



British Chamber
of **Commerce in Spain**

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

Noviembre 2021



DIAGEO



evolutio

sage

gleeds





British Chamber
of **Commerce in Spain**

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

Noviembre 2021



DIAGEO



evoluti

sage

gleeds



Índice

Resumen Ejecutivo	4
1. Posición inversora (<i>stock</i> de IED) por país en España	6
2. <i>Stock</i> de IED británica en España por sector	7
3. Flujos totales acumulados hasta el segundo semestre de 2021	9
4. Naturaleza de los flujos de IED británica en España	11
5. Flujos de IED española por sector.....	12
6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit y desde el ACC.	14
7. Flujos por Comunidad Autónoma	17
8. IED británica en la industria farmacéutica española.	20
9. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España	22
9.1. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Madrid	23
9.2. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña.....	24
9.3. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía	25
10. Valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios en España.....	26
11. Expectativas de actividad e inversión de las empresas británicas en España, en un contexto de pandemia	30
12. Percepción sobre el impacto del Brexit.....	34
Anexo metodológico: características de la muestra de empresas	36

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 2019, Reino Unido fue, por quinto año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. La posición inversora británica, en términos de stock de IED, en España continúa así con la tendencia creciente que comenzó en 2013 hasta su máximo histórico de 64.425 millones de euros (5.000 millones superior a la alcanzada en 2018), lo que supone un 14% del total de Inversión Extranjera Directa en España.
2. La inversión británica está particularmente comprometida con las telecomunicaciones, el suministro de energía, la industria tabaquera y el sector metalúrgico y la industria de papel. Asimismo, destaca la evolución positiva de los sectores relacionados con el mercado inmobiliario y con los seguros y fondos de pensiones, los cuales no solo no han mantenido el stock de IED británica en los últimos años, sino que se ha acrecentado en el 2019.

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: 84.624 millones de euros, un 17,8% de los flujos totales de IED recibidos por España en el período, aunque reduciendo su representación respecto al VI Barómetro (18,1%) debido al gran crecimiento de la inversión procedente de EE.UU.
4. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015 al tercero en lo que va de año (hasta junio de 2021).
5. En los veinte trimestres transcurridos desde el referéndum del Brexit (desde el tercer trimestre de 2016 al segundo de 2021, ambos incluidos) los flujos de inversión británica hacia España han sumado más de 17.841 millones de euros, el 12,8% de los flujos de IED española en todo el mundo en ese período
6. La IED británica en España sigue siendo, principalmente, inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), y con una escasa actividad desinversora que continúa minimizándose en los últimos años.
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 mayores flujos desde el inicio de la serie histórica son las telecomunicaciones, comercio mayorista, servicios financieros, transporte aéreo, actividades inmobiliarias, suministro de energía eléctrica e industria química. Los datos de 2020 y 2021, coincidiendo con la crisis sanitaria, muestran un fuerte compromiso de la inversión británica con sectores como la alimentación y el suministro de energía.
8. Desde 2014, la IED británica se concentra principalmente en cuatro comunidades autónomas: Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y Castilla y León, si bien en los últimos años esta se ha diversificado, con comunidades como Andalucía, C. Valenciana e Islas Baleares recortando distancia respecto a las primeras.

Clima de negocios

9. La valoración de las empresas británicas encuestadas sobre el clima de negocios español ha mejorado en 2021 con respecto a un 2020 marcado por la Covid-19. Ahora, dos de cada tres empresas consideran que el clima de negocios en España es 'bueno' o 'aceptable', opinión que apenas compartió un 27% de empresas el año pasado.
10. La mejora registrada este año es generalizada entre todos los ámbitos del clima de negocios, consiguiendo todos ellos superar una valoración de 2,5 sobre 5. La principal fortaleza es, un año más, la buena calidad de vida, mientras que el riesgo político percibido repite como la mayor debilidad.

Perspectivas (economía e inversiones)

11. Un 46% de las empresas británicas que han participado en la presente edición del Barómetro tiene previsto incrementar sus inversiones en España en 2021, y un 76% piensa hacerlo en 2022, acompañando sus planes de inversión a sus perspectivas acerca de la evolución de la economía española.
12. A pesar del importante volumen de fondos que recibirá España en el marco del *Next Generation EU*, apenas un tercio de las empresas encuestadas tiene intención de participar en las convocatorias para recibir ayudas con cargo a estos fondos de recuperación.

Brexit

13. El 77% de las empresas británicas implantadas en España que han sido encuestadas no ha modificado sus inversiones en el mercado español a raíz del Brexit. Se trata de un porcentaje similar al recogido en los Barómetros de años anteriores.
14. Un 18% de las empresas británicas ha incrementado sus inversiones en España tras el Brexit, 13 puntos más que el año pasado, lo que seguramente sea reflejo de la menor incertidumbre operativa tras la entrada en vigor del Acuerdo de Comercio y Cooperación entre la Unión Europea y el Reino Unido (ACC). No obstante, la mitad de las empresas percibe que el Brexit dificultará la movilidad de las personas y un tercio de las encuestadas augura que soportará mayores costes.

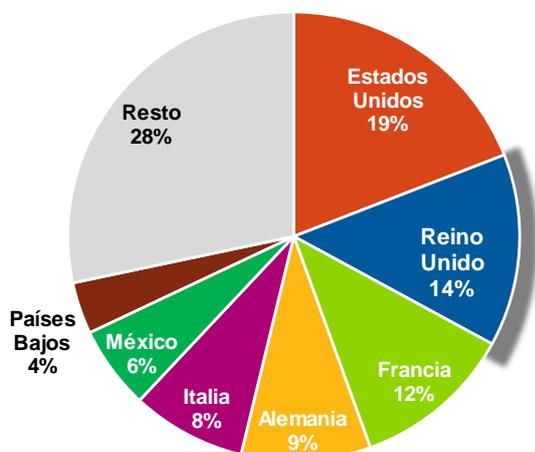
1. Posición inversora (*stock* de IED) por país en España

En 2019, Reino Unido fue, por quinto año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. La posición inversora británica en España, en términos de *stock* de IED, continúa con la tendencia creciente que comenzó en 2013 hasta un nuevo máximo histórico de 64.425 millones de euros (5.000 millones superior a la alcanzada en 2018), lo que supone un 14% del total de Inversión Extranjera Directa en España.

La posición inversora del Reino Unido en España en 2019 alcanzó un nuevo récord de 64.425 millones de euros, casi 5.000 millones superior a la cuantía alcanzada en 2018 (cuando totalizó 59.779 millones de euros). Este incremento ha permitido que la participación del Reino Unido se mantenga constante en términos relativos respecto al 2018, ya que sigue representando el 14% del total de Inversión Extranjera Directa (en adelante, IED) en España. Esto refleja la solidez de las inversiones británicas en España, en un año en el que inversiones procedentes de otros países principales, como Francia, Alemania e Italia, se frenaron.

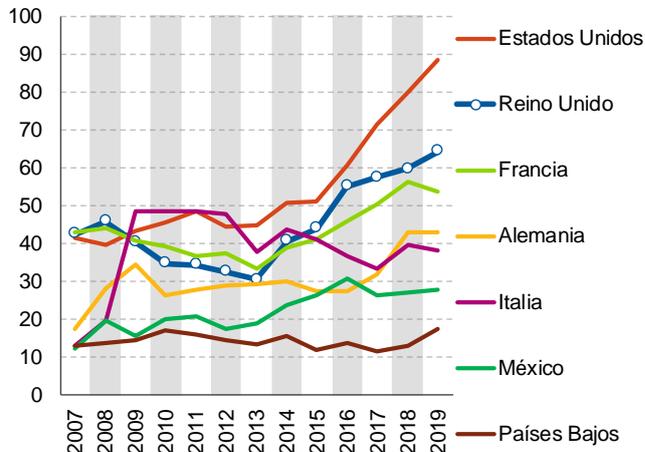
Respecto al VI Barómetro, la revisión estadística ha supuesto una significativa reducción del *stock* IED realizado por el Reino Unido en España durante el 2018, pasando de los 63.225 millones de euros estimados inicialmente a los 59.779 millones de euros, si bien siguió suponiendo un crecimiento en la posición inversora británica durante ese año. De esta manera, la posición ha vuelto a alcanzar un máximo histórico, continuando la senda creciente iniciada en 2013 y ampliando la brecha respecto al tercer inversor más importante en España: Francia.

Stock de IED en España en 2019, 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 telecomunicaciones, del suministro de energía, el tabaco, la metalurgia y la industria del papel

El stock de IED británica acumulada en 2019 en España se focaliza principalmente en los sectores de telecomunicaciones (12.650 millones de euros), el suministro de energía (6.270 millones de euros), la industria del tabaco (6.170 millones de euros, concentrando un 98,1% de la IED en el sector), la fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroatomociones (5.100 millones de euros, lo que supone el 93,1% de la IED del sector) y la industria del papel (3.620 millones de euros).

En cuanto a relevancia relativa de la posición inversora británica, destaca la inversión en los sectores del trefilado en frío; industria del tabaco; fabricación de productos básicos de hierro y acero y telecomunicaciones por cable. En todos ellos, el stock de inversión británica representa, al menos, el 90% del total de IED en el sector. Entre aquellas donde la inversión británica supera el 80% encontramos la fabricación de otros artículos de papel y cartón y las actividades de servicios sociales de alojamiento. Destaca también la presencia británica en el sector educativo, representando más de la mitad de la inversión extranjera en este ámbito,

Stock de inversión británica en España por sector en 2019 (miles de millones de euros, excluye la inversión realizada a través de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros o ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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



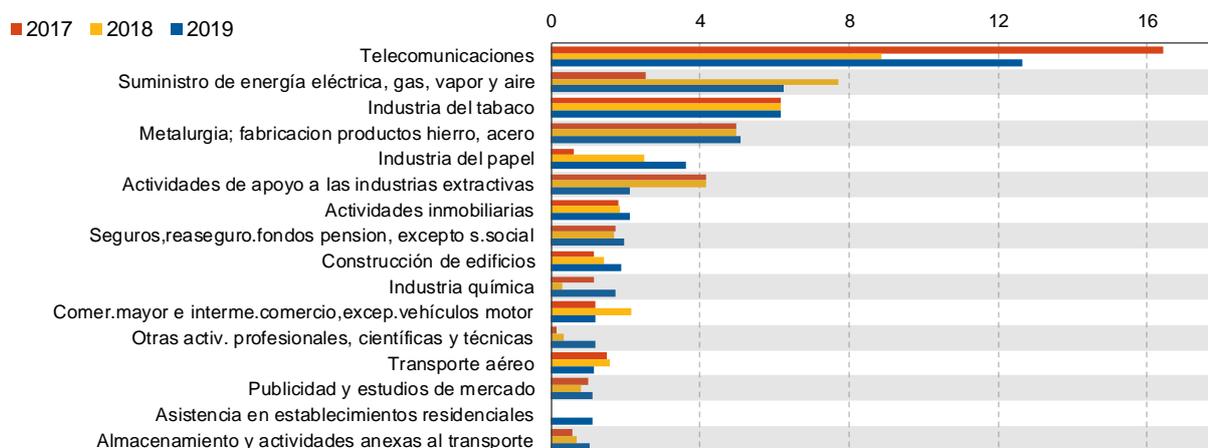
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

La inversión británica está particularmente comprometida con las telecomunicaciones, la industria tabaquera y el sector metalúrgico, donde lleva prácticamente inalterada los tres últimos años. También resulta reseñable el repunte experimentado por el sector de suministro de energía, el cual ha visto como su posición inversora desde el Reino Unido se ha duplicado entre los años 2017 y 2019, y en la industria del papel, donde la inversión se ha cuadruplicado en los últimos tres años.

Por último, los sectores relacionados con el mercado inmobiliario y con los seguros y fondos de pensiones no solo no han mantenido el *stock* de IED británica en los últimos años, sino que se ha acrecentado en el 2019, mostrando el compromiso de la inversión británica con España y su diversificación sectorial.

Stock acumulado de IED británica en España, por sector, 2017, 2018 y 2019

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

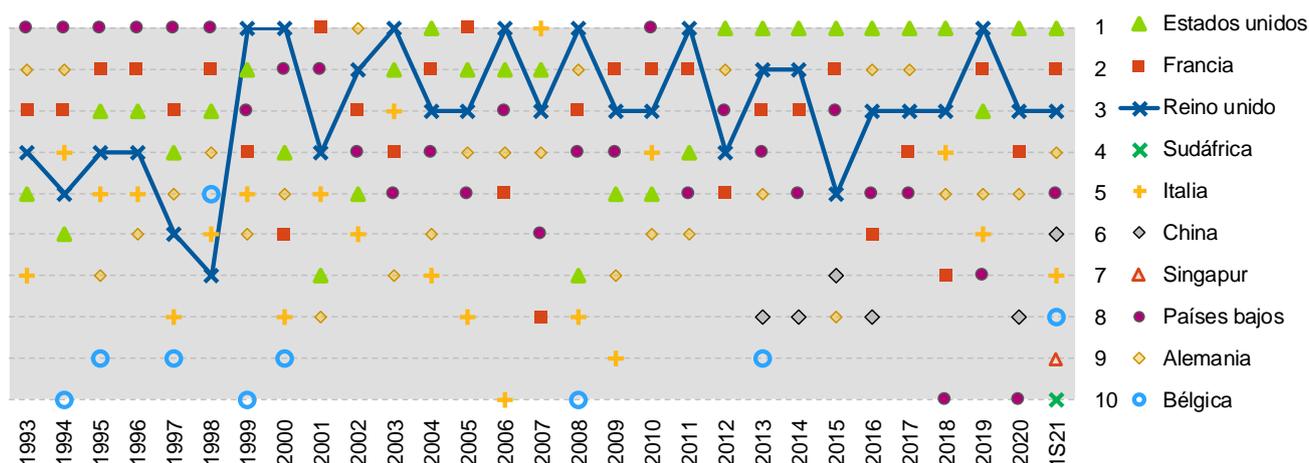
3. Flujos totales acumulados hasta el segundo semestre de 2021

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 y de la crisis sanitaria de la Covid-19. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015, al tercero en lo que llevamos de 2021. A pesar de la entrada en vigor del ACC, los flujos de IED británica no muestran signos de debilitamiento, si bien es pronto para cuantificar un posible impacto de este nuevo marco regulatorio.

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que hay datos disponibles (período 1993 a la primera mitad de 2021) España ha recibido más de 84.624 millones de euros de IED británica (Inversión Bruta excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), un 17,8% 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 (84.624 millones de euros, lejos de los 66.309 millones de euros que acumula EEUU en este mismo periodo de tiempo), 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. Respecto al VI Barómetro, los flujos acumulados de IED británica se han incrementado en más de 4.600 millones de euros, evidenciando la fortaleza y el compromiso de la inversión británica en España, incluso durante la crisis sanitaria y tras la entrada en vigor del Acuerdo de Comercio y Cooperación (en adelante, ACC) el 1 de enero de 2021.

Año a año, desde 1993, el Reino Unido se ha situado de forma consistente entre los primeros seis inversores en España (en términos brutos) y ha ocupado el primer puesto en siete de los últimos 24 años (1999, 2000, 2003, 2006, 2008, 2011, 2019). El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015, al tercero en lo que llevamos de año (1S21).

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

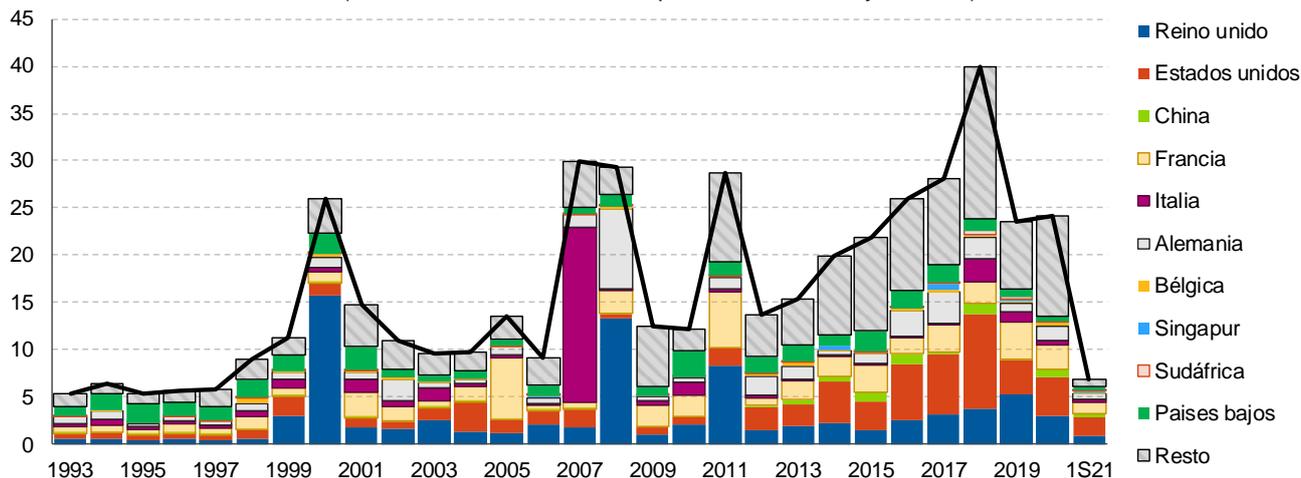
En los veinte trimestres transcurridos desde el referéndum del Brexit (desde el tercer trimestre de 2016 al segundo de 2021, ambos incluidos) los flujos de inversión británica hacia España han sumado más de 17.841 millones de euros, el 12,8% de los flujos de IED española en todo el mundo en ese período. En la primera mitad de 2021, el Reino Unido ha invertido un total de 895 millones de euros en España, un 34% menos que en el mismo periodo de 2020. Esto puede deberse, por un lado, a los efectos de la crisis sanitaria sobre la inversión, componente muy sensible a la incertidumbre, o por la

entrada en vigor del nuevo marco regulatorio de comercio de bienes y servicios entre el Reino Unido y la Unión Europea, que ha podido obstaculizar de manera indirecta las decisiones de inversión de las empresas británicas en Europa en general, no solo en España. No obstante, aún es pronto para ver el impacto del ACC en la inversión y deberemos esperar a tener la imagen completa del 2021.

A pesar de ello, en lo que va de año, el Reino Unido se mantiene como tercer inversor en España, únicamente por detrás de EE.UU. (el cual va ganando poco a poco posiciones como origen de las inversiones extranjeras en España) y Francia.

Evolución anual histórica de los flujos de IED brutos recibidos por España, por país de origen, hasta la primera mitad de 2021

(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

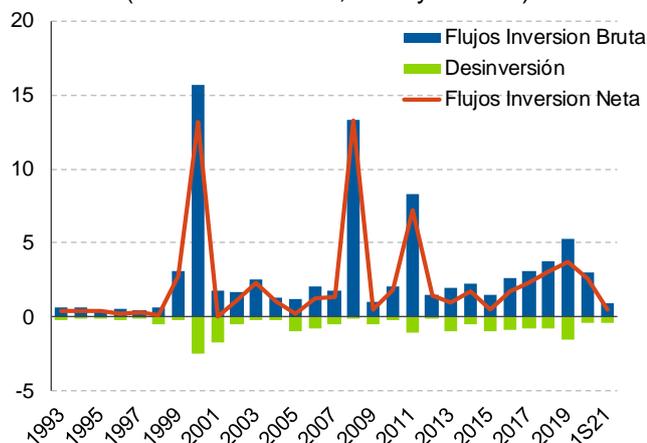
La IED británica en España sigue siendo, principalmente, inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), y con una escasa actividad desinversora que continúa minimizándose en los últimos años.

La naturaleza de la inversión británica en España es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que no se articula generalmente 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, los flujos de IED británicos en España realizados con ETVE representan el 9% del total, destacando el incremento en 2017 (más de 5.090 millones de euros en 2017, cuando el promedio anual son 343 millones de euros).

Otro rasgo característico de la inversión británica en España es la escasez de desinversiones en la serie histórica, lo que ha hecho que los flujos de inversión neta sean positivos y expliquen el aumento sistemático del *stock* de IED británica en España. La inversión neta británica muestra registros positivos desde el año 1998. Sólo en dos ocasiones (2001 y 2005) las desinversiones británicas han rozado 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.

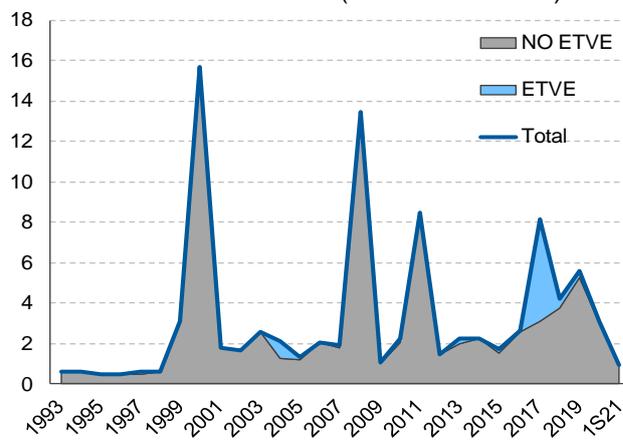
Hasta ahora y con los datos disponibles hasta 2T21 (inclusive) no se observa que el Brexit haya generado una desinversión importante. No obstante, sí es cierto que entre los años 2017 y 2019 algunas desinversiones acometidas han estado relacionadas con la incertidumbre política y nuestras encuestas anteriores revelaban que la preocupación al respecto era elevada y la tendencia podía continuar en el futuro. Sin embargo, los datos de 2020 y la primera mitad de 2021 muestran como estas desinversiones han retornado a volúmenes bajos, e inclusive por debajo de lo observado desde 2015. Además, en la primera mitad de 2021, las desinversiones han alcanzado el mínimo de los últimos seis años.

Flujos IED británica en España hasta 2T21
 (miles de millones, excluye ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos IED británica en España, por tipo de entidad hasta 2T21
 (miles de millones)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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”.

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. Los sectores que han recibido mayores flujos desde el inicio de la serie histórica son las telecomunicaciones, comercio mayorista, servicios financieros, transporte aéreo, actividades inmobiliarias, suministro de energía eléctrica e industria química. Los datos de 2020 y 2021, coincidiendo con la crisis sanitaria, muestran un fuerte compromiso de la inversión británica con sectores como la alimentación y el suministro de energía.

La IED británica en España está fuertemente diversificada y hasta 20 sectores han recibido flujos de inversión en todos los años de la serie histórica (los 29 años transcurridos desde 1993). Destacan también otros sectores con una trayectoria histórica menos reseñable, como sería el caso de (i) la industria del papel, que en 2019 recibió inversiones por valor de 1.648 millones de euros y 426 millones en 2020, (ii) el sector educativo, que en 2019 recibió 682 millones de euros, o (iii) la industria química, con 647 millones de euros en inversiones también el 2019 y 178 millones en 2020. El sector de la alimentación, por su parte, ha recibido también flujos constantes y notables en los cuatro últimos años, alcanzando los 388 millones en 2020, año en el que el sector estuvo positivamente influenciado por la crisis sanitaria. En lo que llevamos de 2021, se observa una disminución de los flujos en multitud de sectores económicos, aunque estos datos son aún provisionales.

Las actividades económicas que han recibido los mayores flujos de inversión británica en todos los años de la serie son las telecomunicaciones, el comercio al por mayor, los servicios financieros, las actividades inmobiliarias, la industria de la alimentación, el sector de la publicidad y estudios de mercado, el comercio al por menor, la construcción de edificios, los servicios de alojamiento o las actividades de agencias de viaje y operadores turísticos.

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	2020	1S21
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	580,7	185,2	3,6	287,6	20,7	20,1	235,9	485	109,4	727,5	0,0
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor	72,8	81,1	75,1	61,1	57,9	31,7	21,7	68,5	28,1	31,0	14,6	17,6	12,5	18,7	29,3	12,6	192,7	25,8	45,6	15,3	26,2	8,9	588,7	93,8	49,6	55,4	238,6	47,9	26,1
Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension	62,6	14,6	4,4	11,4	3,3	8,9	10,8	462,5	0,8	0,8	3,8	49,6	229,0	37,7	546	12,1	44,9	16,3	2.396	132,4	263,2	9,9	100,5	19,6	11,5	122,4	27,4	195,8	35,9
Transporte aéreo					0,0			272,5				14,4		10,1	0,0	0,0			3.927,2	0,1	106,3		27,5		38	24,4		0,2	
Actividades inmobiliarias	5,3	12,7	6,8	32,2	13,4	16,0	19,1	34,9	39	41,8	25,5	86,1	41,2	41,4	63,7	27,9	37,2	465,2	113,9	39,7	70,8	498,6	242,0	157,0	458,1	81,9	162,9	203,6	99,9
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	0,4		8,2	7,7	8,5	0,0	585,2	0,4	8,9	0,0	1,8	65,5	0,0	1,0	1,7	2,5	0,9	13	198,4	11,5	140,8	109,7	0,0	16,7	29,2	800,0	81	258	221
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	0,5	3,7	646,9	178,7	
Industria del papel	5,2	0,0	0,1				54,8	0,2	0,0			0,0		0,0				0,0	172,8	0			34,4	9,8	1,7	1.648	426,0	20,0	
Actividades auxiliares a los servicios financieros	35,1	84,4	119,4	0,3	24,7	1,3	4,0	328,5	774,1	48,5	42,7	0,3	7,7	0,1	5,5	19,8	3,9	5,9	8	24,0	41,0	236,3	9,0	89,0	26,3	5,2	23,0	141,4	0,0
Industria de la alimentación	35,7	3,5	2,5	2,1	21,5	4,2	0,5	3,6	1,8	0,6	98,8	99,8	51,2	6,8	0,0	7,3	107,7	290,9	560,4	50,0	0,0	2,8	0,0	0,4	7,6	103,7	0,0	388,8	129,9
Publicidad y estudios de mercado	0,6	0,7	9,2	6,8	2,9	0,0	6,4	4,3	4,0	32,4	17,9	10,6	7,8	304,0	6,7	3,4	0,0	678,3	0,6	9,2	10,0	10	0,0	6,6	6,9	32,5	702,3	64,3	0,0
Actividades deportivas, recreativas y de entretenim.	5,4	31,1	13,4	0,2	1,1	4,6	9,1	17,3	25,0	12,6	9,7	39,0	83,9	4,9	9,1	0,6	97,4	4,1	41,3	126,9	940,1	3,6	43,8	4,6	0,2	1,1	3,5	0,4	1,1
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor	3,3	20,0	6,5	33,5	29,7	6,0	36,2	98,2	1,4	20,2	2,1	483,1	20,3	26,5	79,6	42,2	2,0	13,1	20,6	67,4	0,2	0,1	8,2	72,5	403,2	8,0	11,7	4,5	9,0
Transporte terrestre y por tubería	7,9	0,5	16,2	2,3	3,6	1,5	46,7	0,0	18,1	1,8	11,6	0,0	2,3	1,5	319,8	0,1	0,0	3,6	8,0	0,1	0,0	8,8	0,1	119,7	635,3	249,5	1,7	0,5	
Construcción de edificios	13,2	7,0	8,8	10,1	17,1	40,3	31,8	17,9	34,9	48,0	63,2	42,3	45,8	44,7	49,0	38,4	8,7	17,6	42,0	36,4	26,5	29,6	115,7	349,8	28,2	57,6	40,4	6,3	94,8
Actv. sedes centrales; activ. consultoría de gestión	57,7	3,1	1,5	0,2	35,9	9,0	112,1	6,2	2,2	442,3	7,7	45,8	2,6	1,3	77,2	9,6	8,9	0,1	1,7	5,6	5,2	0,1	110,0	4,5	308,8	1,5	4,8	4,0	0,1
Edición	1,1	89,2	1,3	103,5	0,1	15,2	783,0	5,7	5,9	0,5	0,0	1,2	12,2	0,3	0,4	2,5	12,3	3,5		1,7	154,2	0,2	2,3	18,5	40,1	2,7	0,0	4,7	0,0
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	9,5	13,7	16,7	33,3	3,7	3,1	36,8	12,4	3,8	0,4	0,7	0,1	0,1	8,0	8,9	0,1	363,5	0,0	0,1	0,0	16,7	512,9	0,1	40,1	0,0	0,0	50,0	62,4	0,0
Seguros, reaseguro, fondos pension, excepto s.social	70,2	29,5	80,0	51,7	73,0	72,7	46,0	153,5	0,3	10,1	0,0	6,5	1,9	0,0	18,4	128,0	0,0	0,0	0,0						227,0	0,0	0,0		0,0
Fabricación de otro material de transporte	1,1			0,0	0,0	1,6	0,0		18,2		3,5	14,2	8,5	13,1	10,4	0,0		0,0	0,0					717,8		100,2	0,0		
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	682,7	2,8	0,1
Actividades jurídicas y de contabilidad	1,8	3,0	0,9	0,2	0,1	18,1	3	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	27,9	32,4	0,0
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	26	1,4	25,3	15,8	0,1
Ingeniería civil	0,0							0,0		0,4				0,0					4,9	0,0	6,7		0,0	145,9	262,0	188,5	0,0	0,0	
Programación, consultoría, otras actividades relac.	0,8	0,3	0,2	1,9	1,2	49,3	14,8	80,8	15,3	3,6	4,5	40,1	4,5	1,4	19,5	30,7	9,3	0,0	5,6	1,1	4,4	3,8	3,0	9,7	16,0	102,7	14,3	74,8	27,3
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	195,0		
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	0,5	1,6	12,0	
Actividades sanitarias	5,1	0,0		0,1	0,2	0,5		0,1	9,0	0,0	0,4	0,0	10,9	0,0	8,9	58,1	3,9	0,2	0,0	208,5	15,3	0,0	0,1	25,2	16,4	50,3	2,8	31,4	0,1
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	0,0		4,7	0,0	29,8	2,2	1,7	232	0,0	11,2	0,0
Fabricación de productos metálicos, excepto 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					0,2	0,9		9,0			0,0	
Actividades administrativas de oficina	0,7	0,1	0,1	0,5	1,7	0,4	0,3	1,1	0,2	16,1	2,9	2,9	1,3	12,8	239,7	54,2	1,1	0,5	6,5	9,2	3,6	11,1	1,0	5,8	1,5	7,0	13,9	5,0	0,6
Fabricación de otros productos minerales no metálico	20,0	2,1	5,8	3,7	3,4	0,1	0,6		0,7	29,9	0,3	0,0	15,7	55,4	14,0			169,3			2,5		0,0	1,1	56,9	1,7	0,5	9,4	
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	6	0	0
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	2	2,2	0,2	9,3	1,6	120,5	13,3	69,1	4	3	0
Otras activ. profesionales, científicas y técnicas	0,4	1,2	0,5	0,7	2,8	18,5	5,0	27,7	0,4	0,6	0,1	0,3	0,3	1,1	1,4	2,4	5,3	3,1	2,0	0,2	1,0	41,6	1,1	0,9	39,2	36,4	159	6	1

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

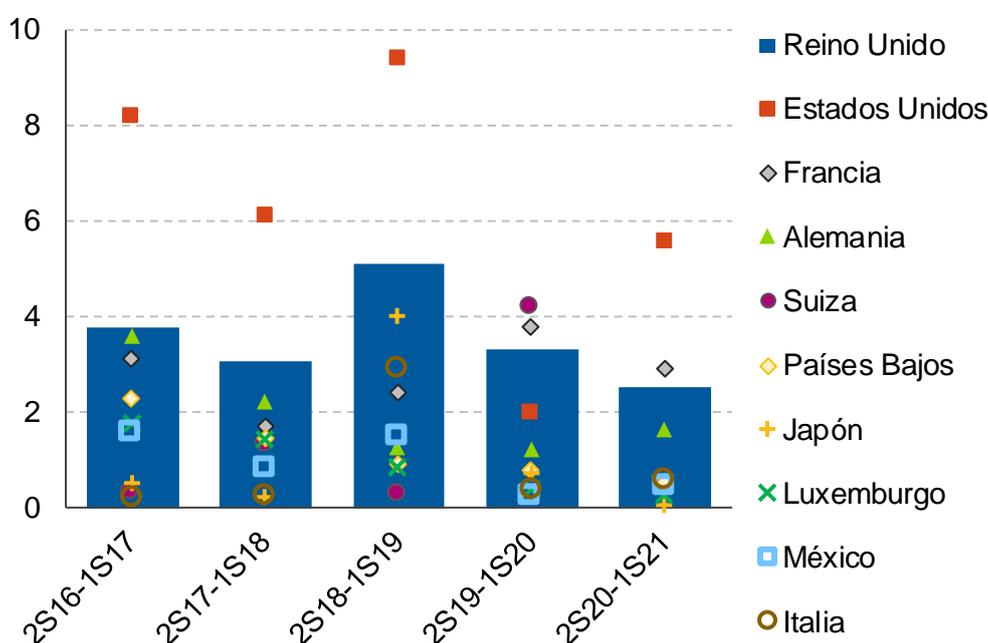
6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit y desde el ACC.

A pesar de la incertidumbre generada por el Brexit y la entrada en vigor del ACC, los flujos de IED hacia España han seguido fluyendo de forma constante y elevada, ascendiendo a más 2.500 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 entrada en vigor del nuevo marco regulatorio de las relaciones comerciales entre Reino Unido y la Unión Europea no parece estar afectando por el momento a la estrecha relación inversora entre el país británico y España, si bien todavía es pronto para poder cuantificar un posible impacto y habrá que esperar a tener una imagen completa del 2021 para ello. Además, Reino Unido destaca en los últimos cuatro trimestres (2S20-1S21) como uno de los mayores emisores de flujos de IED hacia España (2.500 millones de euros).

En los cinco años transcurridos desde el referéndum del Brexit el caudal inversor del Reino Unido con España se ha mantenido en los niveles habituales. En el conjunto del periodo comprendido entre 3T16-2T21 los flujos de IED británicos, excluyendo ETVE, ascendieron a 17.841 millones de euros, con una media de 3.568 millones de euros por cada cuatro trimestres, superior al promedio histórico de la IED británica en España de 2.918 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. A pesar de la entrada en vigor del ACC y de la crisis sanitaria, los sectores del comercio mayorista e inmobiliario han seguido recibiendo un caudal constante y elevado de inversión británica, así como las telecomunicaciones y el suministro de energía. De esta manera, habrá que esperar a tener los datos completos del año 2021 para ver si la entrada en vigor del nuevo marco regulatorio en materia de comercio de bienes y servicios ha tenido impacto en el flujo de inversiones británicas hacia España.

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

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

	sep.-16	dic.-16	mar.-17	jun.-17	sep.-17	dic.-17	mar.-18	jun.-18	sep.-18	dic.-18	mar.-19	jun.-19	sep.-19	dic.-19	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-21	jun.-21
Industria del papel		9,0		1,7		0,0					1.647,7				322,7		103,3		20,0	
Telecomunicaciones	0,0	20,1		4,5	231,4	0,0	0,0	0,0	483,7	1,1	20,3	68,7	20,4		4,7	119,3	603,5	0,0	0,0	0,0
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	0,0	0,0	0,0	0,0	21,2	7,9	34,0	755,4	0,0	10,5	40,4	19,4	10,1	10,7	0,0	1,2	1,6	254,6	143,1	77,5
Actividades inmobiliarias	7,7	40,7	132,5	147,6	12,3	165,7	46,0	8,1	5,6	22,2	7,1	28,2	45,2	82,4	50,8	17,5	117,9	17,4	15,3	84,6
Comercio al por mayor, excepto vehículos motor	0,4	10,9	25,8	10,8	11,3	1,7	133,4	28,3	95,6	296,5	0,4	10,2	140,1	87,8	20,1	0,2	9,7	18,0	24,2	1,9
Transporte terrestre y por tubería	25,7	0,1	0,0	635,3	0,0		0,0	0,3		249,2			0,0	1,7					0,5	
Industria química		10,0		0,4	0,0			0,2	0,5	3,0	1,2	0,5	0,5	644,7	0,1	10,5	1,5	166,7		
Fabricación de otro material de transporte		717,8					100,1	0,0		0,0		0,0								
Publicidad y estudios de mercado	0,0	0,4	0,0	4,2		2,7	0,0	16,3	0,1	16,0	651,9	0,0	0,7	49,7			64,3	0,1		0,0
Educación	0,1	0,0	0,5	0,0	0,0	4,4	0,0	0,0	0,0	0,0		421,9	260,8	0,0	0,0	2,7		0,1	0,1	0,0

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

7. Flujos por Comunidad Autónoma

Desde 2014, la IED británica se concentra principalmente en cuatro comunidades autónomas: Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y Castilla y León, si bien en los últimos años esta se ha diversificado, con comunidades como Andalucía, C. Valenciana e Islas Baleares recortando distancia respecto a las primeras.

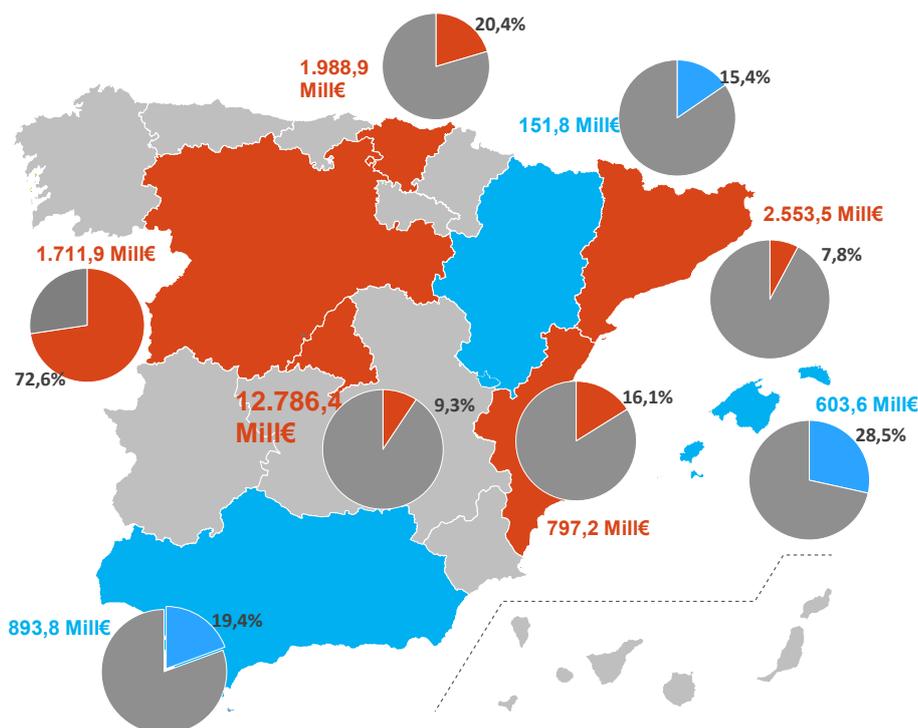
Los flujos de IED acumulados del Reino Unido en el periodo 2014-1S21 se concentran, principalmente, en Madrid, Cataluña, País Vasco y Castilla y León. Estas CC.AA., junto con la Comunidad Valenciana y Andalucía, acaparan gran parte de los flujos de IED directa global en España. No obstante, Andalucía es la que más destaca respecto al resto en este último año, ya que ha duplicado en un año los flujos IED británicos recibidos. En el VI Barómetro, la región recibió un total de flujos acumulados (periodo 2014-1S20) de 412 millones de euros, cifra que aumentó notablemente hasta los 893,8 millones de euros con los últimos datos disponibles (periodo 2014-1S21). Asimismo, la representación británica en la región aumentó en 7,4 puntos porcentuales, desde el 12% hasta el 19,4% del total de la IED recibida.

En el porcentaje sobre el total, la inversión británica destaca en Castilla y León, donde alcanza más de un 72% del total de IED recibida en la región, si bien esta participación se ha reducido ligeramente respecto al VI Barómetro (donde llegó a rozar el 75%). No obstante, la inversión británica se caracteriza por su diversificación territorial, y ya son 7 CC.AA. en las que la representación de la inversión británica ha superado el 15% del total de flujos recibidos: Islas Baleares (28,5%), País Vasco (20,4%), Región de Murcia (20%), Andalucía (19,4%), Comunidad Valenciana (16,1%), Aragón (15,4%) y La Rioja (15,4%).

En lo que va de 2021, y a pesar de la crisis sanitaria, la inversión británica se mantiene muy comprometida con la Comunidad de Madrid, creciendo en casi 500 millones de euros y alcanzando un acumulado de 12.786 millones de euros desde 2014. Además, destaca el incremento de inversión en Andalucía, en la que los flujos de IED británica en la primera mitad del año han alcanzado los 139 millones de euros

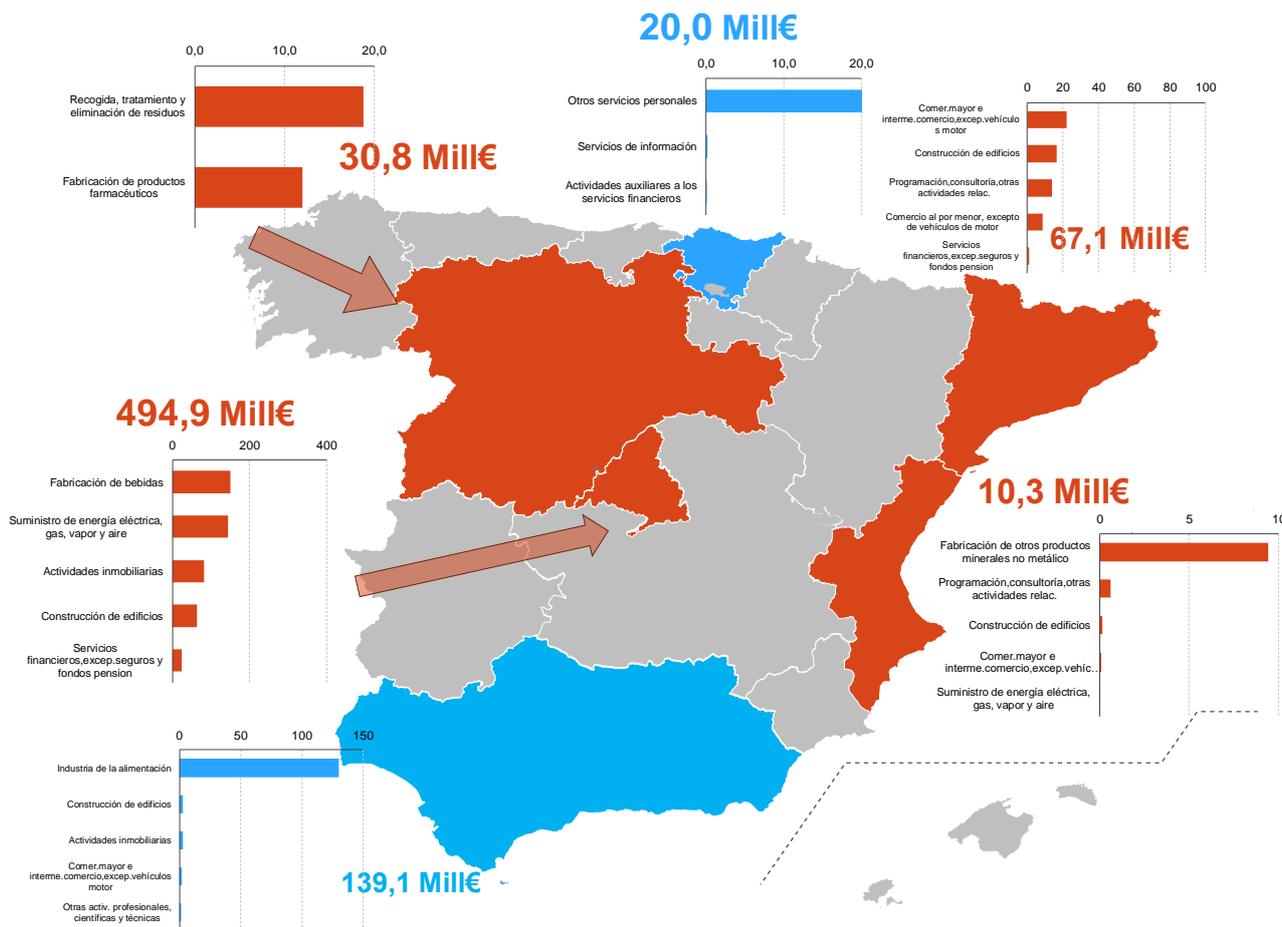
Principales destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2014-1S21)

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



Por sectores, la inversión británica, durante la primera mitad de 2021, se ha caracterizado por la heterogeneidad sectorial de sus destinos. Destaca, principalmente, a fuerte puja por la industria de la alimentación en Andalucía; así como los flujos recibidos por el sector de la fabricación de bebidas, el suministro de energía o actividades inmobiliarias en la Comunidad de Madrid; o el comercio al por mayor y la construcción de edificios en Cataluña.

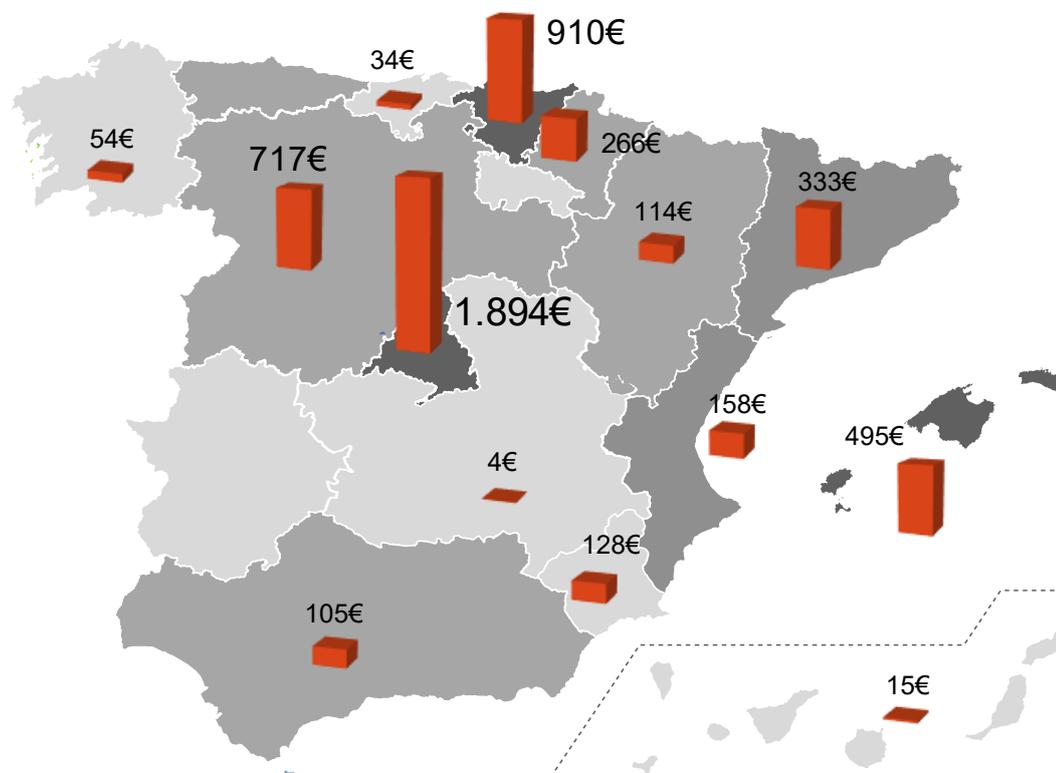
Flujos de IED británica por CCAA y sector en lo que va de año (1S21)
 (millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por último, los flujos británicos de IED per cápita en el período 2014-1S21 han continuado siendo especialmente favorables en la Comunidad de Madrid, con 1.894€ p/c (1.581€ en el periodo 2014-1S20), lo que revela un cierto sesgo inducido por el “efecto sede” de la capital. Destacan también los datos del País Vasco, que alcanza los 910€ p/c (855€ en el periodo 2014-1S20), y Castilla y León, que tras el repunte de inversión británica recibida entre 2019 y primera mitad del 2020 continúa elevando su nivel de IED británica per cápita hasta 717€ (700€ en el periodo 2014-1S20). Además de estas dos regiones, los flujos británicos de IED p/c han alcanzado niveles razonables en el período de recuperación en Baleares (495€), Cataluña (333€) y Navarra (266€). Asimismo, cabe resaltar el fuerte crecimiento, en términos per cápita también, de la inversión británica en Andalucía, donde pasa de estar en los 48€ en el periodo 2014-1S20 a alcanzar los 105€ en el periodo 2014-1S21.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En resumen, los flujos de IED británicos siguen muy focalizados en la Comunidad de Madrid, debido a ese “efecto sede” de muchas empresas ubicadas en la capital. No obstante, en los últimos años, esta se ha ido diversificando entre las principales CC.AA. españolas, destacando la buena evolución reciente de Andalucía y las ya consolidadas inversiones en País Vasco, Cataluña, Islas Baleares, Comunidad Valenciana y Castilla y León.

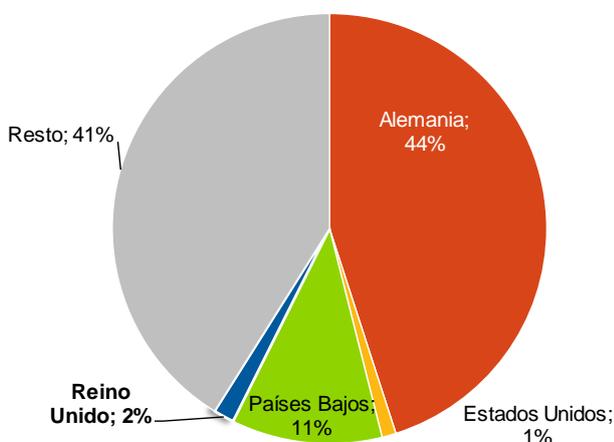
8. IED británica en la industria farmacéutica española.

La posición inversora británica en 2019, en términos de stock de IED, representó el 2% del total de inversión extranjera en el sector farmacéutico español, creciendo un 201% respecto al 2018, donde representó el 1%. Desde una perspectiva histórica, el Reino Unido aglutina el 13,1% del flujo acumulado de inversión en el periodo 1993-1S21, siendo el tercer país con mayor inversión en el sector. En lo que llevamos de 2021, los flujos se han incrementado en 12.000 millones de euros, focalizados en Castilla y León, que sube una posición en el ránking de CC.AA. que mayor inversión británica han recibido en el sector farmacéutico respecto al VI Barómetro. No obstante, la presencia británica en este sector destaca principalmente en Comunidad Valenciana, Castilla y León y Cataluña.

La posición inversora del Reino Unido en el sector alcanzó los 199 millones de euros en 2019, creciendo un 201% respecto al 2018 (66 millones), y registrando el máximo histórico, tras la revisión estadística realizada este año. A pesar de ser una inversión notable, la participación en el total de IED en el sector farmacéutico español en 2019 fue del 2%, debido a la importante participación de Alemania como país origen de inversión privada en este sector, en la cual se concentran las grandes corporaciones farmacéuticas de Europa. No obstante, la posición inversora británica ha ido creciendo desde el 2013 de manera ininterrumpida.

Stock de IED bruta en fabricación de productos farmacéuticos por países en 2019.

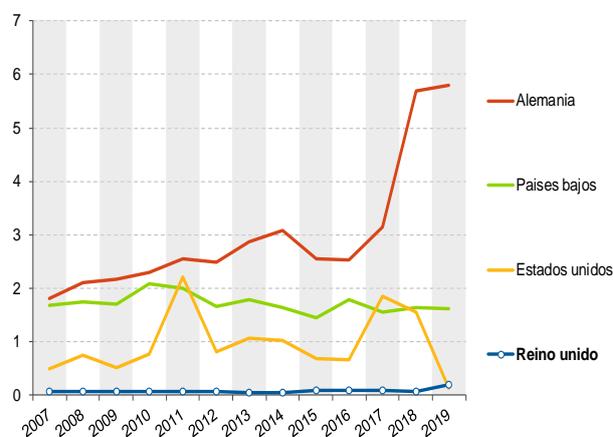
(criterio país último, no ETVE, distribución porcentual)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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

(criterio país último, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

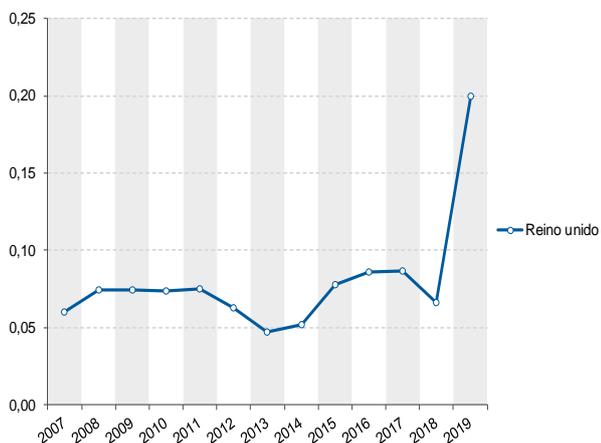
Por el lado de los flujos en términos acumulados, para el conjunto de años para los que hay datos disponibles (período 1993 a la primera mitad de 2021), el sector farmacéutico español ha recibido más de 474 millones de euros de IED británica (Inversión Bruta excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), incrementándose en 14 millones de euros respecto al VI Barómetro y significando un 13,1% de los flujos totales de IED recibidos en el sector farmacéutico español en el periodo. El Reino Unido ha acumulado el tercer mayor volumen de flujos de inversión, solamente por detrás de Alemania y EEUU (con 1.016 y 695 millones de euros, respectivamente). Destaca también el incremento de flujos de IED británicos sucedido en la primera mitad de 2021, que ha alcanzado la cifra de 12.000 millones, en un entorno de gran incertidumbre como es la crisis sanitaria que está sucediendo, lo que demuestra la gran resiliencia de este sector.

La naturaleza de la inversión británica en la industria farmacéutica española es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que es en su gran mayoría no se articula a través de una ETVE (es decir, no se realiza a través de una entidad de tenencia de valores extranjeros, sociedades que se benefician de un régimen fiscal especial que exime de tributar los dividendos o plusvalías que

obtengan por la tenencia de acciones o participaciones en sociedades extranjeras). De hecho, cabe destacar que la participación de la inversión británica en el sector a través de las ETVE ha sido nula en la mayoría de los años disponibles.

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

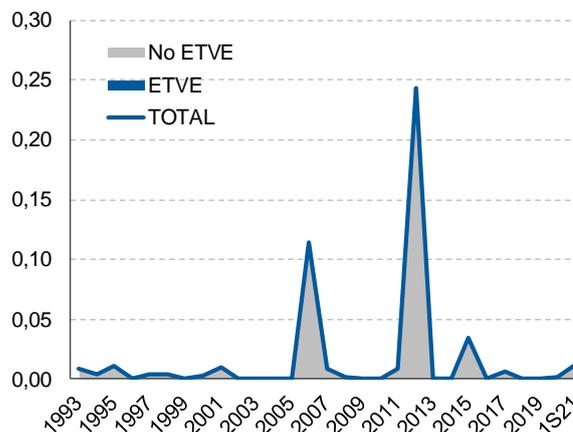
(criterio país último, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos IED británica en España, por tipo de entidad hasta 2T21

(miles de millones)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por comunidades autónomas, Cataluña es la región española con mayor flujo acumulado de inversión en el periodo 1993-1S21, recibiendo casi 400 millones de euros a lo largo de este. No obstante, si se analiza la participación de la IED británica sobre el total de inversión en el sector por comunidad autónoma, se observa que la inversión británica es especialmente importante en la Comunidad Valenciana, con un 53,6% del total acumulado en el periodo, seguida de Castilla y León (27,1%) y Cataluña (16,5%). Esto refleja el importante rol que juega la inversión británica en este sector. Además, el gran incremento de flujos que se han recibido en la primera mitad de 2021 se han canalizado a través de Castilla y León, que ha superado a Aragón en el ranking histórico y se sitúa como tercera comunidad autónoma con mayores flujos británicos acumulados.

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

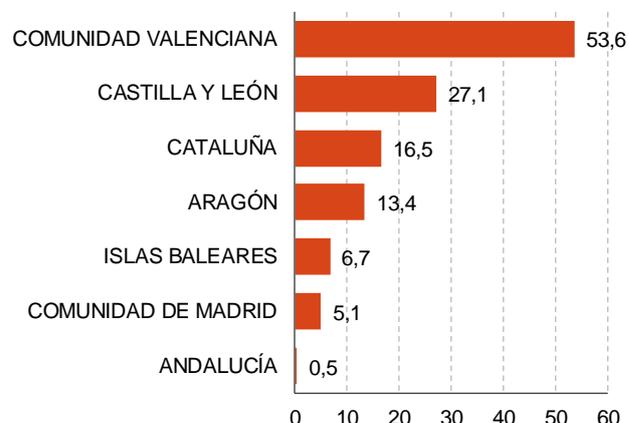
(millones de euros, no-ETVE,)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

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

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

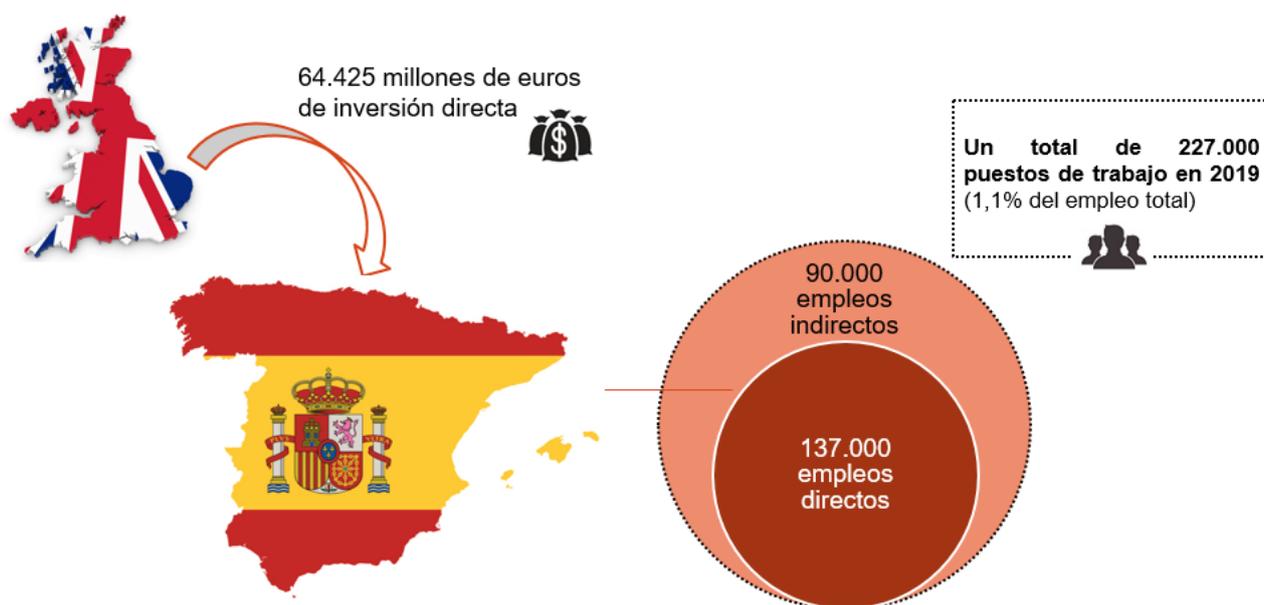
9. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España

La IED británica en España ha contribuido a mantener 227.000 puestos de trabajo, lo que supone el 1,2% del total del empleo nacional en 2019.

La IED británica en España ha contribuido a mantener un total de 227.000 empleos a lo largo de 2019, lo que supone el 1,2% del total, lo que supone un incremento de alrededor de 14.000 empleos respecto a su contribución el año anterior.

Del total del empleo generado en España por la IED británica, alrededor de 137.000 empleos pertenecen a puestos de trabajo directos, mientras que los 90.000 restantes son indirectos generados a raíz del arrastre que provoca la cadena de suministro.¹

Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2019



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

¹ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2015).

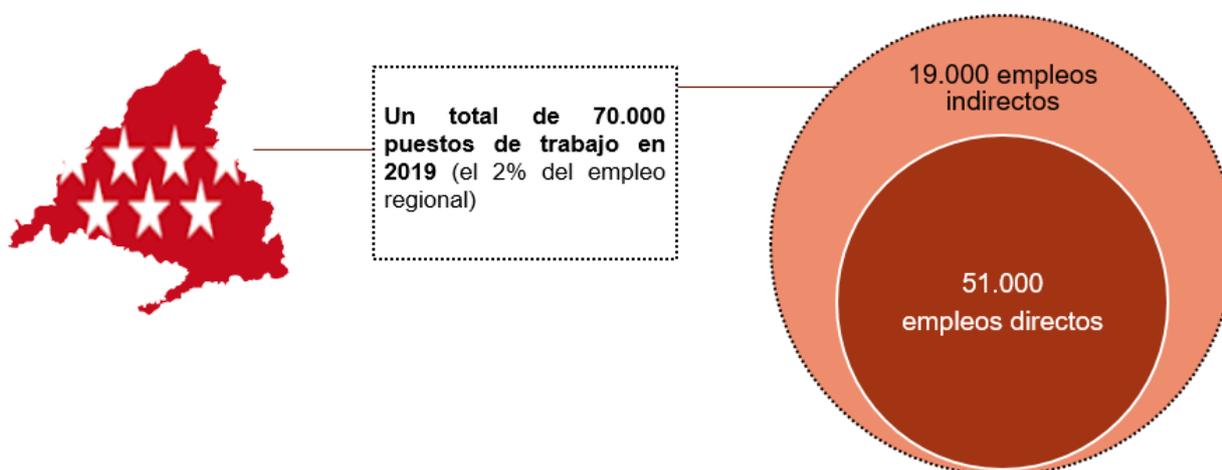
9.1. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Madrid

La IED británica contribuyó en 2019 a mantener el 2% del total de puestos de trabajo en la Comunidad de Madrid, lo que supone alrededor de 70.000 empleos en total.

La IED británica contribuyó a mantener en 2019 un total de 70.000 empleos en la Comunidad de Madrid, el 2% del total de puestos de trabajo. En comparación con el año anterior, el empleo aumenta ligeramente en alrededor de 6.000 puestos de trabajo.

A la hora de identificar la división que existe entre empleos directos e indirectos, los resultados muestran que del total, alrededor de 51.000 empleos pertenecen a empleos directos y por el contrario los 19.000 restantes pertenecen a empleos indirectos².

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Madrid, 2019



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

² El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontieff para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2015).

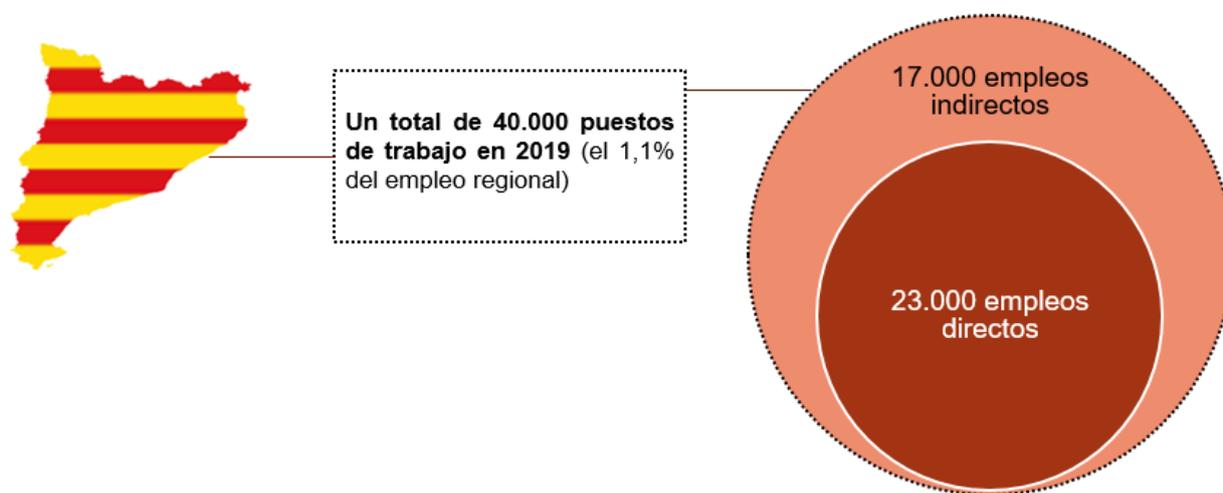
9.2. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña

La IED británica contribuyó a mantener en 2019 el 1,1% del total de puestos de trabajo en Cataluña, lo que supone alrededor de 40.000 empleos en total.

La IED británica en Cataluña contribuyó a mantener 40.000 empleos a lo largo de 2019, lo que supone el 1,1% del total del empleo regional, lo que supone un incremento de más de 5.000 empleos respecto a 2018.

El efecto de arrastre de la IED británica ha provocado la generación de 17.000 puestos de trabajo indirectos desde el inicio de la serie histórica³, mientras que la creación de puestos de trabajo directos alcanza los 23.000 empleos.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Cataluña, 2019



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

³ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2015).

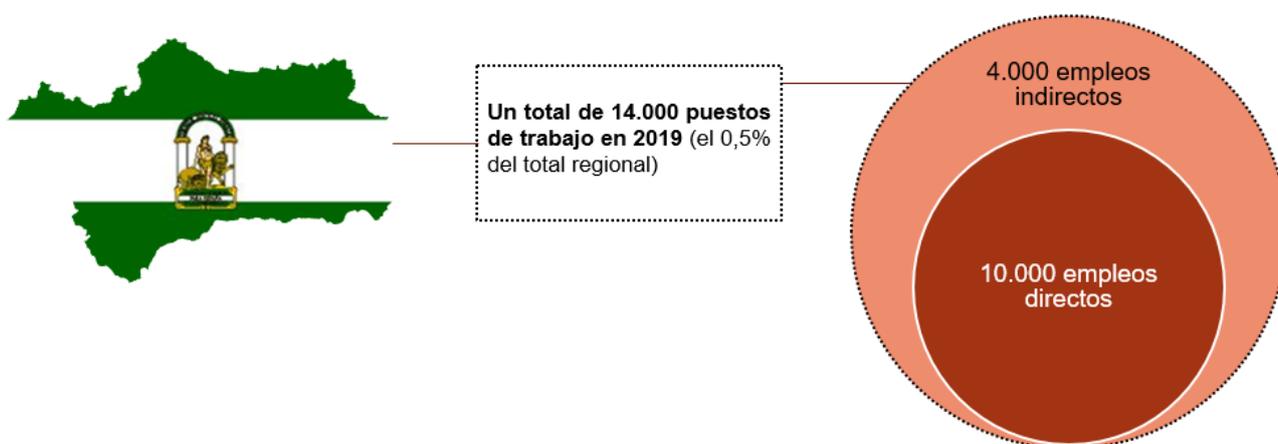
9.3. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía

La IED británica contribuyó a mantener en 2019 el 0,5% del total de puestos de trabajo en Andalucía, lo que supone 14.000 empleos en total.

La IED británica en Andalucía contribuyó a mantener a lo largo de 2019 un total de 14.000 empleos, o lo que es igual al 0,5% del total de puestos de trabajo en la región, aumentando en alrededor de 800 respecto a su impacto en 2018.

Del total de empleo generado en Andalucía por el total de IED británica en la región, 10.000 puestos de trabajo pertenecen a empleos directos y los 4.000 restantes son empleos indirectos generados a raíz del efecto arrastre⁴.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Andalucía, 2019



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

⁴ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2015).

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

La valoración sobre el clima de negocios en España realizada por las empresas británicas con inversiones en nuestro país constituye un apartado fundamental del Barómetro.

La información que se recoge en las siguientes secciones ha sido extraída de una encuesta realizada entre los meses de julio y octubre de 2021 a empresas británicas con inversiones en España (véase anexo metodológico).

De acuerdo con la opinión transmitida por las empresas británicas encuestadas, el clima de negocios en España durante este 2021 es sensiblemente mejor al percibido en 2020, un año marcado por la pandemia de la Covid-19.

Dos de cada tres empresas consideran que el clima de negocios en España es ‘bueno’ o ‘aceptable’, opinión que apenas compartió un 27% de empresas el año pasado.

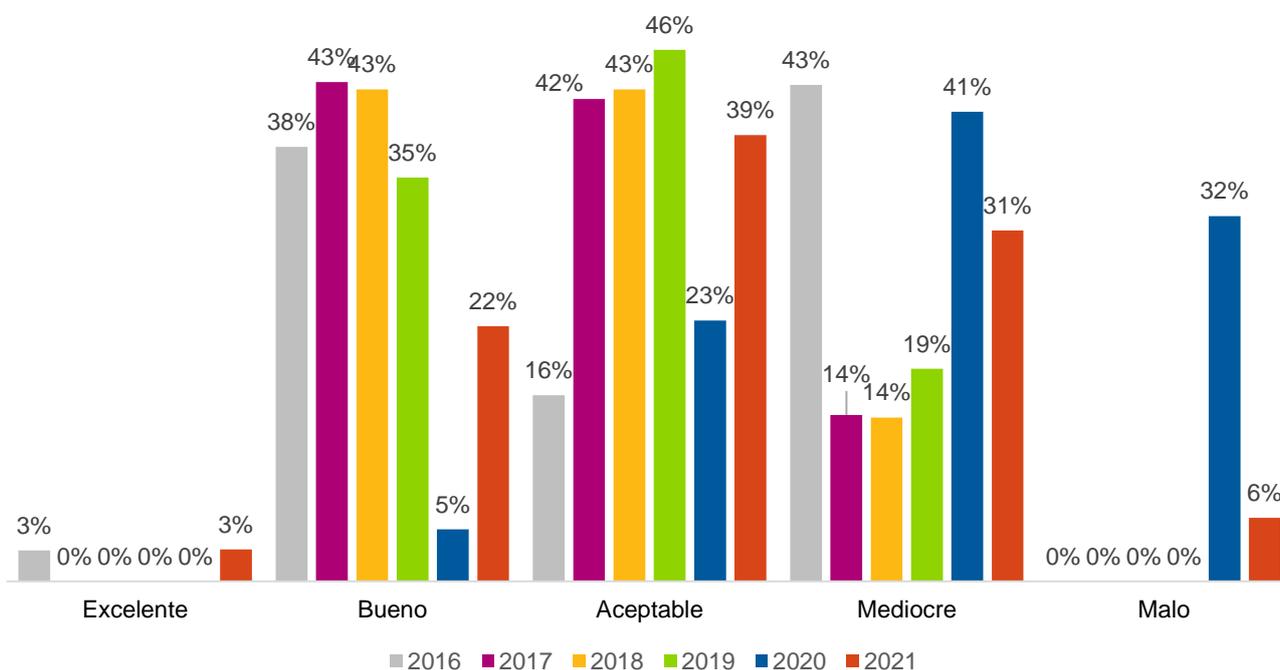
La mejora registrada este año es generalizada entre todos los ámbitos del clima de negocio, consiguiendo todos ellos superar una valoración de 2,5 sobre 5.

La principal fortaleza del clima de negocios vuelve a ser, un año más, la buena calidad de vida en España, mientras que el riesgo político percibido repite este 2021 como la mayor debilidad.

Los resultados del Barómetro de 2021 muestran una clara mejoría en la percepción que las empresas británicas tienen sobre el clima de negocios en España. Así, mientras que en el año 2020, un 31% de las empresas británicas calificó como malo el entorno de negocios en nuestro país, durante este 2021 apenas el 6% de las empresas opina de igual manera. A la inversa, este año un 64% de las empresas encuestadas valora el clima de negocios como excelente, bueno o aceptable, frente a un 28% el año pasado.

En definitiva, estos datos ponen de manifiesto la clara mejoría en la percepción de las empresas británicas encuestadas acerca del clima de negocios durante este 2021, tras un año 2020 marcado por las dificultades producidas por la crisis sanitaria. Sin embargo, a pesar de este avance, lo cierto es que la valoración del clima de negocios en España no ha recuperado aún los niveles previos a la pandemia. En efecto, el porcentaje de empresas británicas que califican el clima de negocios como bueno o aceptable se encuentra 13 y 7 puntos por debajo al de 2019, respectivamente.

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



Fuente: Afi, “Encuesta de la inversión británica en España, 2016 - 2021”.

El análisis detallado de los diferentes ámbitos que integran el clima de negocios revela que, un año más, la principal fortaleza de nuestro país reside en la elevada calidad de vida a ojos de las empresas británicas. Este aspecto obtiene una valoración de 4,3 puntos sobre 5, seis décimas más que en 2020, alcanzando así la máxima puntuación de la serie histórica (desde 2016).

El segundo aspecto mejor valorado por las empresas británicas con inversiones en nuestro país es la calidad de los aprovisionamientos (3,5 sobre 5), que en este 2021 también incrementa su puntuación marcando a su vez el máximo histórico. El acceso a la financiación, con una puntuación de 3,3 (+3 décimas respecto a 2020) es el tercer ámbito con mejor valoración por parte de las empresas británicas.

Por el contrario, de acuerdo con las opiniones transmitidas por las empresas encuestadas, la labor de las instituciones públicas es la principal debilidad del clima de negocios en España. Así, la percepción sobre el riesgo político obtiene una puntuación de 2,6 y repite por segundo año como el ámbito peor valorado. No obstante, cabe destacar que la valoración durante este 2021 del riesgo político mejora respecto a 2020 en 6 décimas, consiguiendo su mejor resultado desde 2018.

Tras el riesgo político, el apoyo público a la I+D+i obtiene la segunda peor valoración (2,6 sobre 5), si bien se anota una notable mejoría, de cuatro décimas, respecto a 2020, alcanzando a su vez la mayor puntuación de la serie histórica. Las relaciones con la Administración Pública reciben una valoración de 2,9 sobre 5, que a pesar de mejorar seis décimas este año, sigue siendo el tercer aspecto peor valorado del clima de negocios en España.

La mejora en la percepción transmitida por las empresas británicas encuestadas es generalizada entre otros ámbitos del clima de negocios, como el mercado de trabajo (+1 décima respecto a 2020), el grado de digitalización (+1 décima) o la estructura de mercado (+4 décimas).

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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Relaciones con la Administración Pública	2,8	2,9	2,9	2,8	2,3	2,9
Riesgo Político	2,4	2,9	2,6	2,5	2,0	2,6
Acceso a financiación	3,0	3,1	3,5	3,4	3,0	3,3
Mercado de trabajo	2,9	3,0	3,0	3,1	2,6	3,0
Estructura de mercado	3,0	3,0	3,3	3,0	2,7	3,1
Grado de digitalización	3,3	3,2	3,2	3,3	3,0	3,1
Calidad de aprovisionamientos	3,3	3,2	3,4	3,4	3,3	3,5
Calidad de vida	4,0	4,0	4,0	4,1	3,7	4,3
Apoyo público a la I+D+i empresarial	2,3	2,5	2,3	2,2	2,2	2,6

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

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2016 - 2021".

En esta línea, al ser consultadas las empresas británicas acerca de los ámbitos en los que necesitan un mayor apoyo por parte del Gobierno español tras la pandemia, no es de extrañar que hagan referencia a aquellos aspectos que peor valoran del clima de negocios. Así, el 71% de las empresas encuestadas solicitan más apoyo en sus relaciones con las Administraciones públicas, el 55% en su actividad en el mercado de trabajo, el 53% aspiran a una reducción del riesgo político y el 45% desearían un mayor apoyo público a la I+D+i empresarial.

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



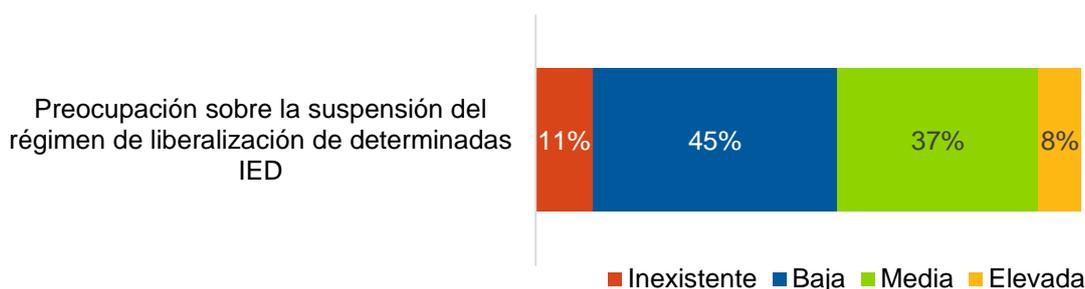
Nota: una misma empresa puede seleccionar más de un área.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

Tras el surgimiento de la pandemia, el Gobierno español aprobó en marzo de 2020 una serie de medidas extraordinarias que incluían la suspensión del régimen de liberalización de ciertas inversiones extranjeras directas en el mercado español⁵. De acuerdo a la opinión empresarial recogida por el Barómetro de 2021, más de la mitad (56%) de las empresas británicas encuestadas no se muestran preocupadas por esta modificación normativa. Y solo el 8% están muy preocupadas por la misma.

Grado de preocupación de las empresas británicas ligado al cambio en el régimen de liberalización de determinadas inversiones extranjeras directas en España

(% empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

⁵ Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo, de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del Covid-19; y Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al Covid-19.

11. Expectativas de actividad e inversión de las empresas británicas en España, en un contexto de pandemia

Una vez conocida la valoración que las empresas encuestadas realizan sobre el clima de negocios en España, el objetivo de esta sección es recoger su percepción acerca del comportamiento de la economía española y sus perspectivas de actividad e inversión en España para el conjunto de 2021 y a lo largo de 2022.

La mitad de las empresas británicas encuestadas prevé que la economía española crecerá durante el año 2021 y más de tres cuartos apuntan a un crecimiento económico en 2022.

Las perspectivas de inversión cuentan con un desempeño análogo. Un 46% de las empresas encuestadas prevé incrementar sus inversiones en España en 2021 y un 76% en 2022.

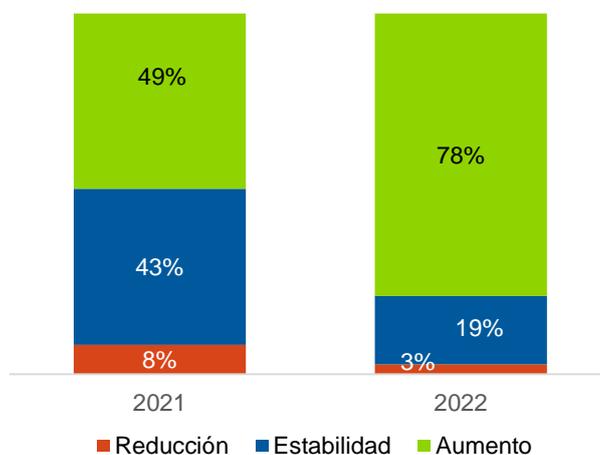
Apenas un tercio de las empresas encuestadas tiene intención de participar en las convocatorias para recibir apoyo de a los fondos del *Next Generation EU*.

Consultadas acerca del desempeño de la economía española, un 49% de las empresas británicas encuestadas confían en que la producción agregada en nuestro país aumente este 2021 respecto a 2020, en línea con las previsiones del Gobierno y de los organismos internacionales. No obstante, a pesar de la mejor evolución reciente de la economía y el empleo en España, todavía un 51% de las empresas encuestadas percibe que la situación económica en este 2021 es similar o peor (8%) que la del año pasado.

De cara al año que viene, existe un mayor consenso entre las empresas británicas encuestadas acerca del buen comportamiento de la economía española, ya que el 78% de ellas considera que la actividad económica mejorará en términos agregados respecto a este año.

Perspectivas de las empresas encuestadas sobre la economía española para 2021 y 2022

(% empresas encuestadas)

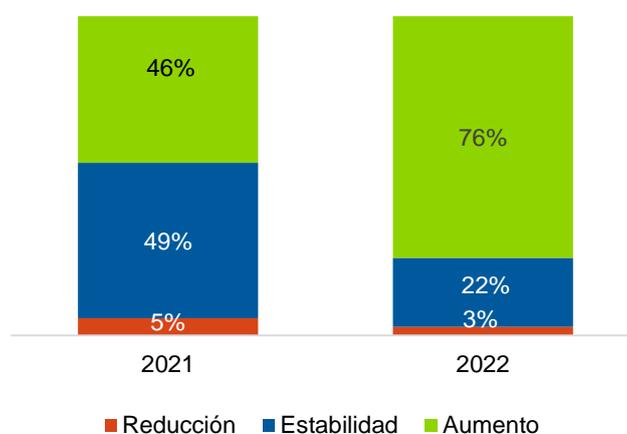


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

Las perspectivas de inversión de las empresas británicas en España son el reflejo de sus expectativas acerca del comportamiento del conjunto de la economía. De esta forma, el 46% de las empresas encuestadas tienen previsto incrementar sus inversiones en España en el conjunto de 2021 y el 76% prevé hacerlo durante el año 2022.

Estos datos reflejan una clara mejora respecto al Barómetro de 2020, cuando apenas un 30% de las empresas encuestadas tenía previsto aumentar sus inversiones en España durante este año 2021. Asimismo, sólo un 5% de las empresas considera que realizará algún tipo de desinversión en el mercado español en el presente ejercicio, frente a un 25% que respondió afirmativamente en el Barómetro del año pasado.

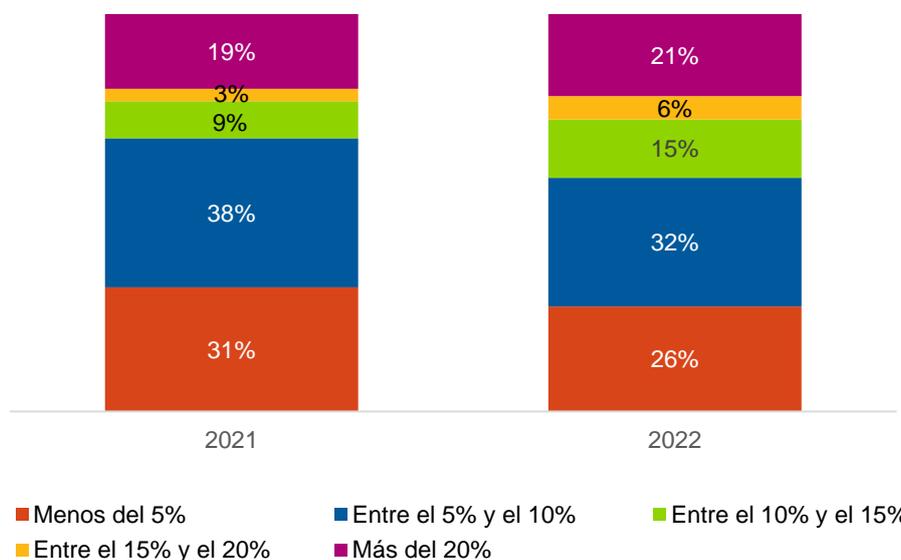
Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España para 2021 y 2022 (% empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

Las perspectivas para 2022 no solo son mejores que las de 2021 en relación con el margen extensivo (número de empresas que pretenden invertir), sino también en el margen intensivo (volumen de esa inversión). En efecto, entre las empresas británicas que cuenta con planes de inversión en España en 2022, el 42% pretende aumentar su inversión en más de un 10% respecto a su nivel actual, mientras que este volumen inversor solo lo alcanzan el 31% de aquellas que tienen pensado invertir durante este 2021.

Perspectivas de crecimiento de la inversión de las empresas británicas en España (% sobre el total de empresas que aumentarán sus inversiones en 2021 y 2022)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

Dentro de estas empresas que prevén acometer proyectos de inversión en España durante el año 2021 o 2022, un 28% destinará esos recursos a la innovación, otro 23% a ampliar sus líneas de negocio y un 19% a abordar procesos de digitalización.

Objetivo de la inversión británica en España (% empresas que prevén incrementar sus inversiones en 2021 - 2022)



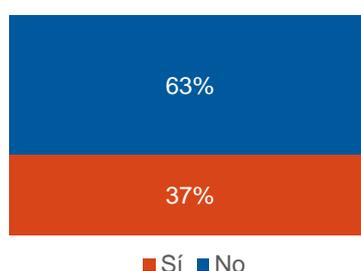
Notas: (i) una misma empresa puede seleccionar más de un objetivo. (ii) "Otros" incluye procesos de digitalización.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

La implementación del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia del Gobierno español con fondos *Next Generation EU* (NGEU) puede ser una fuente de oportunidad para impulsar proyectos empresariales en distintos ámbitos de actividad. Unos proyectos que han de contribuir a la modernización del tejido productivo, la mejora de la competitividad, y la aceleración de las transiciones verde y digital. Cabe recordar que España recibirá 69.528 millones de euros en forma de ayudas y subvenciones a fondo perdido en el periodo 2021 – 2026. Además de poder movilizarse otros 71.700 millones en forma de préstamos.

En este contexto, sin embargo, dos tercios de las empresas británicas encuestadas no tienen intención de participar en las convocatorias para recibir apoyo de los fondos de recuperación o NGEU.

Intención de participar en las convocatorias para recibir apoyo de los fondos del *Next Generation EU* en España (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión británica en España, 2021”

Dentro del tercio de empresas británicas que sí tienen pensado solicitar ayudas de los fondos NGEU, un 34% desea realizar proyectos vinculados con la transformación digital, un 24% relacionados con la sostenibilidad y un 21% con la transición ecológica.

Ámbitos en los que desea realizar proyectos en España financiados con los fondos de recuperación (% de empresas cuya respuesta anterior fue afirmativa)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión británica en España, 2021”

12. Percepción sobre el impacto del Brexit

En junio de 2016 el Reino Unido decidió, en referéndum, abandonar la Unión Europea, haciéndose efectiva la retirada en enero de 2020. Tras más de un año de negociaciones, en enero de 2021 entró en vigor el nuevo Acuerdo de Comercio y Cooperación entre la Unión Europea y el Reino Unido (ACC), que establece regímenes preferenciales en ámbitos como el comercio, la propiedad intelectual, el transporte por carretera, la energía o la pesca.

El ACC ha supuesto el final de un complejo proceso de negociación entre el Reino Unido y las instituciones europeas, primero para trazar la hoja de ruta de una inédita salida de la Unión Europea y después para sentar las bases de la futura relación entre el Reino Unido y el resto de países de la UE.

En este contexto, se recoge a continuación la percepción de las empresas británicas encuestadas, sobre el impacto del Brexit en sus decisiones de inversión en el mercado español.

El 77% de las empresas británicas encuestadas no han modificado sus inversiones en España a raíz del Brexit, cifra similar a la recogida en los Barómetros de años anteriores.

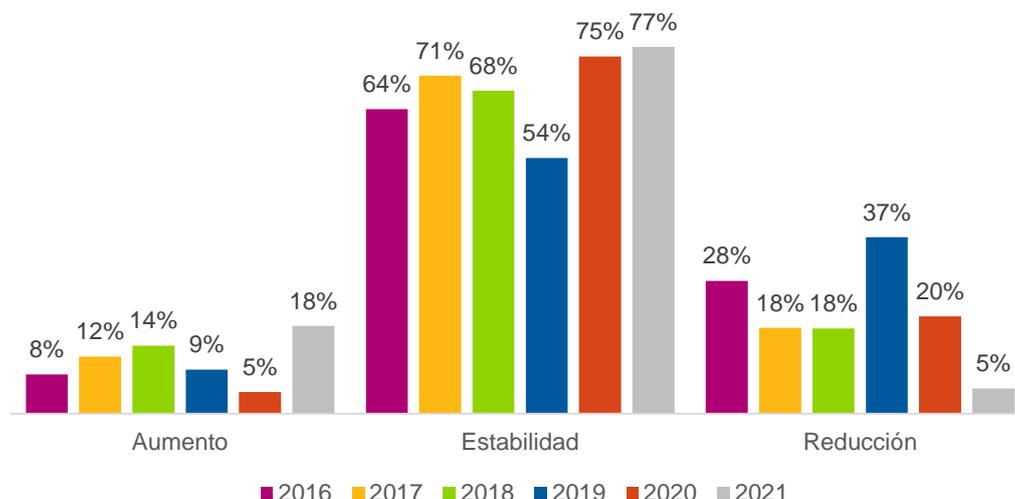
Un 18% de las empresas británicas ha incrementado sus inversiones en España tras el Brexit, 13 puntos más que el año pasado, en un contexto de menor incertidumbre tras la entrada en vigor del ACC.

No obstante, la mitad de las empresas encuestadas perciben que el Brexit dificultará la movilidad de las personas, y un tercio de ellas augura un incremento en los costes vinculados con el comercio bilateral.

La presente edición del Barómetro arroja una mejora acerca de la percepción de las empresas británicas sobre el impacto del Brexit. La mayoría de las empresas encuestadas (77%), considera que la salida del Reino Unido de la Unión Europea no ha modificado sus planes de inversión, en línea con los resultados del Barómetro del año pasado (75%).

No obstante, el principal cambio se encuentra entre las empresas que han aumentado su inversión tras el Brexit: el 18% en 2021, frente a un 5% en 2020. Este crecimiento puede ser el reflejo de la disminución de la incertidumbre tras la entrada en vigor del nuevo Acuerdo de Comercio y Cooperación entre la Unión Europea y el Reino Unido, que se traduciría en una mejora de las perspectivas de inversión.

Impacto en la inversión de las empresas británicas en España a raíz del Brexit (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2016 - 2021"

Más allá del impacto del Brexit en sus decisiones de inversión en España, la mitad de las empresas británicas encuestadas consideran que la salida del Reino Unido de la Unión Europea conllevará mayores dificultades para la movilidad de las personas. Además, un 37% piensa que el Brexit impactará en los costes arancelarios (a pesar de que el ACC no conlleva un incremento de aranceles, sino que tiene implicaciones en materia de barreras comerciales no arancelarias), y un 34% augura mayores trabas logísticas para el comercio entre los mercados británico y europeo.

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



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

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

Anexo metodológico: características de la muestra de empresas

Un total de 38 empresas británicas establecidas en el mercado español han participado en la VII edición del *Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España*.

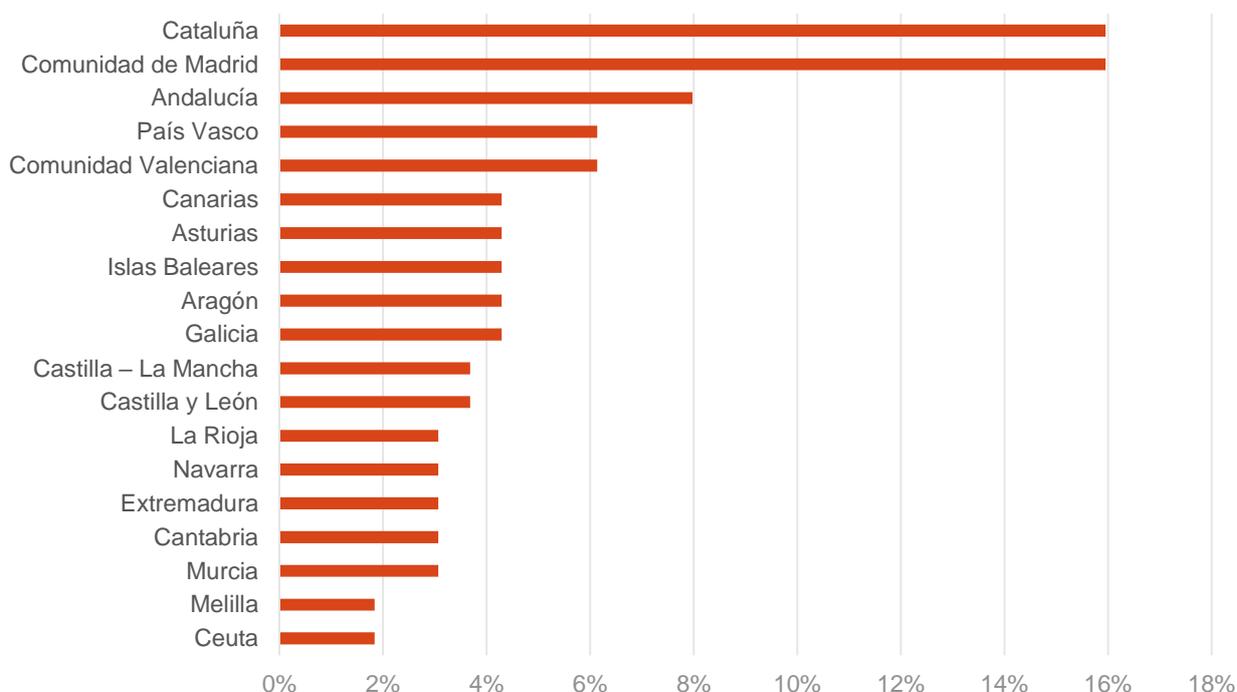
La presente edición del *Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España* recoge la opinión de las empresas británicas, recaba a través de una encuesta *online* distribuida por la Cámara de Comercio Británica en España entre los meses de julio y octubre de 2021. Han participado en dicha encuesta 38 empresas británicas con inversiones directas en el mercado español.

El VII *Barómetro* presenta una estructura similar a la del de la edición anterior, manteniéndose las cuestiones relativas a los impactos de la pandemia de la Covid-19 y del Brexit sobre las perspectivas de las empresas británicas, que se añaden a la valoración del clima de negocios y las expectativas de inversión. La principal novedad reside en la inclusión de una pregunta relativa a los fondos *Next Generation EU* con el objetivo de cuantificar el atractivo que suponen estas ayudas para las empresas británicas en España.

Con el fin de reflejar la representatividad de las empresas participantes sobre el conjunto de la población objetivo, se ha recurrido a la información disponible en el Registro Mercantil (SABI) y a los datos proporcionados por la Cámara de Comercio Británica para delimitar el número de empresas establecidas en España y que cuentan con matriz en el Reino Unido. Así, se ha estimado que unas 2.285 empresas cuentan con dicha condición. Por tanto, la muestra de 38 empresas participantes en la encuesta permite establecer conclusiones con un nivel de confianza del 90% y un margen de error del 13%.

La distribución territorial y el perfil sectorial de las 38 empresas encuestadas es heterogénea, como se muestra en los siguientes gráficos.

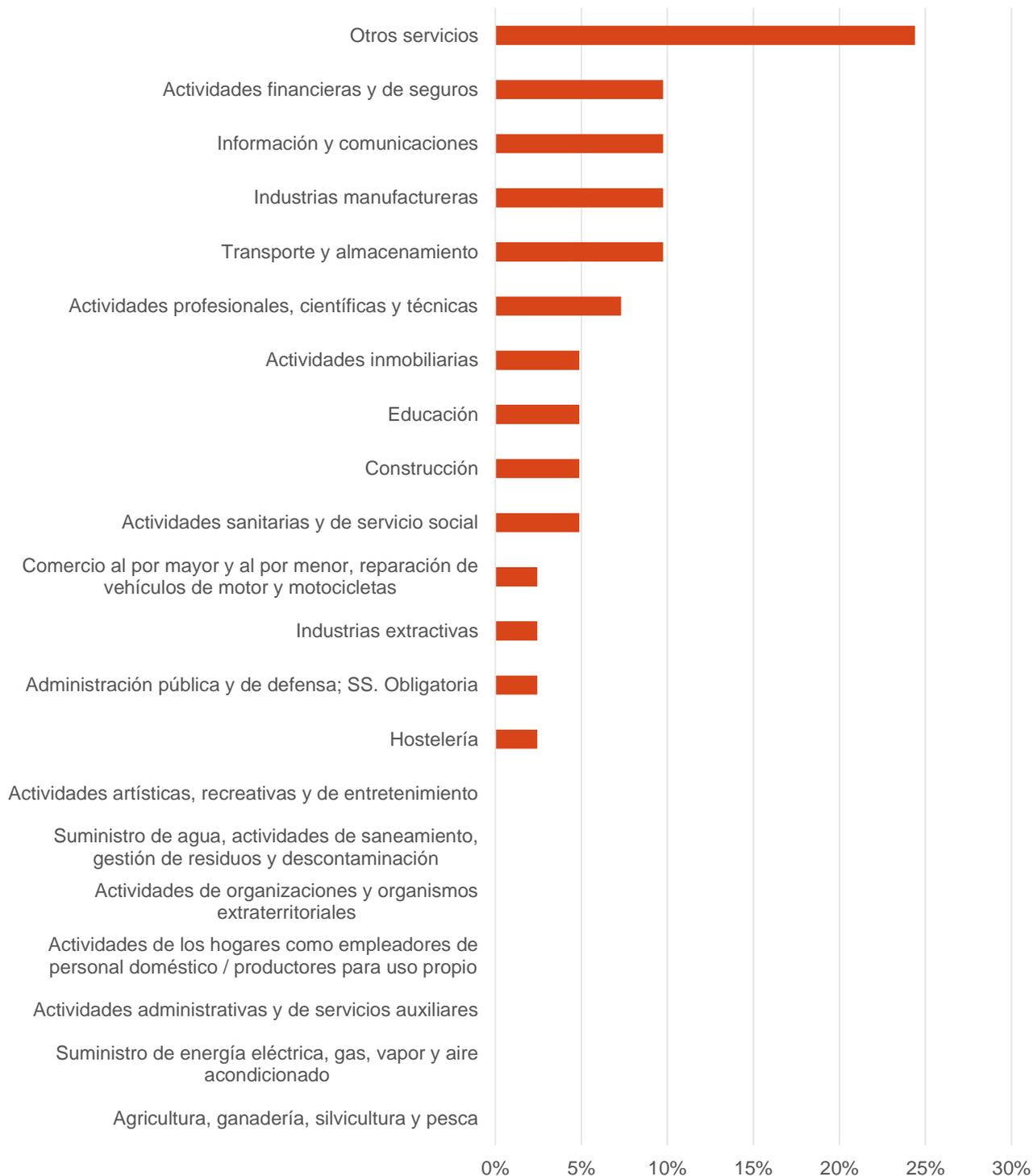
Empresas británicas por Comunidad Autónoma (% respuestas), 2021



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

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

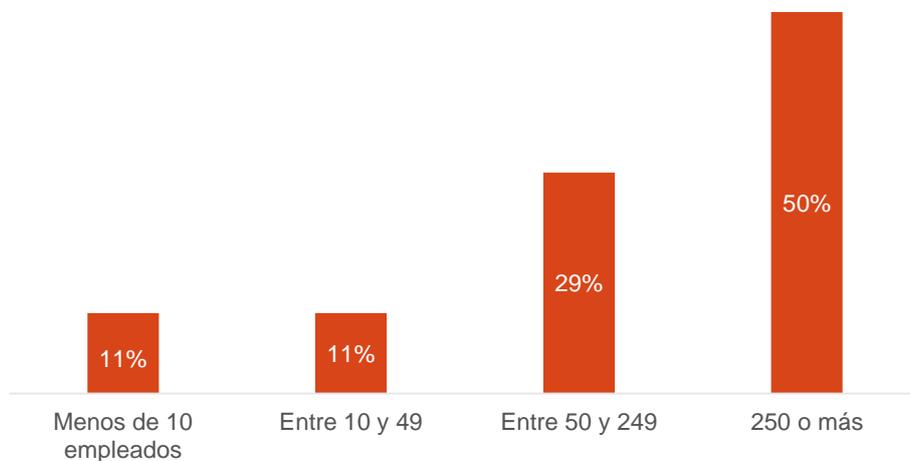
Empresas británicas por sectores económicos (% respuestas), 2021



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

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

Empresas británicas por tamaño (% respuestas), 2021



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2021".

