continuar en los próximos trimestres.

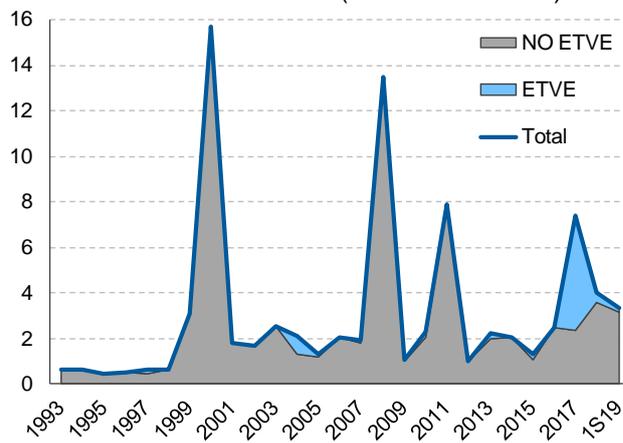
Por último, la distinción de los flujos por el criterio de país final e intermedio en el caso del Reino Unido es muy pequeña de forma general a lo largo de la serie histórica, lo que significa que el origen de la inversión es el propio Reino Unido y que el país no sirve de “puente”.

**Flujos IED británica en España hasta 2T19**  
 (miles de millones, excluye ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

**Flujos IED británica en España, por tipo de entidad hasta 2T19**  
 (miles de millones)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

## 5. Flujos de IED española por sector

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

La IED británica en España está fuertemente diversificada y hasta 21 sectores han recibido flujos de inversión en todos los años de la serie histórica (los 27 años transcurridos desde 1993). Destacan también otros sectores con una trayectoria histórica menos reseñable, como sería el caso de la industria del papel, que en lo que va de año ha recibido inversiones por valor de 1.648 millones de euros.

Algunas de las actividades que han recibido flujos de inversión británica en todos los años de la serie son publicidad y estudios de mercado, la industria química, las actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento o la industria de la alimentación.

### Flujos brutos de IED británica en España, por sector desde el inicio de la serie histórica

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

la ordenación vertical corresponde con el volumen total de flujos, la escala de colores a la cuantía del flujo de IED anual)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
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	
Actv. 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	20,2	18,2	16,3	21,3	3,7	1,5	107,2	1,1	23,3	2,5	8,8	16,3	4,2	19,4	34,8	16,1	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 turíst. reservas	1,4	0,1	0,1	0,1	0,1	4,6	0,4	54,3	18,3	0,2	0,3	0,3	0,7	0,0	0,2	21,2	13,8	3,8	25,4	0,0	0,4	0,1	0,7	229,7	1,4	0,0	5,7	
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	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	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		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	0,1	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	

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

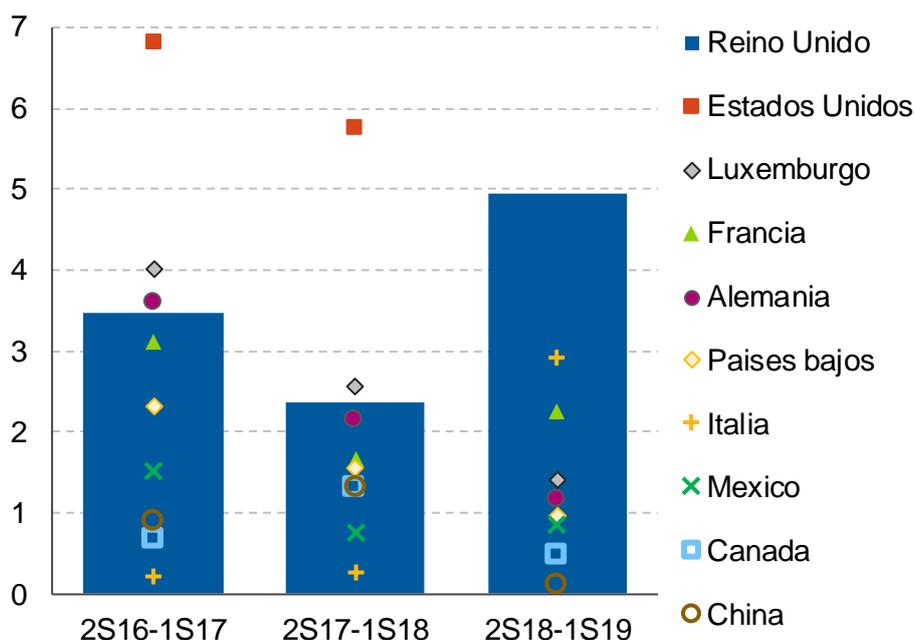
## 6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit

**A pesar de la incertidumbre sobre los términos en los que se producirá la salida del Reino Unido de la UE, los flujos de IED hacia España han seguido fluyendo de forma constante y elevada, ascendiendo a casi 5.000 millones de euros en los últimos cuatro trimestres. Reino Unido se ha mantenido de forma sostenida entre los inversores más importantes en España en los últimos doce trimestres desde el referéndum del Brexit.**

La salida del Reino Unido de la UE no está por el momento afectando al compromiso inversor británico con España. Muy al contrario, en los últimos cuatro trimestres el país destaca como el mayor emisor de flujos de IED hacia España (4.939 millones de euros).

En los tres años transcurridos desde el referéndum del Brexit el caudal inversor del Reino Unido con España se ha mantenido en los niveles habituales y la IED británica en el período 3T16-2T19, excluyendo ETVE, ascendió a 10.786 millones de euros, con una media de 3.595 millones de euros por cada cuatro trimestres, superior al promedio histórico de la IED británica en España de 1.922 millones anuales.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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

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

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

	sep.-16	dic.-16	mar.-17	jun.-17	sep.-17	dic.-17	mar.-18	jun.-18	sep.-18	dic.-18	mar.-19	jun.-19
Industria del papel		9,0		1,7		0,0					1.647,7	
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,9	34,0	755,4	2,0	0,1	4,3	19,4
Comercio mayorista	0,4	10,9	25,8	2,0	11,3	1,5	133,4	28,3	95,6	296,5	0,4	10,2
Actividades inmobiliarias	7,7	31,9	118,7	147,6	12,3	160,8	46,0	8,1	5,6	14,1	7,1	1,7
Telecomunicaciones	0,0	20,1		4,5	231,4	0,0	0,0	0,0	483,7	1,1	0,1	
Publicidad y estudios de mercado	0,0	0,4	0,0	4,2		2,7	0,0	15,0	0,1	16,0	651,9	0,0
Construcción de edificios	222,4	45,8	3,4	2,1	13,3	9,8	41,0	11,2	0,7	3,5	9,9	7,3
Educación	0,1	0,0	0,5	0,0	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0			421,9
Transporte terrestre y por tubería	25,7	0,1	0,0	635,3	0,0		0,0	0,3		249,2		
Fabricación de otro material de transporte		717,8					100,1	0,0		0,0		0,0

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

## 7. Flujos por Comunidad Autónoma

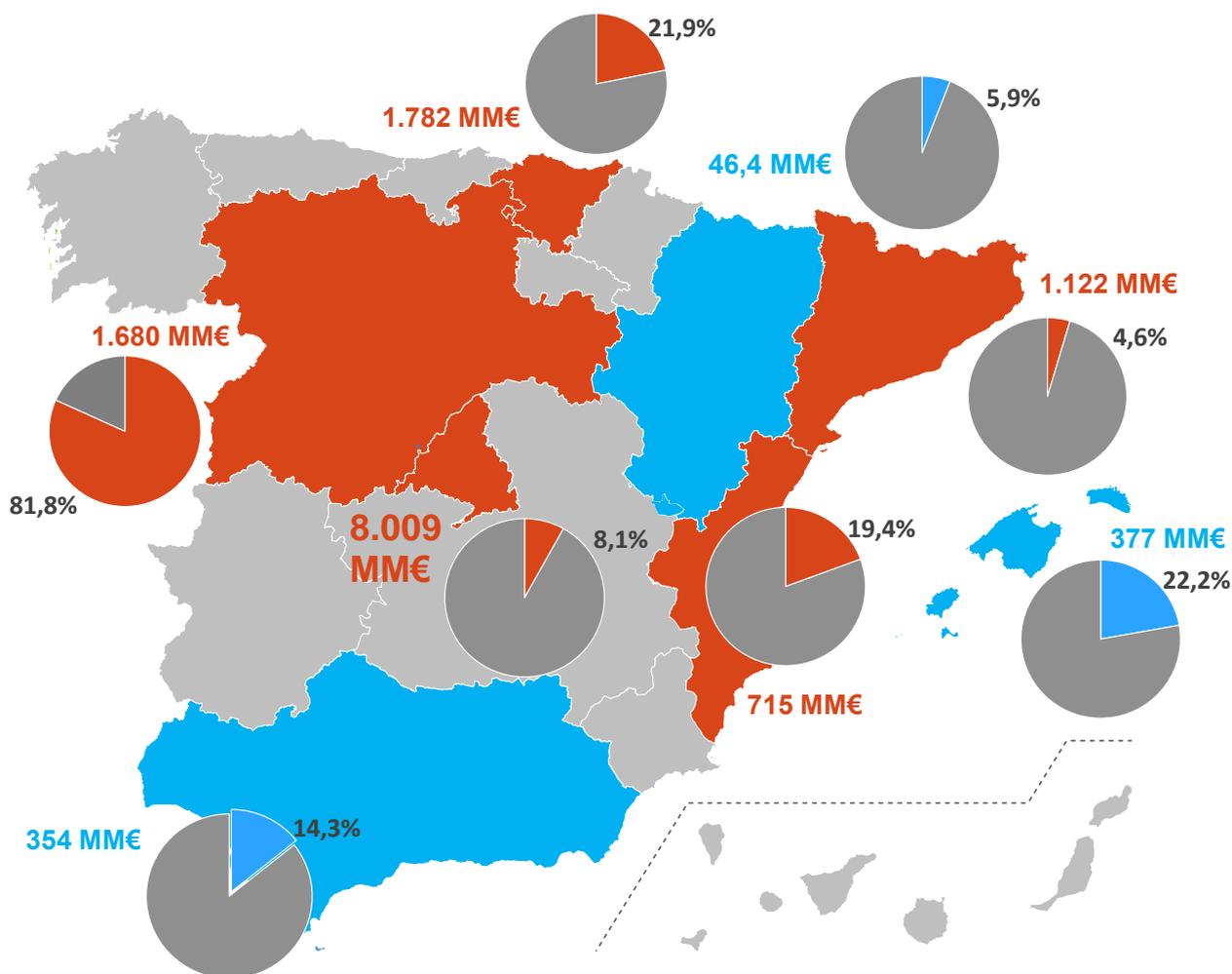
**Durante el período de recuperación económica, la IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Castilla y León, País Vasco Cataluña, y la Comunidad Valenciana.**

Los flujos de IED del Reino Unido se concentran, al igual que la inversión total del resto del mundo, en las CCAA de Madrid, País Vasco y Cataluña. Además, destaca el fuerte incremento de la inversión británica en Castilla y León en lo que va de año: se han recibido 1.647 millones de euros y los flujos de IED británica en la región desde 2014 ya representan más de un 80% del total.

En el porcentaje sobre el total, la inversión británica también destaca en Baleares, donde alcanza más de un 22% del total de IED recibida en la región, y en Andalucía, en donde el peso ha superado el 14% del total de inversión extranjera en el período de recuperación de la economía. En la Comunidad Valenciana, la IED británica llegó a alcanzar más de un 30% del total de IED recibida en la región el año pasado, pero con los últimos 4 trimestres ha descendido hasta el 19,4% del total.

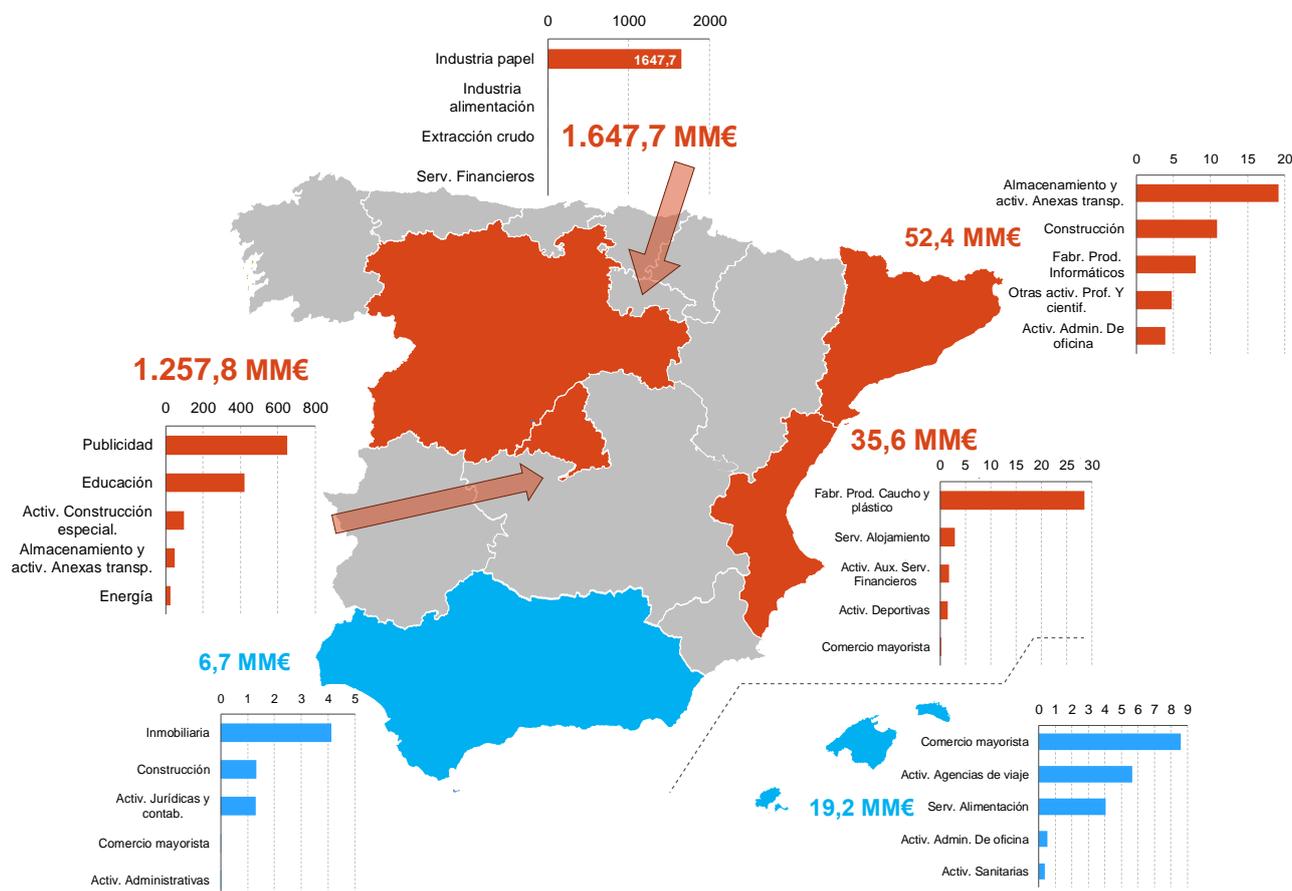
En la Comunidad de Madrid es reseñable la subida de más de 1.257 millones de euros de inversión británica en lo que va de año (primera mitad de 2019) hasta acumular flujos por valor 8.009 millones de euros en la recuperación económica, lo que supone un 8,1% del total de inversión extranjera en la región.

**Principales 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 flujos)



Por sectores, destaca la recepción de flujos de IED en publicidad en la Comunidad de Madrid, así como los recibidos por el sector de la educación. No obstante, el mayor flujo ha sido el recibido en este 2019 por la industria papelera de Castilla y León (1.648 millones de euros).

**Flujos de IED británica por CCAA y sector en lo que va de año (1S19)**  
 (miles de millones de euros)

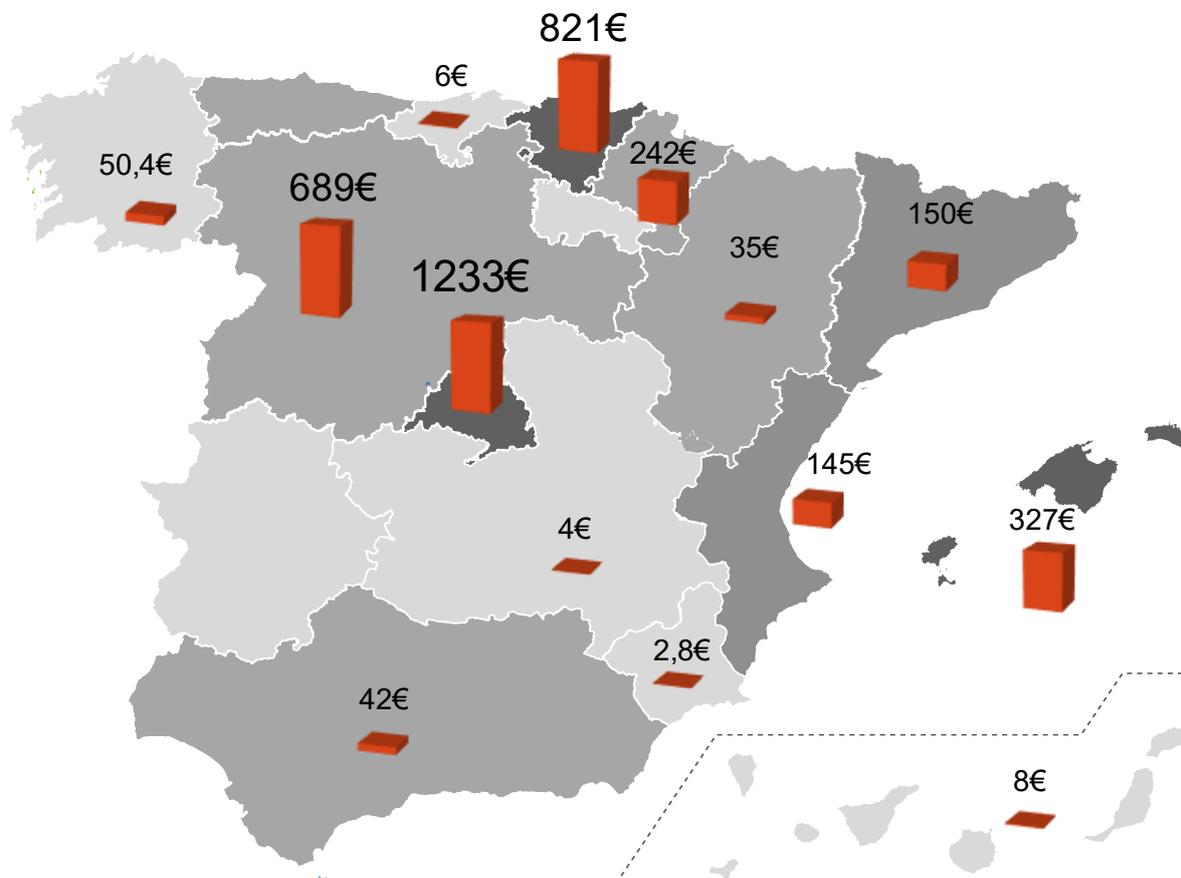


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

El aumento de más de 220€ por persona de la IED británica en Navarra se ha dado tras un repunte de la inversión superior a 130 millones de euros.

Por último, los flujos británicos de IED per cápita en el período 2014-1S19 han sido especialmente favorables en la Comunidad de Madrid, con 1233€ p/c, lo que revela un cierto sesgo inducido por el “efecto sede” de la capital. Destacan también los datos del País Vasco, alcanza los 875€ p/c y Castilla y León, que tras el repunte de inversión británica recibida este año eleva su nivel de IED británica per cápita a 689€. Además de estas dos regiones, los flujos británicos de IED p/c han alcanzado niveles razonables en el período de recuperación en Baleares (327€) y Navarra (242€).

**Flujos brutos de IED británica acumulados en el período de recuperación (2014 - 1S19)**  
 (euros per cápita por CCAA)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En los últimos años destaca la tendencia creciente de la IED británica per cápita en la Comunidad de Madrid, así como el fuerte repunte experimentado en el País Vasco este año. Estas dos comunidades han ganado población desde el inicio de la crisis, con lo que el aumento de IED británica per cápita es el resultado del incremento de la inversión y no de una menor población.

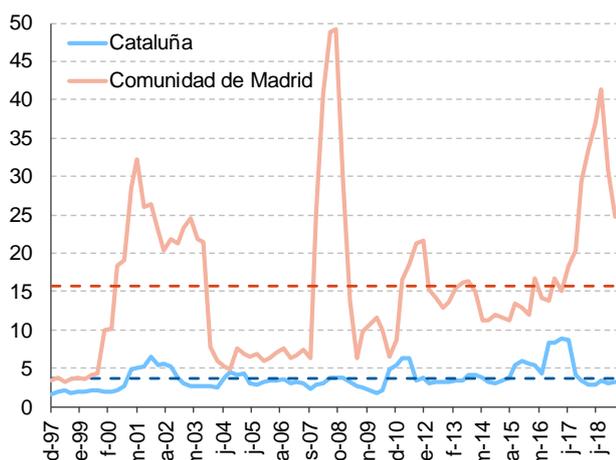
## 8. IED y riesgo político en España

**Respecto al riesgo político en España, la tendencia de los flujos de inversión directa hacia Cataluña desde principios de 2017 se ha estabilizado en su promedio histórico, en ligero contraste con la tendencia observada en la Comunidad de Madrid. Los flujos de IED británica hacia Cataluña se han desviado levemente a la baja respecto a su media histórica en lo que va de año, después de 3 años sin cambios reseñables.**

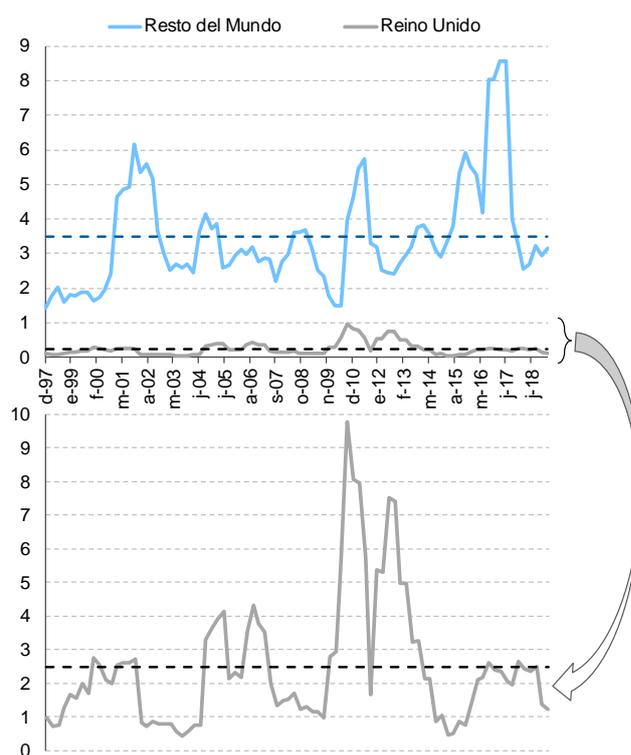
El impacto de la incertidumbre política en Cataluña sobre la entrada de IED en la región es difícil de discernir, aunque sí se aprecia desde 2017 una reversión de los flujos a su media histórica que contrasta con lo que ocurre en la Comunidad de Madrid, donde el total de IED recibida tiene una tendencia alcista en el mismo período. Dicho esto, la naturaleza volátil de estos flujos es bien conocida y es complicado establecer una causalidad directa entre su descenso y el riesgo político.

Los flujos procedentes del Reino Unido hacia Cataluña, por su parte, han permanecido estables en su promedio histórico de 2015 a 2018, demostrando el compromiso inversor británico con la región.

**Flujos de IED bruta en Cataluña y Madrid procedentes del conjunto del mundo**  
 (Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, miles de millones de euros)



**Flujos de IED bruta en Cataluña, comparando británicos y del resto del mundo**  
 (Suma Móvil 4 trimestres, criterio país último, no ETVE, trimestral, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por otro lado, los cambios políticos de los últimos trimestres en España no parecen haber tenido un efecto discernible en la entrada de flujos de IED. Ni la prolongada ausencia de gobierno en 2016 ni la fragmentación parlamentaria parecen haber afectado a la inversión extranjera, y la caída en el volumen total de flujos en la primera mitad de 2019 parece más atribuible a una reducción global de la inversión relacionada con una mayor incertidumbre (debido a la guerra comercial, Brexit, el estancamiento secular, etc) que por los cambios de gobierno y sucesivos comicios en España. Además, el escasísimo impacto de estos desarrollos que hemos observado en otras variables financieras de más alta frecuencia nos induce a pensar que tampoco debiera haber tenido un fuerte impacto en la IED.

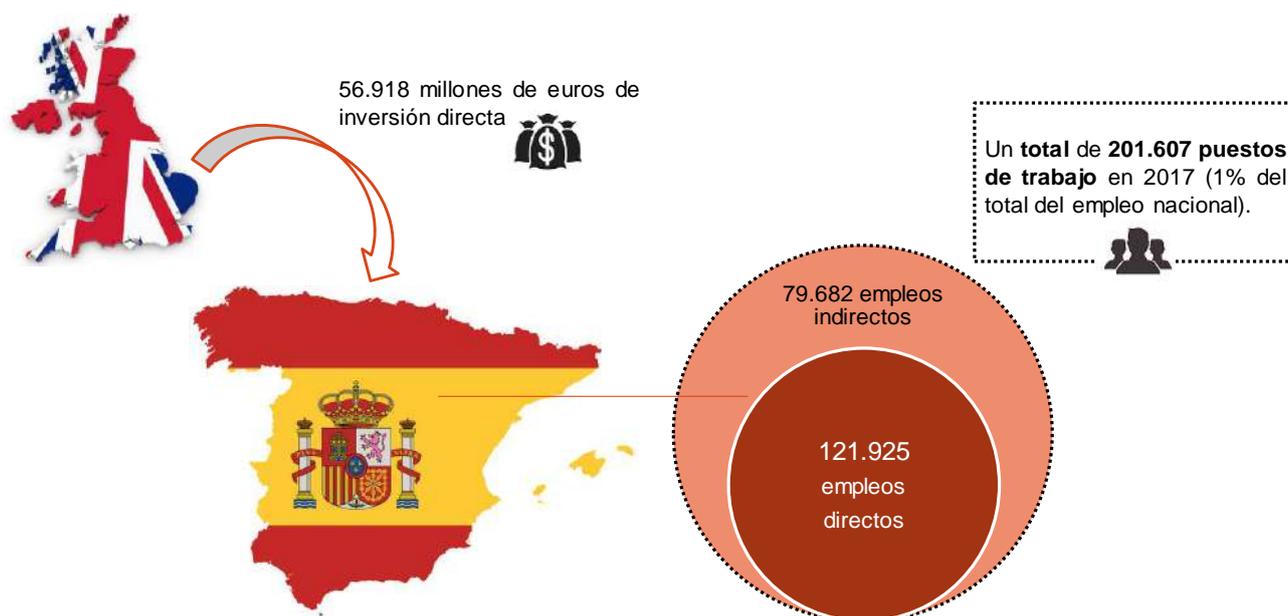
## 9. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España

**La IED británica en España ha contribuido a mantener 201.607 puestos de trabajo, lo que supone el 1% del total del empleo nacional.**

La IED británica en España ha contribuido a mantener un total de 201.607 empleos a lo largo de 2017, lo que supone el 1% del total y un incremento de 14.184 puestos de trabajos en comparación con el año anterior.

Del total del empleo generado en España por la IED británica, 121.925 empleos pertenecen a puestos de trabajo directos, mientras que los 79.682 restantes son indirectos generados a raíz del arrastre que provoca la cadena de suministro.<sup>1</sup>

### Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2017



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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

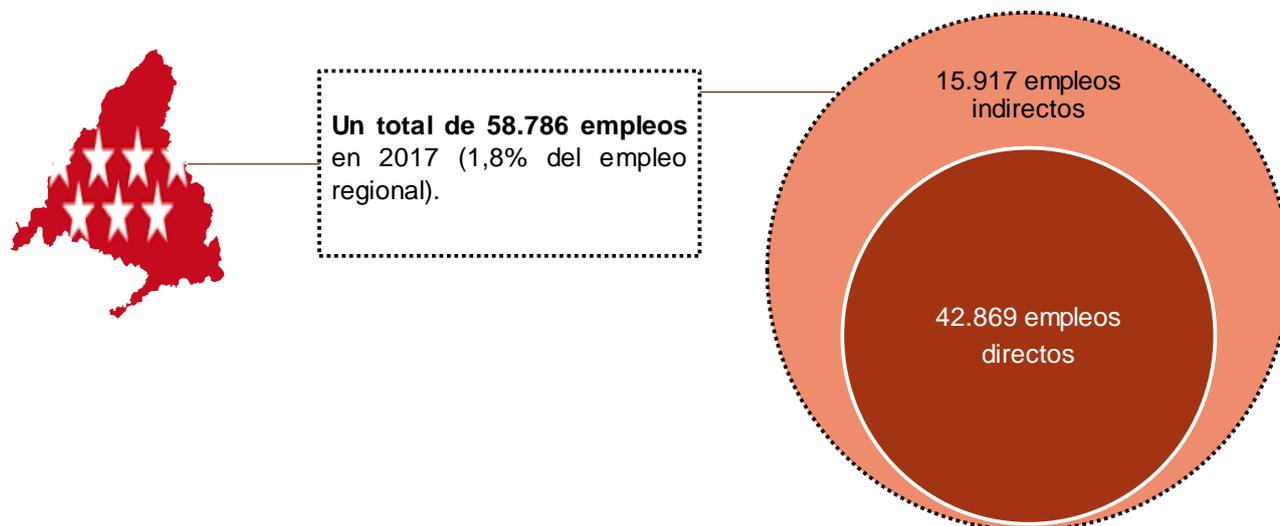
## 9.1. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Madrid

**La IED británica contribuyó en 2017 a mantener el 1,8% del total de puestos de trabajo en la Comunidad de Madrid, lo que supone 58.786 empleos en total.**

La IED británica contribuyó a mantener en 2017 un total de 58.786 empleos en la Comunidad de Madrid, el 1,8% del total de puestos de trabajo. En comparación con el año anterior, el empleo aumenta en 926 puestos de trabajo.

A la hora de identificar la división que existe entre empleos directos e indirectos, los resultados muestran que del total, 42.869 empleos pertenecen a empleos directos y por el contrario los 15.917 restantes pertenecen a empleos indirectos<sup>2</sup>. La Comunidad de Madrid registra como ya se ha visto en años anteriores una menor capacidad de arrastre hacia otras actividades económicas en comparación con otras CC.AA analizadas en este informe. De hecho, la proporción de empleos indirectos sobre el total de empleos directos en la Comunidad de Madrid alcanza tan solo el 37%; sin embargo, en otras CC. AA como Cataluña o Andalucía la proporción aumenta hasta alcanzar el 137% y 45% respectivamente.

**Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Madrid, 2017**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

<sup>2</sup> El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontieff para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2010).

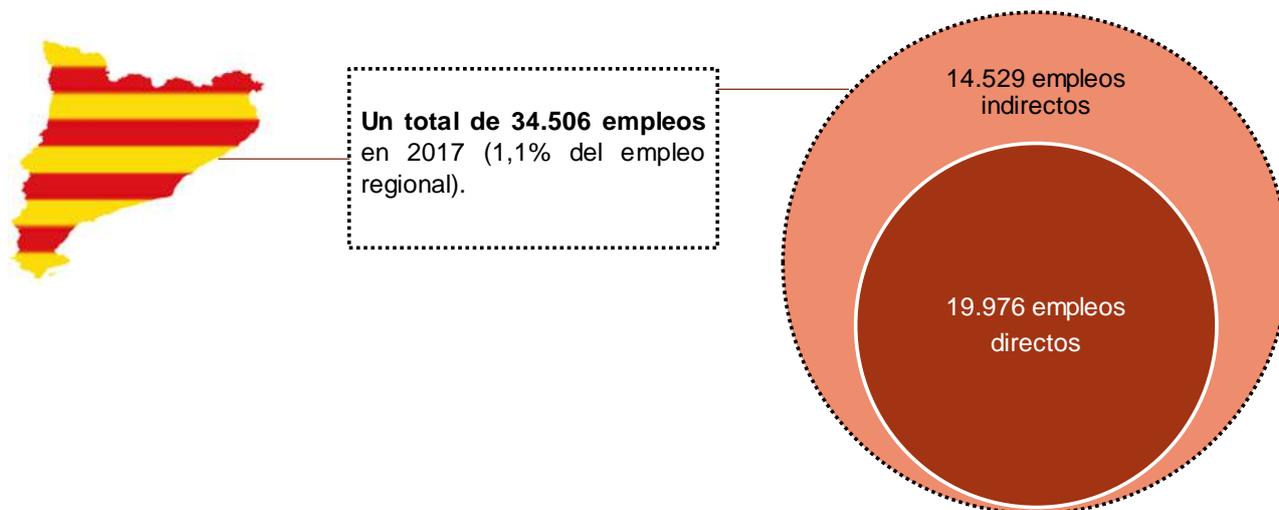
## 9.2. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña

**La IED británica contribuyó a mantener en 2017 el 1,1% del total de puestos de trabajo en Cataluña, lo que supone 34.506 empleos en total.**

La IED británica en Cataluña contribuyó a mantener 34.506 empleos a lo largo de 2017, lo que supone el 1,1% del total del empleo regional, una cifra muy estable respecto a 2016 (34.188 empleos).

El efecto de arrastre de la IED británica ha provocado la generación de 19.976 puestos de trabajo indirectos desde el inicio de la serie histórica<sup>3</sup>, mientras que la creación de puestos de trabajo directos alcanza los 14.529 empleos. Cataluña destaca en comparación con el resto de CC.AA examinadas dado que el número de empleos indirectos generados sobrepasa la cantidad de empleos directos.

### Impacto de la IED británica en el empleo de la Cataluña, 2017



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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

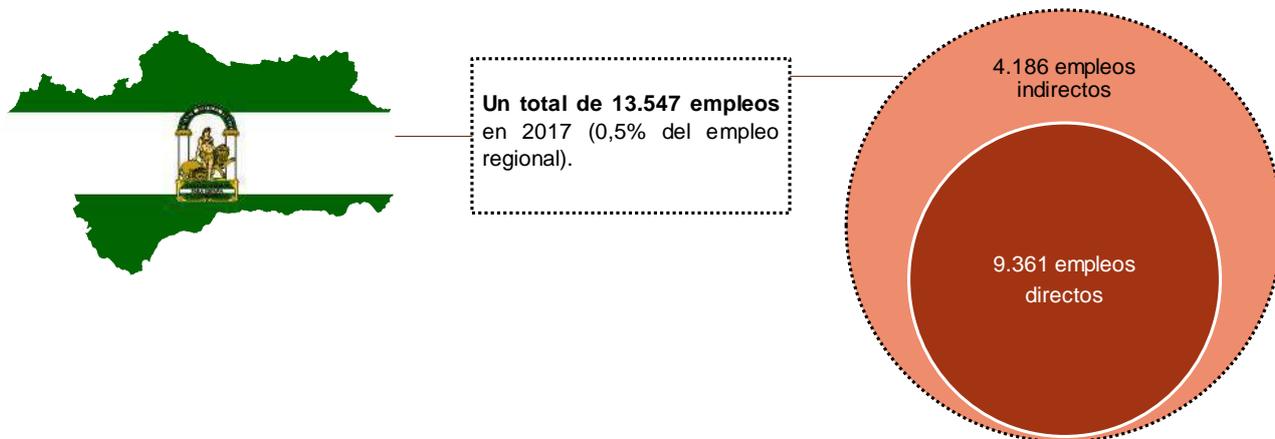
### 9.3. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía

**La IED británica contribuyó a mantener en 2017 el 0,5% del total de puestos de trabajo en Andalucía, lo que supone 13.547 empleos en total.**

La IED británica en Andalucía contribuyó a mantener a lo largo de 2017 un total de 13.547 empleos, o lo que es igual al 0,5% del total de puestos de trabajo en la región, una cifra muy estable respecto a 2016 (13.664 empleos).

Del total de empleo generado en Andalucía por el total de IED británica en la región, 9.361 puestos de trabajo pertenecen a empleos directos y los 4.186 restantes son empleos indirectos generados a raíz del efecto arrastre.<sup>4</sup>

#### Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Andalucía, 2017



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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

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

La visión de las empresas británicas establecidas en España sobre el clima de negocios, la situación actual o sus perspectivas de inversión en el mercado español es un componente clave de este Barómetro. En la presente edición del mismo, se ha recabado, a través de una encuesta, la opinión de 55 empresas británicas, pertenecientes a distintos sectores de actividad y localizadas en diferentes puntos de la geografía española (véase anexo metodológico).

Los resultados de dicha encuesta ilustran las siguientes secciones sobre el clima y perspectivas de la inversión de Reino Unido en España.

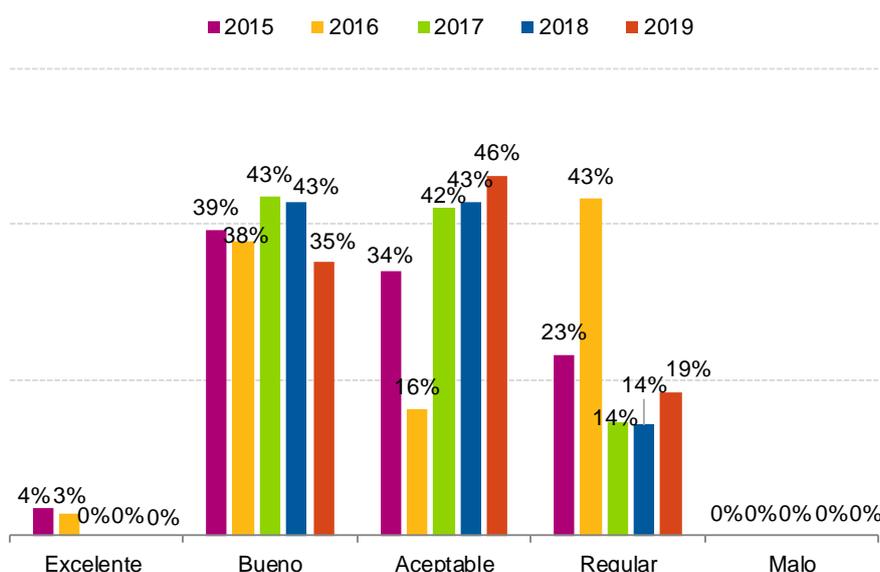
### 10.1. Valoración global del clima de negocios español

**Las empresas británicas con inversiones en España califican el clima de negocios español de manera ligeramente más pesimista que en los dos años anteriores. Aun así, un 81% de las empresas encuestadas lo valoran como aceptable o bueno (5 puntos porcentuales menos que en 2017 y 2018).**

**La incertidumbre que ha venido marcando la etapa reciente de negociaciones del Brexit parece tener un impacto acotado sobre la percepción del clima de negocios en España.**

La valoración general de las empresas británicas establecidas en España sobre el clima de negocios español es algo menos favorable en 2019 que en los dos años previos. El porcentaje de empresas que han respondido a la encuesta y que consideran que el clima de negocios es “bueno” ha registrado un descenso interanual del 48% al 35%. Mientras, la valoración como “aceptable” se sitúa en máximos del último lustro, con un 46% de las respuestas, y “regular” experimenta la mayor subida, ampliándose 5 puntos porcentuales respecto a los dos años anteriores, hasta el 19%.

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



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

## 10.2. Valoración de los principales aspectos del clima de negocios

**La calidad de vida existente en España sigue siendo el aspecto mejor valorado del clima de negocios español por parte de las empresas británicas. Este aspecto, junto con la digitalización y el mercado de trabajo presentan además una ligera mejora respecto a los dos últimos años.**

**Las mayores carencias son identificadas en materia de apoyo público al I+D+i, cuya valoración va en descenso. También sigue empeorando la percepción del riesgo político.**

La valoración del clima de negocios en España viene condicionada por la percepción de las empresas respecto a nueve áreas temáticas: relaciones con la Administración Pública, riesgo político, condiciones de financiación, mercado de trabajo, estructura de mercado, digitalización, costes de aprovisionamiento, calidad de vida, e Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i).

El área peor valorada por las empresas británicas sigue siendo la relativa al apoyo público disponible para impulsar la I+D+i en las empresas, que recibe una puntuación de 2,2 puntos sobre 5. También son valoradas con menos de 3 puntos las áreas de riesgo político y relaciones con la Administración Pública.

En el lado opuesto, se mantiene la calidad de vida como principal atractivo del clima de negocios español (incluso mejora ligeramente su puntuación con respecto a años anteriores), destacando la evolución de la variable específica de estilo de vida. Asimismo, se observa una ligera mejora en la puntuación general de las áreas de digitalización y mercado de trabajo. En estos ámbitos se verían reflejados los esfuerzos destinados a los procesos de transformación digital, así como a la capacitación en idiomas (dominio del inglés) por parte de los trabajadores.

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

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

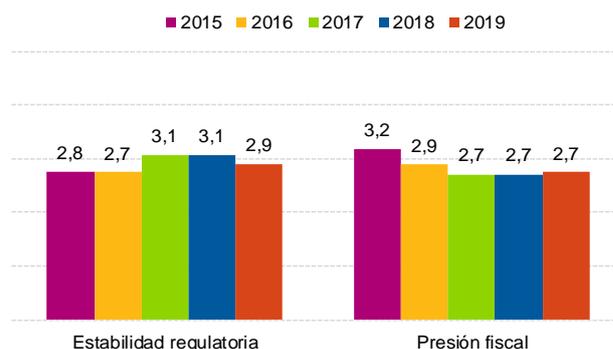
## Relaciones con la Administración Pública

**Las relaciones con la Administración Pública siguen siendo consideradas como la tercera mayor debilidad del panorama de negocios español, recibiendo una valoración de 2,8 puntos sobre 5.**

El marco de relaciones con la Administración Pública viene definido por el nivel de estabilidad regulatoria existente en España, así como por la presión fiscal a la que están sometidas las empresas. En este sentido, tanto la estabilidad jurídica como un sistema fiscal no excesivamente gravoso contribuirían a atraer flujos de inversión británica hacia España.

La valoración que las empresas británicas hacen sobre la estabilidad regulatoria ha descendido ligeramente hasta 2,9 puntos sobre 5, mientras que en materia de presión fiscal, se mantiene constante en 2,7 puntos, por tercer año consecutivo.

### Valoración de la estabilidad regulatoria y carga fiscal españolas (Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

## Riesgo político

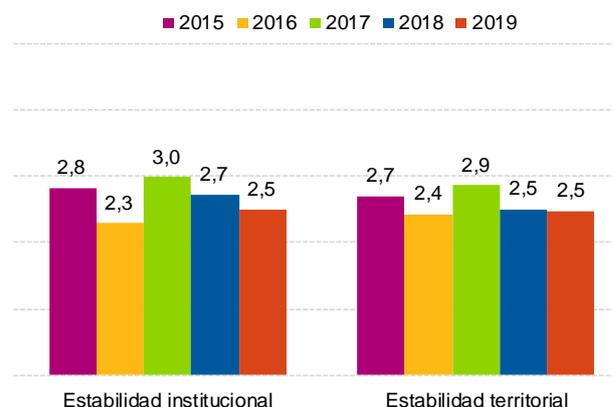
**El riesgo político es el segundo aspecto peor valorado del clima de negocios español. En un contexto de convocatoria de nuevas elecciones generales, la valoración sobre la estabilidad institucional se ve algo resentida, en relación con las dos ediciones anteriores del Barómetro. Así, este indicador cae hasta el nivel de valoración otorgado a la estabilidad territorial, que se mantiene inalterada respecto al año pasado.**

El riesgo político es abordado desde la óptica de la estabilidad en los planos institucional y territorial.

Ambos aspectos reciben una puntuación de 2,5 sobre 5. La valoración de la estabilidad territorial se mantiene en los mismos niveles de 2018, ya que el contexto de inestabilidad en Cataluña asociado al proceso soberanista tiene mayor proyección temporal, remontándose a octubre de 2017 la declaración unilateral de independencia por parte del Parlamento catalán, con la posterior intervención del Gobierno central y la celebración de elecciones en Cataluña.

Por su parte, el entorno de estabilidad institucional se ha seguido deteriorando en 2019, en opinión de las empresas británicas. Algo más de la mitad (55%) de las encuestadas considera que no es adecuado.

### Valoración del riesgo político en España (Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

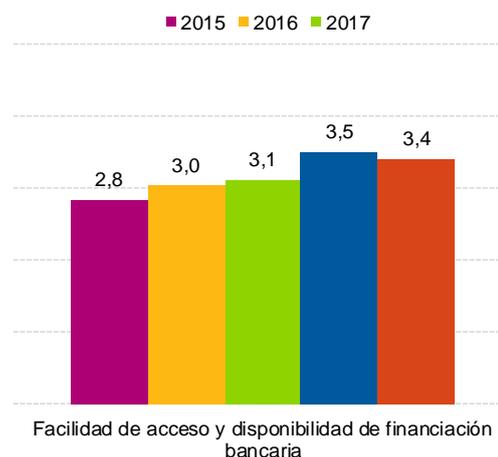
## Financiación

**La facilidad de acceso a financiación bancaria y la disponibilidad de crédito sigue siendo una fortaleza dentro del clima de negocios español, a pesar de que recibe una décima menos que el año pasado.**

Las condiciones de acceso a financiación bancaria y la disponibilidad de crédito en España son valoradas con 3,4 puntos sobre 5, situándose una décima por debajo del máximo recibido en 2018.

El 46% de las empresas encuestadas califican de buena o excelente la facilidad de acceso a financiación bancaria en el mercado español. En este sentido, el contexto de financiación representa una fortaleza dentro del clima de negocios en España, que continúa ofreciendo mejores condiciones para la financiación de proyectos de inversión y de la actividad empresarial que otros mercados.

### Valoración de las condiciones de financiación en España (Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

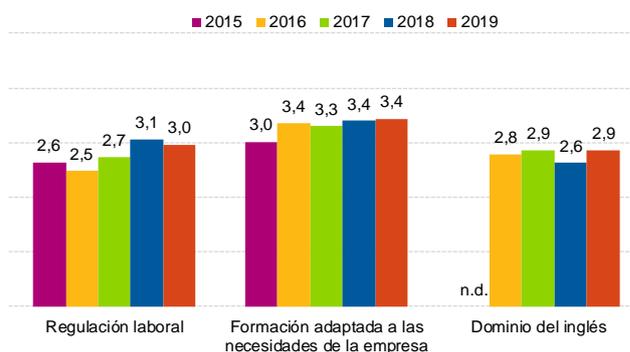
## Mercado de trabajo

**La valoración del mercado de trabajo español mejora una décima respecto al año pasado, favorecida por la mejor puntuación asignada a la capacitación en materia de idiomas (dominio de inglés) por parte del capital humano español.**

La situación del mercado de trabajo en España viene valorada por la adecuación del marco regulatorio laboral a las necesidades de la empresa, la formación general de los trabajadores y la capacitación en idiomas (principalmente, el inglés).

La adecuación de la formación es el aspecto mejor valorado y mantiene la misma puntuación que el año pasado: 3,4 puntos sobre 5. Por detrás, estaría el nivel de adecuación o idoneidad de las condiciones de índole regulatoria (subvenciones a la contratación, flexibilidad, costes laborales, costes por despido, etc.), con una valoración de 3 puntos (una décima menos que en 2018). El dominio de inglés entre el capital humano español recibe 2,9 puntos y mejora respecto al año pasado.

### Valoración del mercado laboral español (Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

## Estructura de mercado

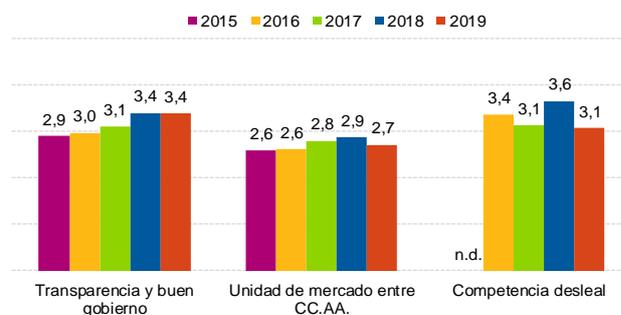
**La mejora en la estructura de mercado observada el año pasado se disipa debido, principalmente, al retroceso en materia de prácticas “anticompetitivas”.**

**No obstante, se mantiene la buena valoración del marco de transparencia de mercado.**

La estructura de mercado se analiza desde la óptica de la transparencia, unidad de mercado entre las distintas Comunidades Autónomas y prácticas de competencia desleal (vinculadas a la economía sumergida).

El 85% de las empresas británicas que respondieron a la encuesta considera adecuada la transparencia de mercado, manteniéndose la puntuación global de 3,4 sobre 5. Sin embargo, el porcentaje es menor cuando se trata de prácticas competitivas (69%) y de unidad de mercado (57%). Estos dos últimos aspectos reciben una puntuación inferior en 2019 que un año antes: 3,1 y 2,7 respectivamente.

### Valoración de la estructura de mercado en España (Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

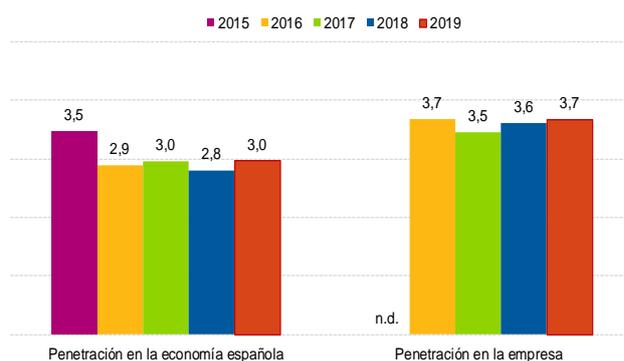
## Digitalización

**El grado de digitalización de las empresas británicas (en opinión de las mismas) es valorado positivamente, y siete décimas por encima del correspondiente al conjunto de la economía española, que también sería aceptable.**

La digitalización viene medida tanto por el grado de avance en el proceso de transformación digital de la economía española, como de las empresas.

Más de la mitad (60%) de las empresas británicas establecidas en España considera que goza de un elevado grado de digitalización. Así, la puntuación en este ámbito se eleva hasta el 3,7 (sobre 5), notablemente superior a la correspondiente al conjunto de la economía española: 3 puntos. No obstante, esta última se sitúa dos décimas por encima de la recibida el año pasado.

### Valoración del grado de digitalización de la economía española y empresarial (Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

## I+D+i

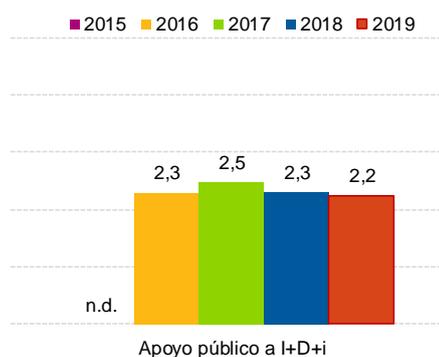
**El apoyo a la I+D+i empresarial continúa siendo, por cuarto año consecutivo, el aspecto peor valorado del clima de negocios español. Pero además, recibe la peor puntuación del cuatrienio.**

Los apoyos públicos (subvenciones, incentivos fiscales) destinados al fomento del gasto en I+D+i en las empresas son considerados buenos o aceptables solo por un 39% de las empresas encuestadas.

La valoración global que otorgan las empresas británicas en este ámbito se sitúa en mínimos de los cuatro últimos años, arrojando la puntuación entre los distintos atributos del clima de negocios: 2,2 puntos sobre 5.

### Valoración del apoyo público español al gasto en I+D+i empresarial

(Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

## Costes de proveedores

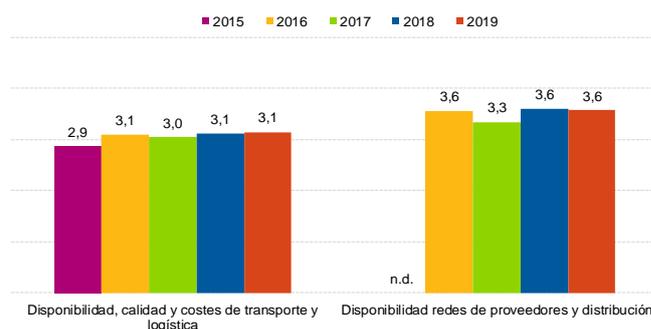
**Las condiciones de suministros y la disponibilidad de redes de proveedores y distribución en el mercado español mantienen una valoración positiva. No en vano, dicha disponibilidad de redes de aprovisionamiento y distribución es el tercer aspecto mejor valorado del clima de negocios de España.**

Los costes de proveedores se asocian, por una parte, a la disponibilidad, calidad y costes de los aprovisionamientos o suministros frecuentes de las empresas (principalmente servicios de transporte, telecomunicaciones y energía) y, por otra parte, a la disponibilidad de redes de proveedores y distribución.

Respecto a los primeros, un 78% de las empresas británicas los consideran adecuados y la puntuación global se mantiene en el 3,1. Dicho porcentaje, se eleva al 87% en el caso de la disponibilidad de redes de proveedores, siendo este uno de los aspectos mejor valorados (3,6 puntos, igual que en 2018).

### Valoración de los costes de proveedores en España por parte de las empresas británicas

(Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

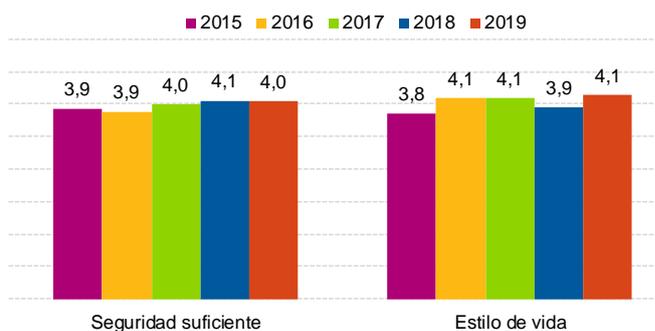
## Calidad de vida en España

**La calidad de vida en España continúa siendo valorado como el aspecto más positivo del clima de negocios, e incluso mejora su valoración global, gracias a la mayor puntuación de “estilo de vida”.**

La valoración de la calidad de vida en España es resultado de la percepción de un suficiente nivel de seguridad, junto con un estilo de vida considerado adecuado.

Por quinto año consecutivo se configura como el área que más favorece al clima de negocios español. Si bien, la puntuación en materia de seguridad cae una décima en comparación con el año pasado, hasta los 4 puntos, el estilo de vida recibe una mejor valoración: 4,1 puntos.

**Valoración de la calidad de vida en España**  
 (Puntuación entre 1 (malo) y 5 (excelente))



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

## 11. Perspectivas de actividad e inversión de las empresas británicas en España

Más allá de la valoración actual del clima de negocios español por parte de las empresas británicas establecidas en España, interesa conocer las principales motivaciones de sus decisiones de inversión en este mercado, así como sus expectativas.

Las perspectivas de dichas empresas sobre la evolución de la economía española podrán condicionar sus decisiones de inversión, marcando la tendencia futura de los flujos de inversión desde Reino Unido hacia España.

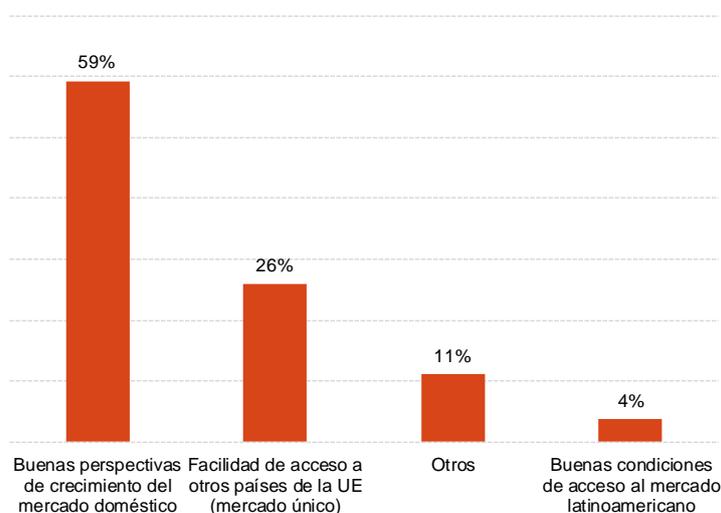
### 11.1. Condicionantes de la inversión en España

**Las buenas perspectivas de crecimiento del mercado español son el principal factor que ha motivado, en los últimos años, la inversión británica en España, según más de la mitad de las empresas encuestadas.**

El desempeño reciente de la economía española ha resultado esencial para impulsar la apuesta inversora de un 59% de las empresas británicas que han respondido a la encuesta.

Además, en torno a una de cada cuatro empresas (26%) también ha considerado relevante a la hora de invertir en España la facilidad de acceso a otros países de la Unión Europea.

**Principales atributos de España que han afectado a las decisiones de inversión en el país en los últimos años (% de respuestas)**



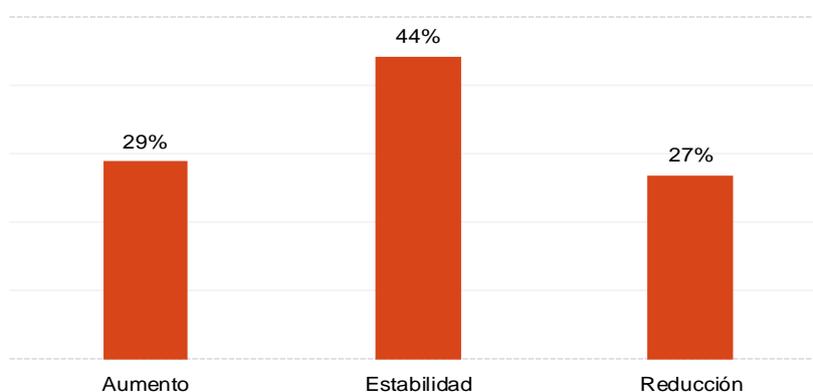
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

## 11.2. Expectativas sobre la evolución de la economía española y las inversiones empresariales

**Las empresas británicas esperan un menor crecimiento de la economía española para el conjunto de 2019, de acuerdo con lo que también pronostican diferentes organismos y el propio Gobierno.**

Las expectativas sobre el crecimiento de la economía española actual han empeorado en comparación con los cuatro años precedentes. Solamente un 29% de las empresas británicas que han respondido a la encuesta esperan que la economía crezca este año. Si bien, otro 44% mantiene un pronóstico de estabilidad en el crecimiento.

### Perspectivas de las empresas británicas en España sobre la economía española actual (% respuestas)



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

## 11.3. Inversiones previstas en 2019

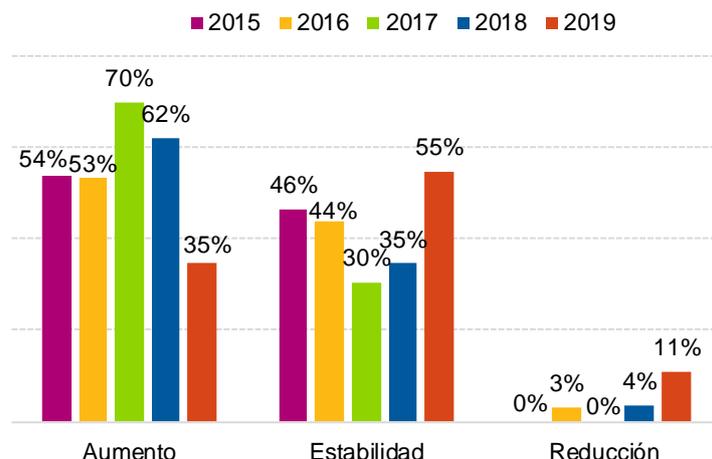
**Las expectativas de inversión británica en el mercado español para el conjunto de 2019 también son algo más pesimistas: solo un 35% de las empresas espera ampliar sus inversiones este año.**

**Entre las nuevas inversiones previstas destaca la mayor orientación hacia proyectos de innovación, con un horizonte de ejecución entre 6 y 12 meses. La Comunidad de Madrid sigue atrayendo la mayor parte de los proyectos de inversión y el perfil sectorial se orienta, en general, hacia la industria manufacturera y el comercio.**

En cuanto a las expectativas de inversión para 2019, en línea con el menor crecimiento económico y la aproximación del Brexit, se observa un mayor pesimismo. Así, solo el 35% de las empresas encuestadas considera que su inversión crecerá este año (frente al 62% en 2018) y otro 11% espera que se reduzcan.

Con todo, la mayoría de las empresas británicas (55% de las encuestadas) estima que sus inversiones en España no sufrirán cambios en el presente ejercicio.

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

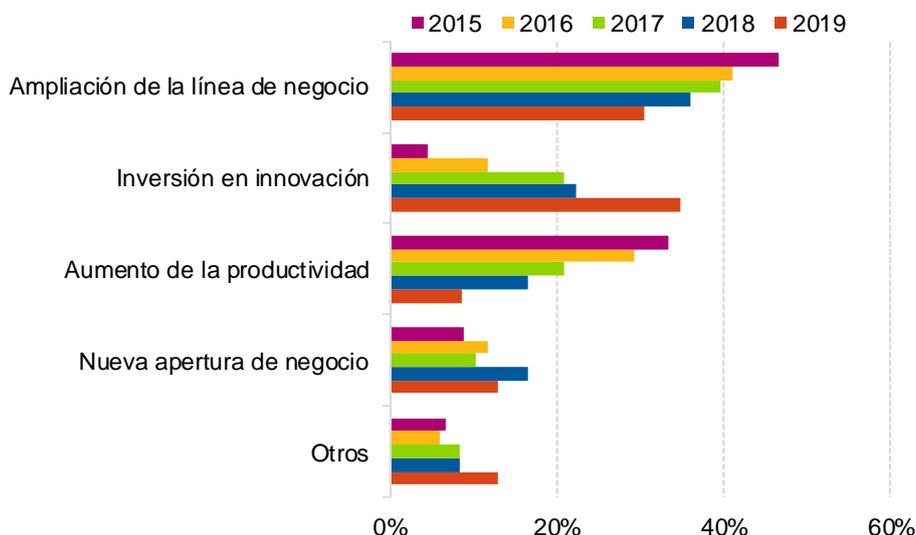


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Entre las empresas que prevén ampliar sus inversiones en España en 2019, en un 35% de los casos se trata de inversiones en innovación, y otros 30% tiene como principal objetivo la ampliación de su línea de negocio en España. Se trata, por tanto, de proyectos de inversión que pueden reforzar la presencia y competitividad de dichas empresas en el mercado doméstico.

No obstante, un 13% de las inversiones se destinarán a la apertura de negocios, manteniéndose en línea con el promedio del último lustro. Por el contrario, sigue perdiendo peso relativo la búsqueda de incrementos de productividad (solo en un 9% de los casos).

**Objetivo de la inversión británica en España (% respuestas)**

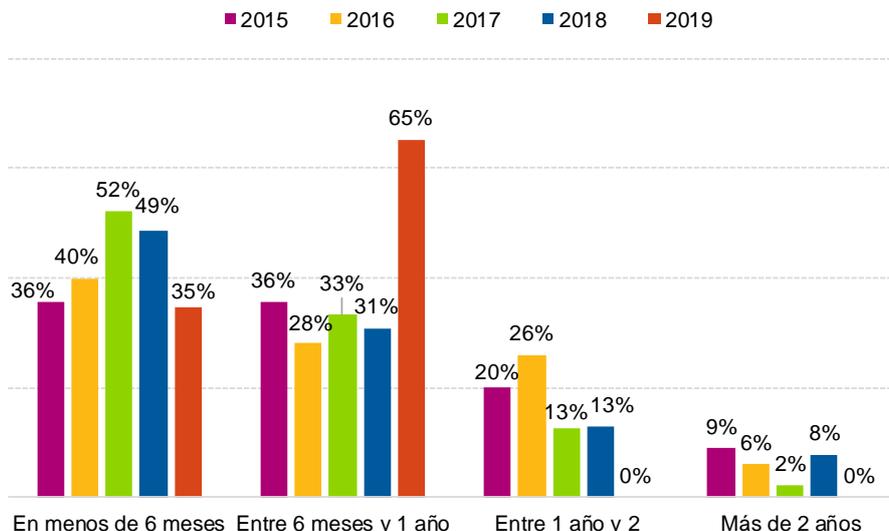


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

A diferencia de años anteriores, el horizonte máximo previsto para la ejecución de las inversiones es de un año. En concreto, predomina la previsión de plazos entre 6 y 12 meses para dicha ejecución.

El 65% de las empresas prevé que su inversión será realizada en el periodo de seis meses y un año; mientras que el 35% restante estima que realizará la inversión en menos de seis meses. Esto supone un incremento del peso de los plazos más próximos de 20 puntos porcentuales con respecto al año 2018.

**Plazo previsto para aumentar la inversión británica en España (% respuestas)**

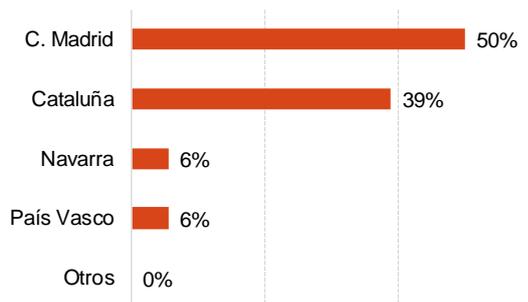


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

En cuanto al perfil geográfico de las nuevas inversiones, la Comunidad de Madrid sigue ocupando una posición de liderazgo (50% del total). Seguida de Cataluña que, a pesar de la inestabilidad política registrada, acapara el 39% de las inversiones previstas. Con ello, la región catalana, goza de un peso relativo, en cuanto a la atracción de inversiones, superior al de años previos. Aún así, en términos absolutos, el número de nuevos proyectos de inversión se mantiene estable respecto al año pasado.

Bajo un prisma sectorial, son la industria manufacturera y el comercio los sectores que atraen un mayor número de nuevos proyectos de inversión, respondiendo por el 42% del total entre ambos (cuatro proyectos cada uno).

**Distribución territorial donde aumentará la inversión británica en España (% respuestas)**



**Distribución sectorial donde aumentará la inversión británica en España (% respuestas)**



Nota: % de respuestas sobre las 19 empresas que afirman que su inversión se incrementará (aunque la información geográfica solo la ofrecen 18 empresas)

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

## 12. Percepción del impacto del Brexit

La salida del Reino Unido de la Unión Europea ha venido marcando, desde el referéndum de junio de 2016, la actualidad de las relaciones económicas y comerciales hispano-británicas. De ahí la oportunidad de seguir recogiendo la percepción de las empresas sobre el impacto del Brexit en sus planes de negocio e inversión en España.

### 12.1. Impacto del Brexit en la política y planes de inversión de las empresas británicas en España

En la antesala de la salida de Reino Unido de la UE, aunque se ha reducido el porcentaje, la mayoría de las empresas británicas encuestadas consideran que el Brexit no reducirá su inversión en España en 2019 y 2020.

Además, un 60% afirma no haber experimentado cambios significativos en su política de inversiones, desde el inicio de la negociación del Brexit, y el 80% no se ha planteado cambiar el destino de las inversiones (previstas para España) debido al Brexit.

Por otra parte, solo el 11% de las empresas considera que el impacto de la prórroga (hasta el 31 de octubre) ha sido elevado.

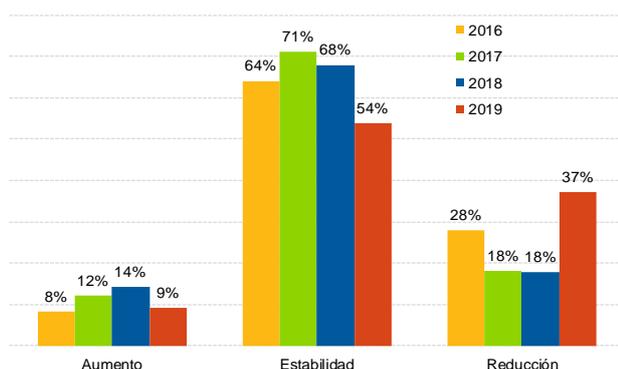
No obstante, el peso relativo de las empresas que prevén reducir sus inversiones en España se sitúa en máximos de los últimos cuatro años. Y una de cada cuatro empresas afirma percibir un empeoramiento sobre el impacto del Brexit en su actividad en el mercado español en 2019 (hasta octubre).

Trascurridos tres años desde el referéndum británico, siguen siendo una mayoría las empresas británicas que consideran que el Brexit no alterará sus inversiones en España. Sin embargo, su porcentaje se ha reducido hasta el 63%, frente al 82% registrado el año anterior. En paralelo, el peso de las que estiman un impacto negativo en sus inversiones para 2019 y 2020 se sitúa en el mayor nivel del último lustro: 37%.

Entre las empresas que esperan una reducción de sus inversiones en España como consecuencia del Brexit, existe heterogeneidad en cuanto a la magnitud del impacto. Así, mientras un 35% lo estima limitado, “menos del 5%”, otro 30% considera que será “mayor al 20%”.

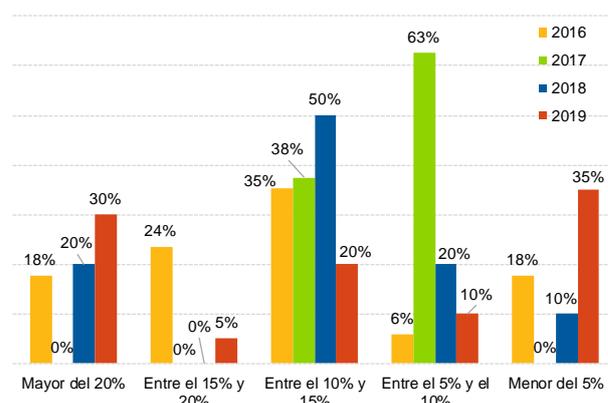
**Valoración del impacto de la salida de Reino Unido de la Unión Europea sobre la inversión de las empresas británicas para 2019 y 2020**

(% respuestas)



**Magnitud del impacto de la salida de Reino Unido de la UE en términos de caída de la inversión británica en España**

(% respuestas)

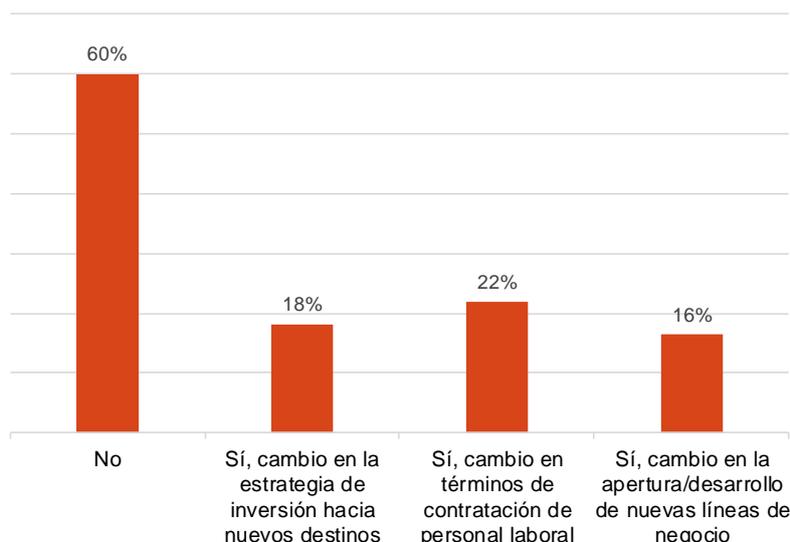


Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España”.

Respecto a la existencia de cambios en la política de inversión de las compañías británicas en España desde el comienzo de la negociación del Brexit, un 60% de las empresas que han respondido a la encuesta afirma no haber constatado cambios significativos.

Por el contrario, entre las empresas que sí han modificado su política de inversiones, los cambios se refieren tanto a los términos de contratación del personal (22% de los casos), como a la estrategia de inversión hacia nuevos destinos (18%) y/o al desarrollo de nuevas líneas de negocio (16%).

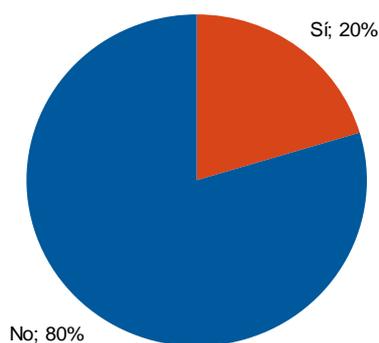
**Valoración de la existencia de cambios significativos en la política de la compañía respecto a su inversión en España, desde el comienzo de la negociación del Brexit (% respuestas), 2019**



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

Además, el 80% de las empresas británicas no ha considerado cambiar el destino de sus inversiones (actuales o futuras) a otras geografías distintas a España como consecuencia del Brexit.

**Consideración de un cambio de destino de las inversiones actuales o futuras a otras geografías alternativas a España, debido al Brexit (% de empresas), 2019**

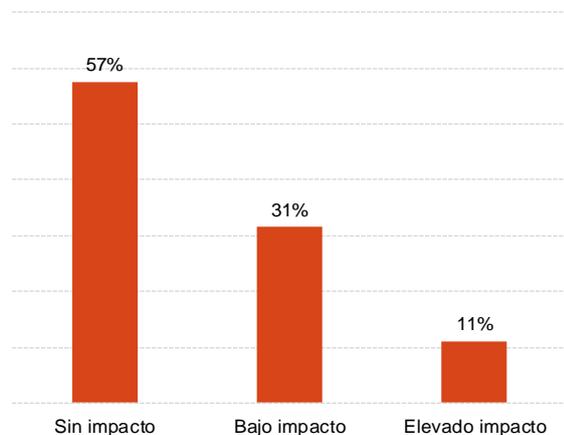


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

En cuanto al potencial impacto específico de la prórroga del Brexit, que extendía el plazo de salida de Reino Unido de la UE hasta el 31 de octubre de 2019, más de la mitad (57%) de las empresas británicas que han respondido a la encuesta no le atribuyen impacto alguno. Solo el 11% considera que el efecto ha sido elevado.

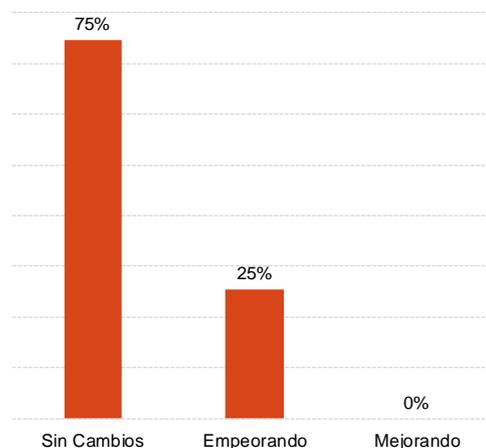
Asimismo, un 75% de las empresas considera que su percepción sobre el impacto del Brexit en su actividad en España no se ha visto alterada en 2019 (hasta octubre). Aunque una de cada cuatro afirma percibir una tendencia negativa.

**Impacto de la prórroga del Brexit (hasta el 31 de octubre de 2019) en las decisiones de inversión de las empresas británicas en España en 2019 (% de empresas)**



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

**Percepción del impacto del Brexit sobre la actividad de las empresas británicas en el mercado español en 2019 (antes de octubre) (% de empresas)**



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

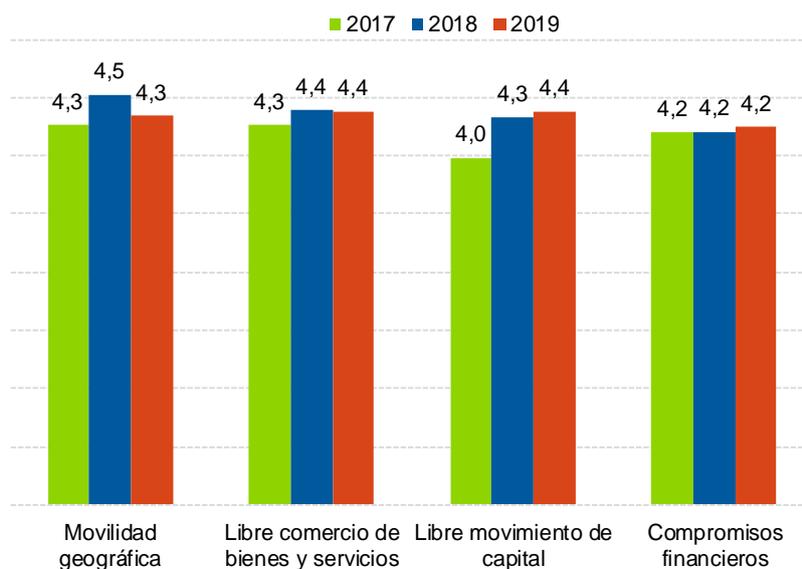
## 12.2. Aspectos considerados clave en las negociaciones del Brexit y en las inversiones futuras de las empresas

**La libertad comercial, así como el libre movimiento de capitales son considerados, por parte de las empresas británicas, de gran importancia en las negociaciones del Brexit, de cara a las futuras relaciones hispano-británicas. Por este orden, también resultarían importantes la movilidad geográfica de los trabajadores y el cumplimiento de los compromisos financieros pre-adquiridos.**

El libre comercio de bienes y servicios, junto con la libre circulación de capitales son los ámbitos que reciben una mayor valoración (4,4 puntos sobre 5) en cuanto a su importancia para mitigar el impacto del Brexit en la relaciones económicas hispano-británicas.

Por su parte, la movilidad geográfica de los trabajadores ha perdido algo de relevancia, en tanto que su puntuación se ha reducido dos décimas hasta los 4,3 puntos. Y el cumplimiento de los compromisos financieros previamente adquiridos se mantiene con una valoración de 4,2 puntos.

**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 entre 1 (poco importante) y 5 (muy importante, en base a % respuestas)



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

Por otra parte, las empresas británicas consideran que los cambios regulatorios sectoriales y las condiciones de contratación / movilidad de trabajadores son los aspectos que más afectarán a sus inversiones en España tras el Brexit, atribuyéndoles en conjunto un impacto medio (3,26 puntos sobre un máximo de 5 a cada uno de ellos).

**Factores con mayor incidencia futura en las inversiones británicas en España** (valoración del impacto entre 1 (bajo) y 5 (alto), en base a % de respuestas)



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

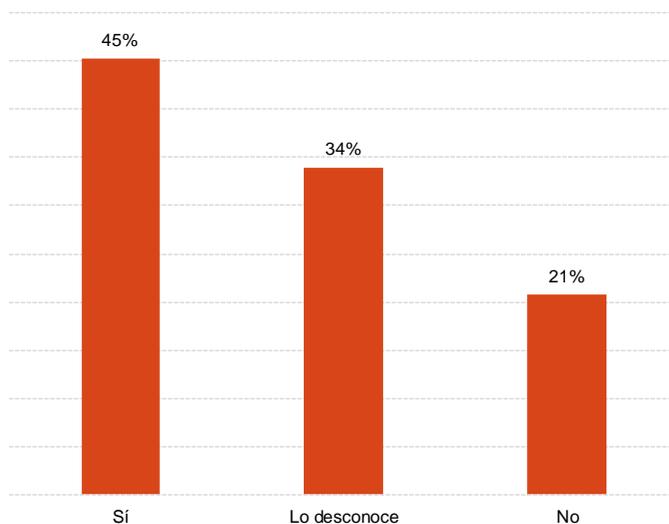
### 12.3. Grado de preparación de las empresas y opinión sobre las acciones institucionales

**Existe una baja percepción de que el Gobierno español esté teniendo en cuenta las opiniones de las empresas británicas en España y españolas en Reino Unido en las negociaciones del Brexit.**

**No obstante, las empresas otorgan una alta importancia a las iniciativas (de información, asesoramiento y otras) desarrolladas por el Gobierno central para atender a las exigencias del Brexit respecto a la inversión británica en España. También valoran las acciones de las agencias gubernamentales y las asociaciones empresariales.**

Solo el 45% de las empresas británicas encuestadas considera que las empresas de su sector cuentan con planes de contingencia para responder al proceso de salida del Mercado Único. Mientras que otro 34% no tiene conocimiento sobre este aspecto y el 21% restante no cree que estén dotadas de dichos planes de contingencia.

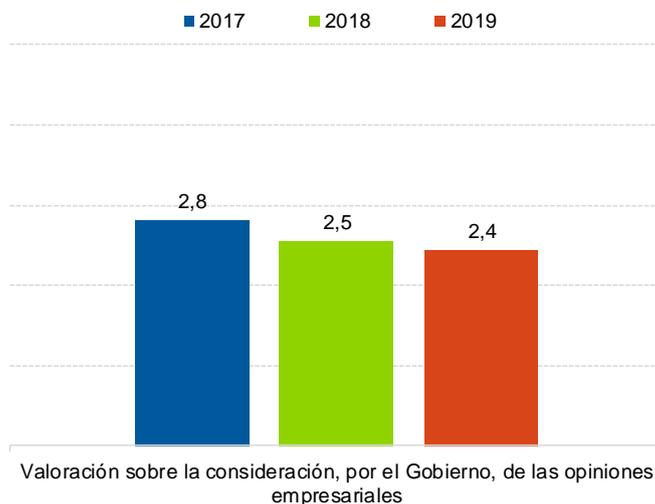
**Dotación de planes de contingencia necesarios para hacer frente al Brexit en el sector de actividad de la empresa (% de empresas), 2019**



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

En cuanto a la valoración que recibe la acción del Gobierno español respecto a la consideración de las opiniones de las empresas británicas establecidas en España en las negociaciones del Brexit, esta es de 2,4 puntos sobre 5. Una puntuación que se mantiene en línea (reducción de una décima) con la del año pasado.

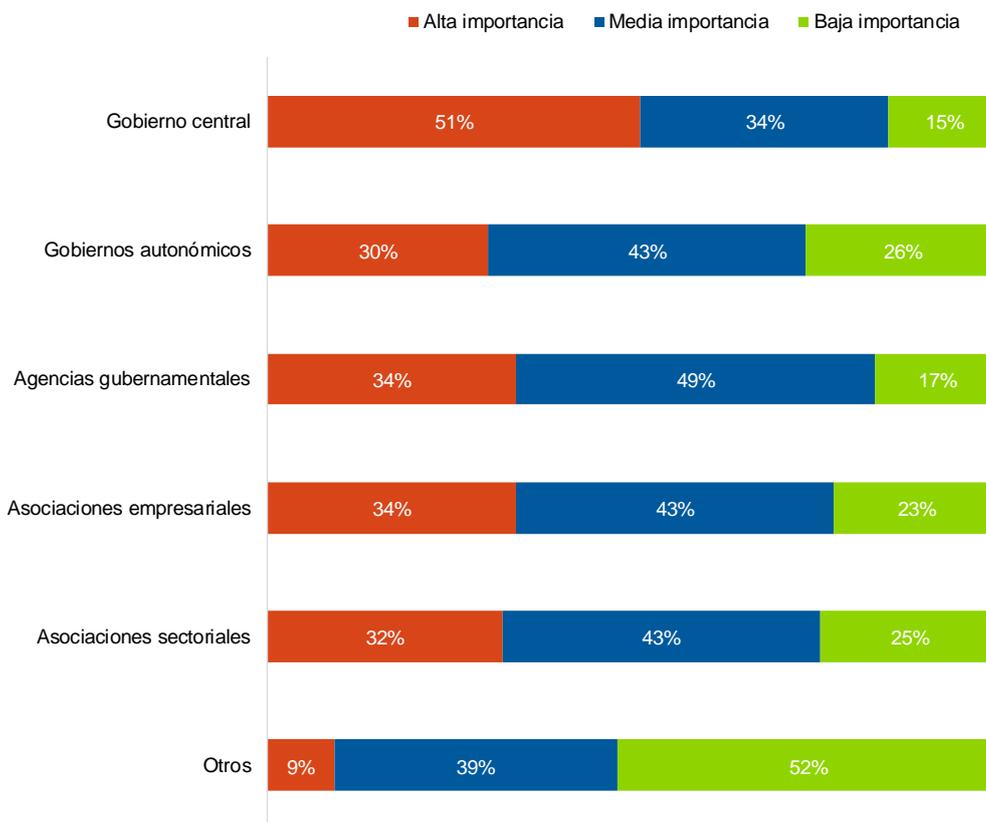
**Valoración de si el Gobierno de España está teniendo en cuenta las opiniones de las empresas británicas en España y españolas en Reino Unido a la hora de influir en las negociaciones del Brexit (% respuestas )**



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

No obstante, en cuanto a la importancia otorgada a las iniciativas (de información, asesoramiento y otras) desarrolladas por distintas instituciones y entidades para atender a las exigencias del Brexit respecto a la inversión británica en España, una mayoría de empresas británicas (51%) destaca la labor del Gobierno central como de alta importancia. Le seguirían, por la elevada importancia percibida, las iniciativas de las agencias gubernamentales y las implementadas por asociaciones empresariales (solo para el 17% y 23% de las empresas, respectivamente, serían de baja importancia).

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



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

## 13. Percepción del impacto de la inestabilidad política en Cataluña

El riesgo político y, en particular, el vinculado con la estabilidad territorial afecta a las decisiones de inversión empresariales. En el caso español, la coyuntura política catalana ha podido condicionar algunas de las decisiones de empresas británicas en sus operaciones en el mercado español, de ahí la oportunidad de analizar el impacto percibido por estas empresas en el contexto político de Cataluña.

Con carácter más reciente, la actualidad catalana ha venido marcada, desde febrero de 2019, por el juicio a los líderes del proceso soberanista (conocido como “Juicio del procés”), la publicación de su sentencia y las reacciones a la misma.

### 13.1. Relevancia e impacto en los planes de inversión empresarial

**La mayoría de las empresas británicas (58% de las que han respondido a la encuesta) otorgan poca importancia a la afección de la inestabilidad en Cataluña sobre sus inversiones en España. Si bien, en un 30% de los casos, priorizan regiones alternativas para invertir.**

Cerca de la mitad (47%) de las empresas británicas que respondieron a la encuesta consideran que la inestabilidad política en Cataluña afecta muy poco a su negocio en España y solo un 9% considera que su incidencia es muy elevada.

En general, las empresas otorgan una puntuación de 2,25 sobre 5 al impacto que la crisis catalana puede tener en su actividad en el mercado español.

Además, si se excluyen aquellas empresas con planes de inversión en Cataluña, el porcentaje de compañías que consideran que la inestabilidad tendrá un impacto reducido en su negocio asciende al 70%.

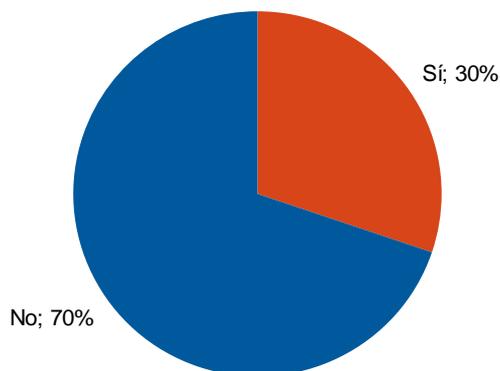
**Efecto de la inestabilidad en Cataluña al negocio de las empresas británicas** (Valoración del impacto entre 1 (bajo) –5 (alto))



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

No obstante, tres de cada diez empresas afirman que la inestabilidad en Cataluña las ha llevado a considerar una localización diferente (en otras regiones españolas) para sus inversiones actuales o futuras en España.

**Consideración de otras regiones españolas, distintas a Cataluña, para inversiones actuales o futuras, como consecuencia de la inestabilidad catalana (% sobre total respuestas)**



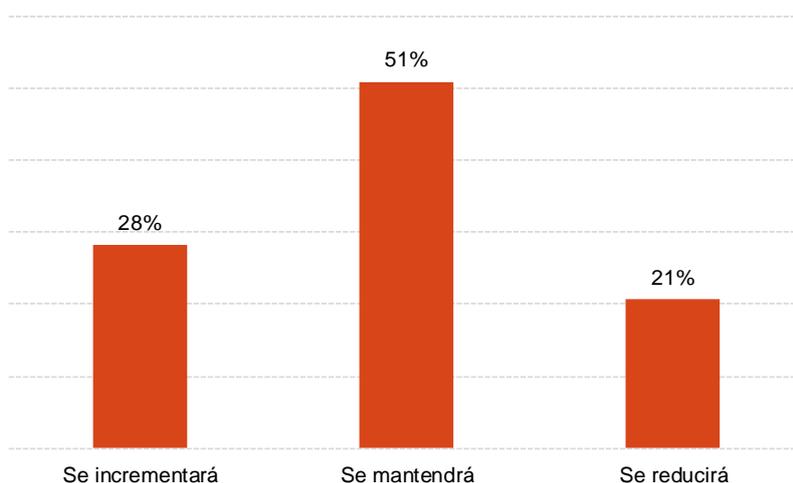
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

**13.2. Expectativas sobre la evolución de la situación de Cataluña**

**Solo el 21% de las empresas británicas encuestadas prevé que la inestabilidad política en Cataluña se reducirá en los próximos dos años.**

En cuanto a las expectativas de las empresas británicas sobre la evolución de la inestabilidad en Cataluña en el próximo bienio (antes de 2022), en torno a la mitad de las empresas prevé que se mantendrá; mientras que un 28% estima que podrá incrementarse en ese horizonte temporal y solo un 21% espera que se reduzca.

**Evolución esperada de la inestabilidad en Cataluña en los próximos dos años (% total)**



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

## Anexo metodológico: características de la muestra de empresas

**En la presente edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España, la muestra de empresas sobre la que se basan los resultados presentados se compone de 55 compañías, siendo representativas del total de la población empresarial.**

Los resultados exhibidos en este documento de valoración del clima y perspectivas de la inversión británica en España se sustentan sobre las respuestas obtenidas en una encuesta realizada, entre los meses de julio y septiembre de 2019, a empresas británicas que desarrollan actividad económica en territorio español.

El trabajo de campo de esta encuesta, de frecuencia anual, se ha realizado mediante el envío de un cuestionario *online* y en formato Excel, permitiendo recabar toda la información necesaria para su posterior tratamiento, análisis y explotación.

La encuesta presenta una estructura similar a la de ediciones anteriores, con el objetivo de poder realizar un análisis comparativo sobre la percepción y valoración de las empresas británicas acerca del mercado español. De esta forma, consta de una sección de clasificación de la empresa, un apartado de perspectivas de actividad en el mercado español y otro de la inversión británica en España, junto con una sección dedicada al clima de negocios.

Adicionalmente, se incorporan quince cuestiones sobre dos temáticas consideradas de especial relevancia para la inversión británica en España: el impacto del Brexit y el de la inestabilidad en Cataluña. En este sentido, en esta edición de la encuesta se busca conocer con más profundidad los condicionantes e implicaciones de la salida del Reino Unido de la Unión Europea sobre la inversión británica en el mercado español. A la vez que se incorpora, como novedad, el análisis del impacto de la coyuntura catalana.

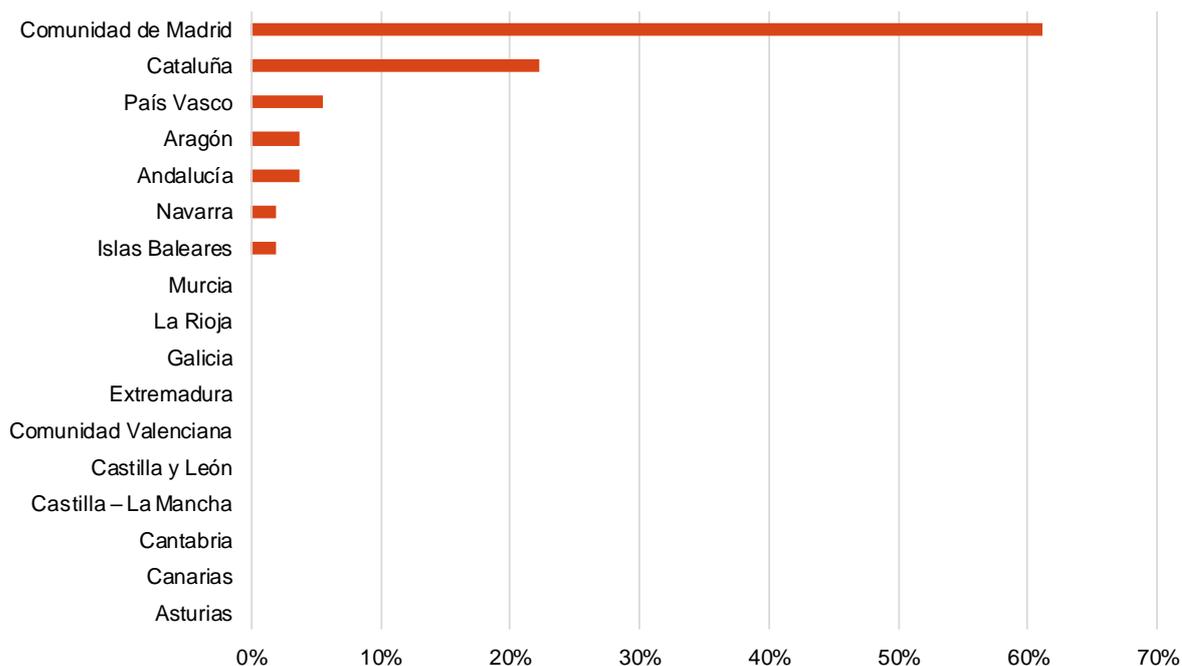
Cabe indicar que se considera como empresa británica aquella cuyo capital es predominantemente de Reino Unido, es decir, al menos el 51% del capital social está en manos de una empresa de nacionalidad británica o, lo que es lo mismo, este accionista tiene una posición dominante sobre la empresa.

La muestra se ha construido a partir de la base de datos de la Cámara de Comercio Británica y SABI, que reúne información de los estados financieros depositados por las empresas en el Registro Mercantil. Según esta última base de datos, en España hay aproximadamente 1.000 empresas con matriz en Reino Unido. Considerando un nivel de confianza del 90% y un margen de error del 10%, sería necesario que el tamaño de la muestra encuestada ascienda a unas 50 empresas para que los resultados sean representativos del conjunto de empresas británicas.

Asumiendo una tasa de respuesta del 15%, la muestra de empresas a la que fue necesario realizar una aproximación para contar con su colaboración en la elaboración del Barómetro, ascendió a 422 empresas. Esta muestra se ha construido de forma que sea representativa de la estructura de la población de empresas británicas en España, en cuanto al sector económico, su distribución regional y tamaño empresarial.

Como se indicaba anteriormente, el tamaño de la muestra de empresas británicas asciende a 55 firmas. La distribución por Comunidades Autónomas donde tienen establecido su domicilio social y el sector económico en el que se enmarcan son los detallados a continuación.

### Empresas británicas por Comunidad Autónoma (% total), 2019



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

### Empresas británicas por sectores económicos (% total), 2019



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



**DIAGEO**

gleeds



**HAYS** Recruiting experts  
worldwide



intu 

sage



Con la colaboración de:

---

