



British Chamber
of **Commerce** in Spain

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

Diciembre 2022



DIAGEO



evolutio

Sage

gleeds



GSK



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

Diciembre 2022



DIAGEO



evoluti**o**

Sage

gleeds



GSK



Índice

Resumen Ejecutivo	4
1. Posición inversora (<i>stock</i> de IED) por país en España.....	7
2. <i>Stock</i> de IED británica en España por sector	8
3. Flujos totales acumulados hasta el segundo semestre de 2022.....	10
4. Naturaleza de los flujos de IED británica en España.....	12
5. Flujos de IED española por sector	14
6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit y desde el ACC.....	16
7. Flujos por Comunidad Autónoma.....	17
8. Comercio exterior entre Reino Unido y España.....	21
9. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España	25
9.1. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Madrid	26
9.2. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña	27
9.3. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía.....	28
9.4. Efectos sobre el empleo de la IED británica en el País Vasco	29
10. La IED británica en España y la IED española en el Reino Unido: una historia de dos países	30
11. Valoración de las empresas británicas sobre el clima de negocios en España	32
12. Expectativas de actividad e inversión de las empresas británicas en España.....	35
13. Percepción sobre el impacto del Brexit.....	41
14. Percepción sobre otros aspectos de la conjuntura económica actual	43
Anexo metodológico: características de la muestra de empresas	45

Resumen Ejecutivo

Stock de inversión

1. En 2020, Reino Unido fue, por sexto año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. No obstante, la posición inversora británica en España, en términos de stock de IED, frena la tendencia creciente que comenzó en 2013 para situarse en 62.031 millones de euros (4.500 millones inferior a la alcanzada en 2019), lo que supone un 13% del total de Inversión Extranjera Directa en España.
2. El stock de IED británica acumulada en 2020 en España se concentra en los sectores de telecomunicaciones, suministro de energía, la industria del tabaco, metalurgia e industria del papel. Destacan también los sectores relacionados con la industria química y la educación, que triplican y multiplican por diez su stock de inversión en los últimos tres años, respectivamente.

Flujo de inversión

3. 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, de la crisis sanitaria de la Covid-19 y del inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015, al segundo en lo que llevamos de 2022, por encima de países históricamente relevantes como son Francia y Alemania. En la primera mitad de 2022 el Reino Unido ha invertido un total de 3.232 millones de euros en España, un 261% más que en el mismo periodo de 2021.
4. 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.
5. 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, sector deportivo, actividades inmobiliarias, suministro de energía eléctrica e industria química. Con datos al primer semestre de este año, el sector deportivo es por mucho el mayor receptor de flujos de inversión, con casi cerca de 2.000 millones de euros en lo que va del año.
6. 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 5.524 millones de euros en los últimos cuatro trimestres. Esta cifra es el doble de la registrado justo en los cuatro trimestres precedentes (los comprendidos entre el 2S20-1S21). Reino Unido se ha mantenido de forma sostenida entre los inversores más importantes en España en los últimos doce semestres desde el referéndum del Brexit.
7. 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 hacia otras CC.AA., como C. Valenciana, Andalucía e Islas Baleares, que han recortado distancia respecto a las primeras. En lo que va de 2022, la inversión británica asciende a un total de 3.232 millones de euros en España, manteniéndose muy comprometida con la Comunidad de Madrid, situándose en casi 2.700 millones de euros, además de que también destaca el incremento de inversión en la Comunidad Valenciana y Cataluña.

8. Históricamente, el comercio exterior entre España y Reino Unido se ha caracterizado por concentrar un flujo importante de bienes y servicios entre ambos países. En ese sentido, Reino Unido es uno de los principales socios comerciales de España, el cual se ha situado dentro de los diez principales países de los que España ha importado y exportado en los últimos años. El comercio de semimanufacturas, bienes de equipo y componentes del automóvil continúa siendo clave para las empresas británicas con presencia en España y para transformar bienes que son comercializados con posterioridad con mayor valor añadido.
9. El stock de inversión británica y española se eleva en total hasta los 120.000 millones de euros en 2020, lo que representa el 3,4% del PIB de ambos países. Los sectores que atraen a los inversores de ambos países generan alto valor y arrastre hacia otros sectores económicos.

Clima de negocios

10. Las empresas británicas con inversiones en España perciben una mejora del clima de negocios español respecto al año pasado. El 72% de ellas considera que el entorno económico y empresarial es bueno o aceptable, representando 8 puntos porcentuales más que en 2021.
11. A pesar de esta mejora general, las tensiones inflacionistas se reflejan en un deterioro de la valoración que las empresas británicas hacen de la calidad de vida y de la calidad de los aprovisionamientos, históricamente las dos principales fortalezas del clima de negocios español.

Perspectivas (economía e inversiones)

12. Aunque las expectativas empresariales sobre la economía española son positivas, se amplía el porcentaje de empresas que espera cierto deterioro de la economía española en 2023.
13. Algo más de la mitad de las empresas británicas encuestadas tiene previsto incrementar sus inversiones en España el próximo año, sobre todo para ampliar sus líneas de negocio.
14. Además, un 85% de las empresas británicas afirma su compromiso con la incorporación de políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (criterios ESG), principalmente a través de actuaciones vinculadas con la sostenibilidad medioambiental y la diversidad en el trabajo.

Brexit

15. Dos de cada tres empresas británicas no han modificado sus estrategias de inversión en España a raíz del Brexit, en línea con lo arrojado por Barómetros anteriores.
16. No obstante, las principales fricciones percibidas por las empresas tras la entrada en vigor del Acuerdo de Cooperación y Comercio están vinculadas con la movilidad de las personas y los trámites aduaneros.

**Coyuntura
actual**

17. El 87% de las empresas británicas con inversiones en España afirma haberse visto afectadas por la guerra en Ucrania, sobre todo debido al incremento de los precios energéticos.
18. El 59% de las empresas encuestadas considera que el incremento de los tipos de interés en la zona euro será perjudicial para su actividad, puesto que, entre otros, se traducirá en una caída del consumo y de sus ventas.
19. Con todo, la totalidad de empresas británicas que han participado en la encuesta de este Barómetro de 2022 prevén que España seguirá siendo un mercado estratégico dentro de sus operaciones globales.

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

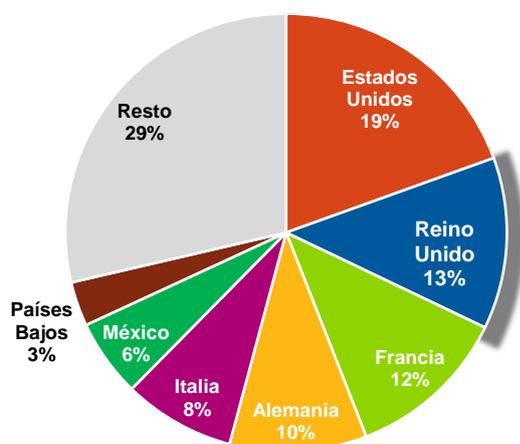
En 2020, Reino Unido fue, por sexto año consecutivo, el segundo inversor más importante en España. No obstante, la posición inversora británica en España, en términos de *stock* de IED, frena la tendencia creciente que comenzó en 2013 para situarse en 62.031 millones de euros (4.500 millones inferior a la alcanzada en 2019), lo que supone un 13% del total de Inversión Extranjera Directa en España.

La posición inversora del Reino Unido en España en 2020 alcanzó los 62.031 millones de euros, poco más de 4.500 millones menos a la cuantía alcanzada en 2019 (cuando totalizó 66.576 millones de euros). Esta reducción del *stock* en 2020 habría sido resultado no sólo de las operaciones financieras registradas (flujos) durante el año, sino también de otros factores que tienen un impacto relevante. En este sentido, la pérdida de valor de los activos financieros durante el 2020 (el Ibex-35 registró una caída del 16% a lo largo del año) a raíz de la pandemia, las presiones deflacionistas y una actividad económica deprimida produjeron que el valor del *stock* de inversión de las empresas británicas inversoras en España se redujera en 2020. El aumento de los flujos de IED en 2.830 millones de euros a lo largo de todo ese año no habría compensado las fluctuaciones negativas del valor de los activos empresariales británicos instalados en nuestro país.

No obstante, la participación del Reino Unido se ha mantenido constante en términos relativos respecto al 2019, representando el 13% del total de Inversión Extranjera Directa (en adelante, IED) en España, por encima de las inversiones procedentes de otros países relevantes, como Francia (12%), Alemania (10%) e Italia (8%).

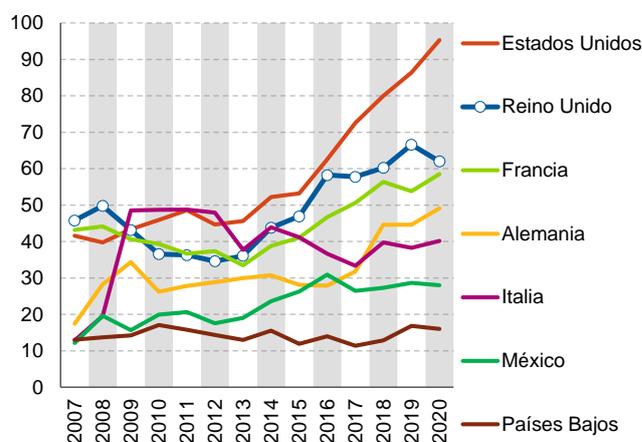
Respecto al VII Barómetro, la revisión estadística ha supuesto un aumento considerable del *stock* IED realizado por el Reino Unido en España durante el 2019, pasando de los 64.425 millones de euros estimados inicialmente a los 66.576 millones de euros, aumentando el récord impuesto durante ese año en la posición inversora británica. A pesar de ello, la posición en 2020 se situó por encima de los 60.000 millones, continuando la senda creciente iniciada en 2013, aunque reduciendo la brecha respecto al tercer inversor más importante en España: Francia.

Stock de IED en España en 2020, por país
(criterio país último¹, 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

¹ País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad

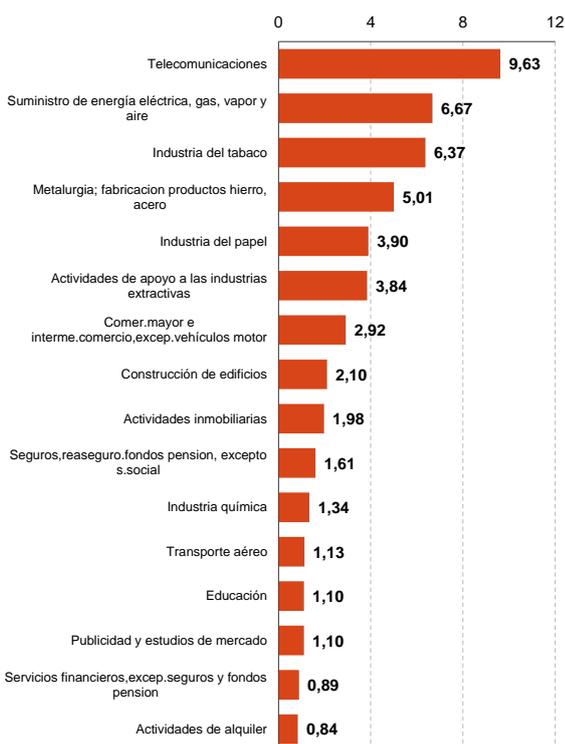
2. Stock de IED británica en España por sector

El stock de IED británica acumulada en 2020 en España se concentra en los sectores de telecomunicaciones, suministro de energía, la industria del tabaco, metalurgia e industria del papel. Destacan también los sectores relacionados con la industria química y la educación, que triplican y multiplican por diez su stock de inversión en los últimos tres años, respectivamente.

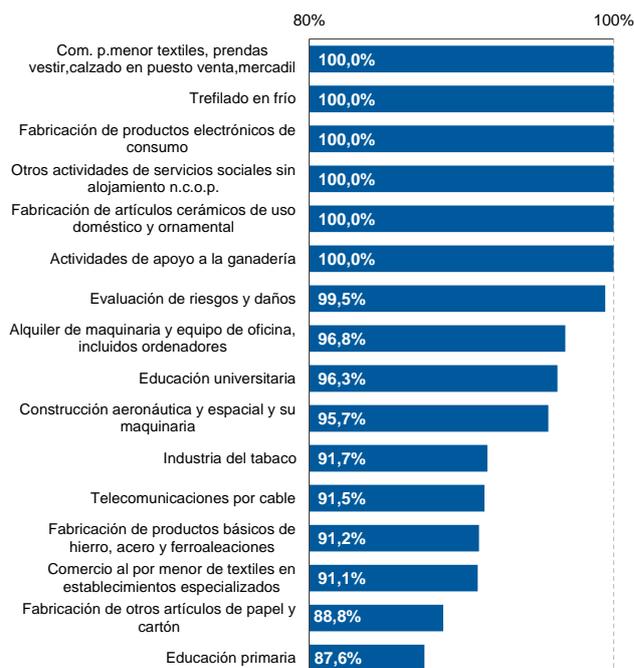
El stock de IED británica acumulada en 2020 en España se focaliza principalmente en los sectores de telecomunicaciones (9.625 millones de euros), el suministro de energía (6.673 millones de euros), la industria del tabaco (6.371 millones de euros, concentrando un 91,7% de la IED en el sector), la fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones (5.009 millones de euros, lo que supone el 91,2% de la IED del sector) y la industria del papel (3.901 millones de euros).

En cuanto a la relevancia relativa de la posición inversora británica, destaca la inversión en los sectores de comercio al por menor de productos textiles; trefilado en frío; fabricación de productos electrónicos de consumo; otras actividades de servicios sociales sin alojamiento; fabricación de artículos cerámicos de uso doméstico y ornamental; y las actividades de apoyo a la ganadería. En todos ellos, el stock de inversión británica representa la totalidad de la IED recibida por el sector. Entre aquellas actividades económicas donde la inversión británica supera el 90% del total de la IED, se encuentran la evaluación de riesgos y daños; el alquiler de maquinaria y equipo de oficina; la educación universitaria; la construcción aeronáutica y espacial; las telecomunicaciones por cable; y el comercio al por menor de textiles en establecimientos especializados. Destaca también la presencia británica en el sector educativo dedicado a la formación primaria, representando más del 87% de la inversión extranjera en este ámbito.

Stock de inversión británica en España por sector en 2020 (miles de millones de euros, excluye la inversión realizada a través de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros o ETVE)



Porcentaje que representa el stock de IED británica en España sobre el total de IED del sector en 2020 (excluye la inversión realizada a través de ETVE)

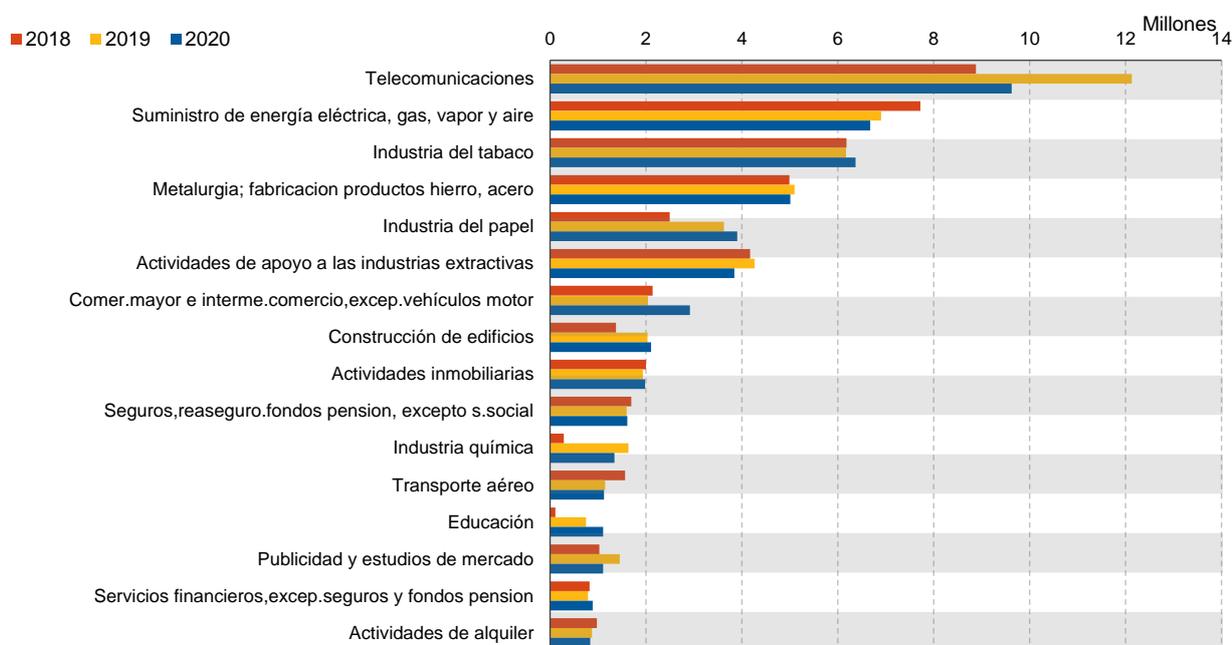


La inversión británica está particularmente comprometida con las telecomunicaciones, el suministro de energía eléctrica, la industria del tabaco y el sector metalúrgico, donde lleva prácticamente inalterada los tres últimos años, además de ser los sectores con mayor volumen de *stock* británico. También resulta reseñable el repunte del *stock* de inversión británica registrado en el año 2020 por la industria del papel y la construcción de edificios, las cuales han visto cómo su posición inversora desde el Reino Unido ha aumentado más de un 50% entre los años 2018 y 2020.

Por último, los sectores relacionados con la industria química y la educación, no solo no han mantenido el *stock* de IED británica en los últimos años, sino que se han triplicado y multiplicado por diez, respectivamente, en los últimos tres años, mostrando el compromiso de la inversión británica con España y su apuesta por un número creciente de sectores, lo que pone de manifiesto el interés de las empresas británicas por la diversificación sectorial de sus inversiones en España.

Stock acumulado de IED británica en España, por sector, 2018, 2019 y 2020

(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

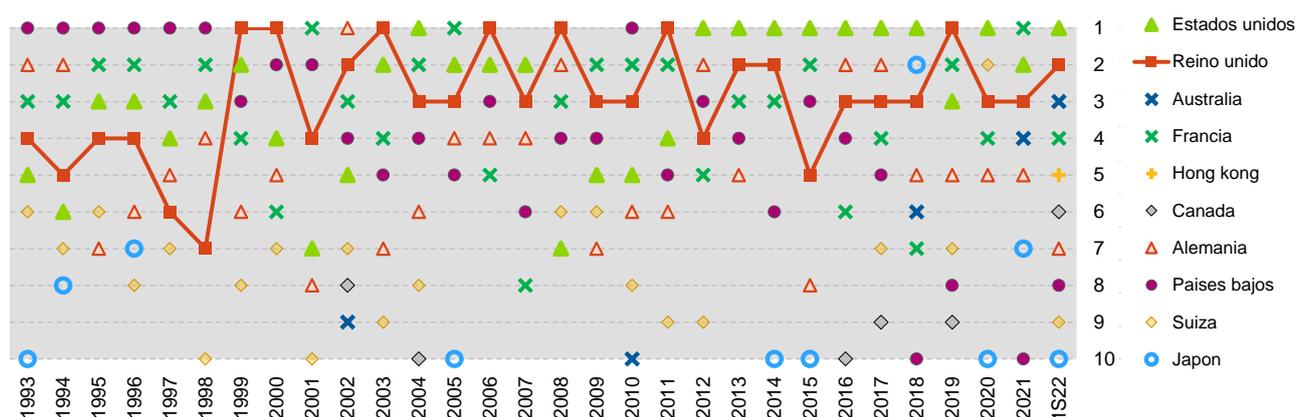
3. Flujos totales acumulados hasta el segundo semestre de 2022

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, de la crisis sanitaria de la Covid-19 y del inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania. El volumen de flujos de IED procedente del Reino Unido ha pasado de ser el sexto más importante para España en 2015, al segundo en lo que llevamos de 2022, por encima de países históricamente relevantes como son Francia y Alemania. En la primera mitad de 2022 el Reino Unido ha invertido un total de 3.232 millones de euros en España, un 261% más que en el mismo periodo de 2021.

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que hay datos disponibles (período que abarca entre el año 1993 y la primera mitad de 2022), España ha recibido más de 90.346 millones de euros de IED británica (Inversión Bruta excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), un 17,6% de los flujos totales de IED recibidos. El Reino Unido ha acumulado el mayor volumen de flujos de inversión en España por un amplio margen (90.346 millones de euros, más de un 20% de los que acumula EE.UU. 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 VII Barómetro, los flujos acumulados de IED británica se han incrementado en más de 5.721 millones de euros, evidenciando la fortaleza y el compromiso de la inversión británica en España.

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 segundo en lo que llevamos de año (1S22), tan solo por detrás de EE.UU.

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)



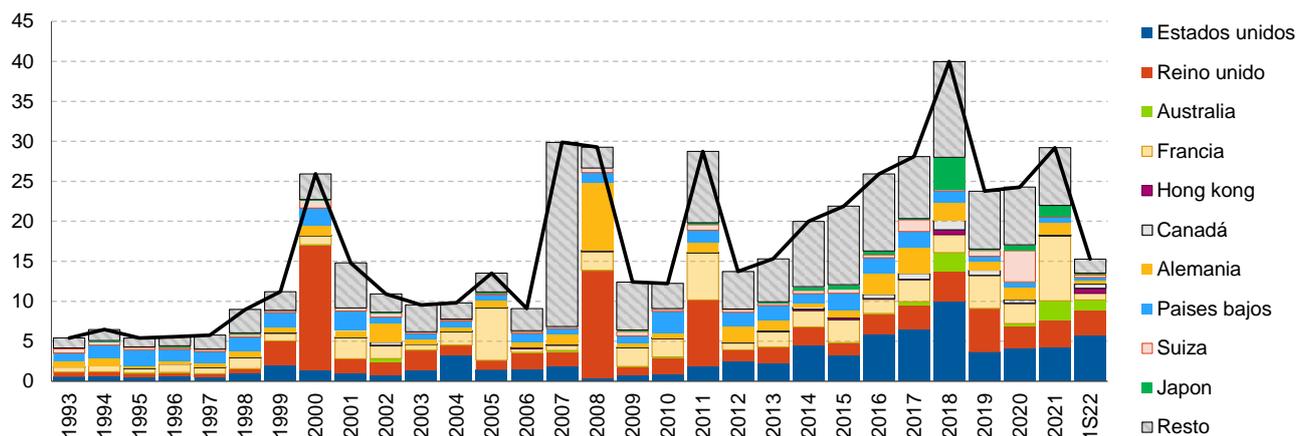
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En los veinticuatro trimestres transcurridos desde el referéndum del Brexit (desde el tercer trimestre de 2016 al segundo de 2022, ambos incluidos) los flujos de inversión británica hacia España han sumado más de 23.502 millones de euros, el 13,3% de los flujos de IED española en todo el mundo en ese período. En la primera mitad de 2022 el Reino Unido ha invertido un total de 3.232 millones de euros en España, un 261% más que en el mismo periodo de 2021. Esto se debe, principalmente,

a la entrada del fondo británico CVC en LaLiga de fútbol español, que ha traído, tan sólo en el primer trimestre de este año, una inversión hacia el sector deportivo de casi 2.000 millones de euros, lo que representan casi un 62% del total de flujos en la primera mitad del año.

Así, el Reino Unido sube al segundo puesto, tan sólo detrás de EE.UU., como el mayor inversor en España, por encima de países históricamente relevantes como son Francia y Alemania.

Evolución anual histórica de los flujos de IED brutos recibidos por España, por país de origen, hasta la primera mitad de 2022
(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

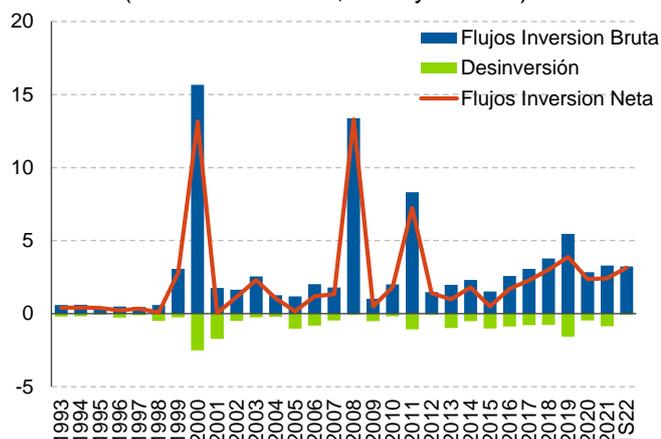
La IED británica en España sigue siendo, principalmente, inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), y con una escasa actividad desinversora que continúa minimizándose en los últimos años.

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 352 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, el 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.

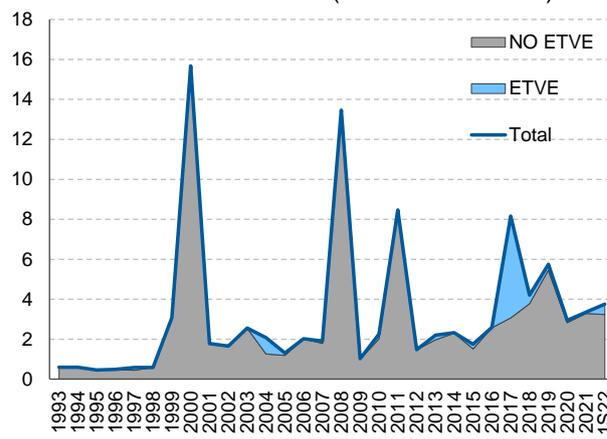
Hasta ahora y con los datos disponibles hasta 2T22 (inclusive) no se observa que el Brexit, la pandemia y más recientemente la guerra entre Rusia y Ucrania hayan generado una desinversión importante. No obstante, sí es cierto que entre los años 2017 y 2019 algunas desinversiones acometidas han estado 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, 2021 y la primera mitad de 2022 muestran como estas desinversiones han retornado a volúmenes bajos, e inclusive por debajo de lo observado desde 2015. Además, en la primera mitad de 2022, las desinversiones han alcanzado el mínimo de los últimos siete años, lo que vuelve a ser una muestra del compromiso firme que exhiben las empresas británicas con la inversión instalada en nuestro país.

Flujos IED británica en España hasta 2T22
(miles de millones, excluye ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos IED británica en España, por tipo de entidad hasta 2T22
(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, sector deportivo, actividades inmobiliarias, suministro de energía eléctrica e industria química. Con datos al primer semestre de este año, el sector deportivo es por mucho el mayor receptor de flujos de inversión, con casi cerca de 2.000 millones de euros en lo que va del año.

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 30 años transcurridos desde 1993). Destacan también otros sectores con una trayectoria histórica menos reseñable, como sería el caso de:

- i. suministro de energía eléctrica, que entre 2020 y el primer semestre de 2022, ha recibido inversiones por valor de 1.043 millones de euros;
- ii. la industria del papel que, en el mismo periodo, ha recibido inversiones por valor de 446 millones de euros;
- iii. la industria química, que en 2019 recibió 647 millones de euros, y a partir de 2020 lleva un acumulado de 288 millones de euros adicionales.

El sector de actividades deportivas, por su parte, que había recibido flujos constantes en los últimos años, más no significativos, ha alcanzado en lo que va del 2022 casi los 2.000 millones de euros, ante la inversión del fondo británico CVC en LaLiga de fútbol española, como habíamos mencionado previamente en el apartado 3.

Por otro lado, en lo que llevamos de 2022, se observa una disminución de los flujos en multitud de sectores económicos, probablemente como consecuencia de la incertidumbre que ha provocado la guerra de Rusia y Ucrania, así como el *shock* energético derivado de la misma y la persistencia de una elevada inflación, que ha hecho más vulnerable a Europa en su conjunto, por la proximidad al conflicto bélico y la alta dependencia energética exterior.

La incertidumbre suele ser mala consejera de la inversión y en un contexto en el que los diversos bancos centrales han declarado la guerra a la inflación mediante la subida de tipos de interés, se encarecerá significativamente la inversión que se desee acometer en los próximos meses. El único elemento que podría contribuir a relanzar la inversión vendrá de la mano, muy probablemente, de los fondos europeos, que en España está previsto que alcancen los 77.234 millones de euros (en forma de ayudas y subvenciones a fondo perdido), un 6% del PIB español.

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, el transporte aéreo, el sector deportivo, las actividades inmobiliarias, el suministro de energía eléctrica, la industria química, la industria del papel, las actividades auxiliares a los servicios financieros y 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	2020	2021	1S22
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	38,6	60,8
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehiculos 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	12.640	192,7	31,8	45,6	15,3	26,2	11,1	545,2	93,8	49,6	554	238,6	47,9	262,7	20,8
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	47,8	73,2	39,6
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 deportivas, recreativas y de entretenim.	5,4	31,1	13,4	0,2	1,1	4,6	9,1	17,3	25	12,6	9,7	39,0	83,9	4,9	9,1	0,6	97,4	4,1	41,3	126,9	940,1	0,9	43,8	4,6	0,2	1,1	3,5	0,4	9,7	1.995,6
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	465	113,9	39,7	70,8	498,6	256,2	157,0	458,1	81,9	163	97	144	175
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	141	109,7	0,0	16,7	29,2	800,1	80,6	257,5	547,8	238,1
Industria química	6,7	20,2	4,1	21,3	3,0	85,1	731,1	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	647	178,7	109,8	
Industria del papel	5,2	0,0	0,1				54,8	0,2	0,0			0,0		0,0				0,0		172,8	0,0		34,4	9,8	1,7		1.647,7	426,0	20,2	0,3
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	8,2	24,0	41,0	236,3	9,0	89,0	26,3	5,2	23,0	141,4	122,5	44,8
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	3	0,0	0,4	7,6	103,7	137,2	388,8	130,6	1,6
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	9,6	0,0	6,6	6,9	32,5	702,3	64,3	55,5	0,0
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	14,7	4,6	31,6	0,5
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	110,5	635,3	249,5	5,0	0,5	5,0	7,3
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	95,2	13,2	64,5	4,7
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	33,7	19,2	0,0
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	0,6	0,2
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	9,2	512,9	0,1	40,1	0,0	0,0	50,0	62,4	0,1	5,1
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	0,0	0,0	63,1			227,0	0,0	0,0	103,3		
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	13,3	69,1	4,2	3,3	678,0	13,5
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		717,8		100,2	0,0			0,0
Educación	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,3	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	682,7	2,8	30,1	35,1
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	12,3	27,9	85,8	0,8	0,0
Ingeniería civil	0,0						0,0			0,4									4,9	0,0	6,7		0,0	145,9	262,0	188,5	0,0	0,0	98,8	
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	26,0	1,4	25,3	15,8	0,3	2,9
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	213,9	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	46,5	9,7	16,0	102,7	14,3	74,8	58,5	29,8
Fabricación de 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			1,1	56,9	1,7	0,5	9,4	142,1
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		0,0	20,0	0,0	0,0	268	195,0		0,1	0,0
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	0,0	0,5	110,9
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	0,6		1,6	24,0	
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	0,0	4,7	0,0	29,8	2	1,7	231,7	0,0	11,2	0,0	1,7
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	7	9,2	3,6	11,1	1,0	5,8	1,5	7,0	14	5	1	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	3	0

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

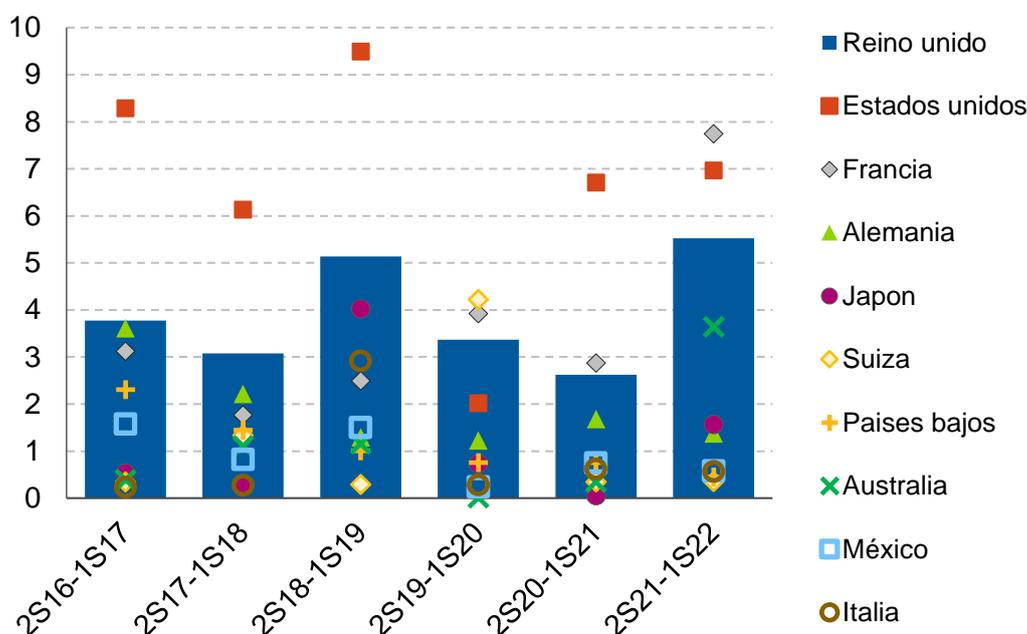
6. Flujos de IED británica a España desde el referéndum del Brexit y desde el ACC.

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 5.524 millones de euros en los últimos cuatro trimestres. Esta cifra es el doble de la registrado justo en los cuatro trimestres precedentes (los comprendidos entre el 2S20-1S21). Reino Unido se ha mantenido de forma sostenida entre los inversores más importantes en España en los últimos doce semestres 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. Con los datos de los últimos cuatro trimestres (2S21-1S22), observamos que el Reino Unido ha recuperado la tendencia positiva observada previa a la pandemia, consolidándose como el tercer mayor emisor de flujos de IED hacia España (5.524 millones de euros) y duplicando los flujos con respecto a los cuatro trimestres comprendidos entre el 2S20-1S21.

En los seis 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 3T16-2T22 los flujos de IED británicos, excluyendo ETVE, ascendieron a 23.502 millones de euros, con una media anual de 3.917 millones de euros, superior al promedio histórico de la IED británica en España de 3.128 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

7. Flujos por Comunidad Autónoma

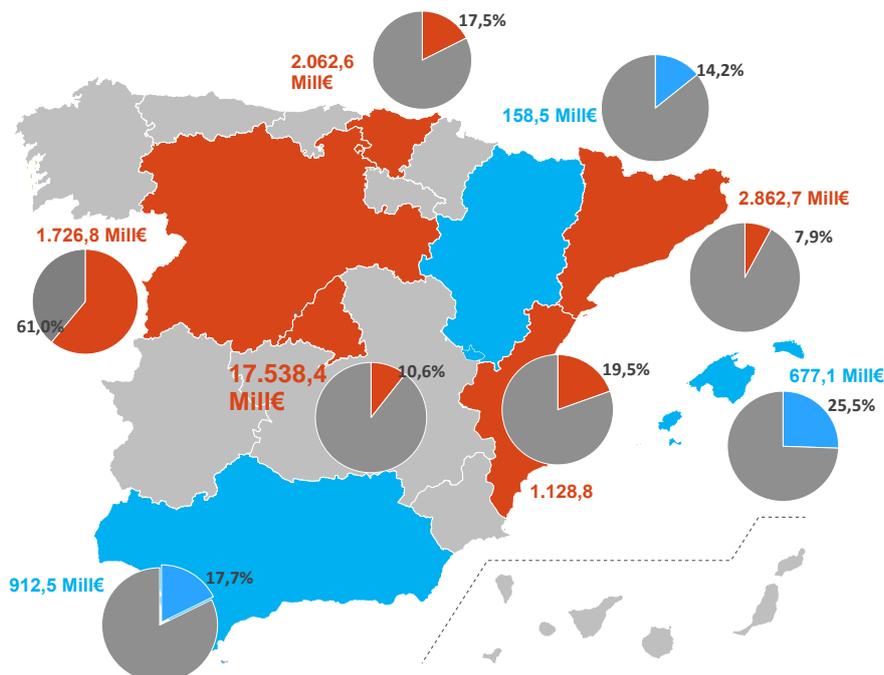
Desde 2014, la IED británica se concentra principalmente en cuatro comunidades autónomas: Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y Castilla y León, si bien en los últimos años esta se ha diversificado hacia otras CC.AA., como C. Valenciana, Andalucía e Islas Baleares, que han recortado distancia respecto a las primeras. En lo que va de 2022, la inversión británica asciende a un total de 3.232 millones de euros en España, manteniéndose muy comprometida con la Comunidad de Madrid, situándose en casi 2.700 millones de euros, además de que también destaca el incremento de inversión en la Comunidad Valenciana y Cataluña.

Los flujos de IED acumulados del Reino Unido en el periodo 2014-1S22 se concentran, principalmente, en la Comunidad de Madrid, Cataluña, País Vasco y Castilla y León. Estas CC.AA., junto con la Comunidad Valenciana, Andalucía e Islas Baleares, acaparan gran parte de los flujos de IED directa global en España. No obstante, la Comunidad Valenciana y la Comunidad de Madrid son las que más destacan respecto al resto en este último año, ya que han aumentado en un año los flujos IED británicos recibidos en un 42% y 37%, respectivamente. En el VII Barómetro, ambas regiones recibieron un total de flujos acumulados (periodo 2014-1S21) de 797 y 12.786 millones de euros, respectivamente, cifras que aumentaron notablemente hasta los 1.128 y 17.538 millones de euros con los últimos datos disponibles (periodo 2014-1S22), respectivamente. Asimismo, la representación británica en ambas regiones aumentó en 3,4 y 1,2 puntos porcentuales en este mismo periodo de tiempo, pasando desde el 16,1% hasta el 19,5%, en el primer caso, y desde el 9,3% hasta el 10,6% del total de la IED recibida, en el segundo caso.

En el porcentaje sobre el total, la inversión británica destaca en Castilla y León, donde alcanza más de un 61% del total de IED recibida en la región, si bien esta participación se ha reducido ligeramente respecto al VII Barómetro (donde llegó a rozar el 73%). No obstante, la inversión británica se caracteriza por su diversificación territorial, y ya son 5 CC.AA. (además de Comunidad Valenciana y Castilla y León) en las que la representación de la inversión británica ha superado el 15% del total de flujos recibidos: Islas Baleares (25,5%), Región de Murcia (20,9%), Andalucía (17,7%), País Vasco (17,5%), y La Rioja (15,4%).

En lo que va de 2022, la inversión británica asciende a un total de 3.232 millones de euros en España, manteniéndose muy comprometida con la Comunidad de Madrid, situándose en casi 2.700 millones de euros, además de que también destaca el incremento de inversión en Comunidad Valenciana y Cataluña, en la que los flujos de IED británica en la primera mitad del año han alcanzado los 184 y 116 millones de euros, respectivamente. Le siguen: País Vasco (73 millones), Islas Baleares (54,1 millones), Navarra (26,4 millones), Islas Canarias (22,7 millones), Andalucía (21,3 millones), Castilla-La Mancha (18,5 millones), Galicia (14,6 millones), Asturias (1 millón), Aragón (0,7 millones), Cantabria (30.000 euros), Castilla y León (7.500 euros) y Murcia (2.100 euros).

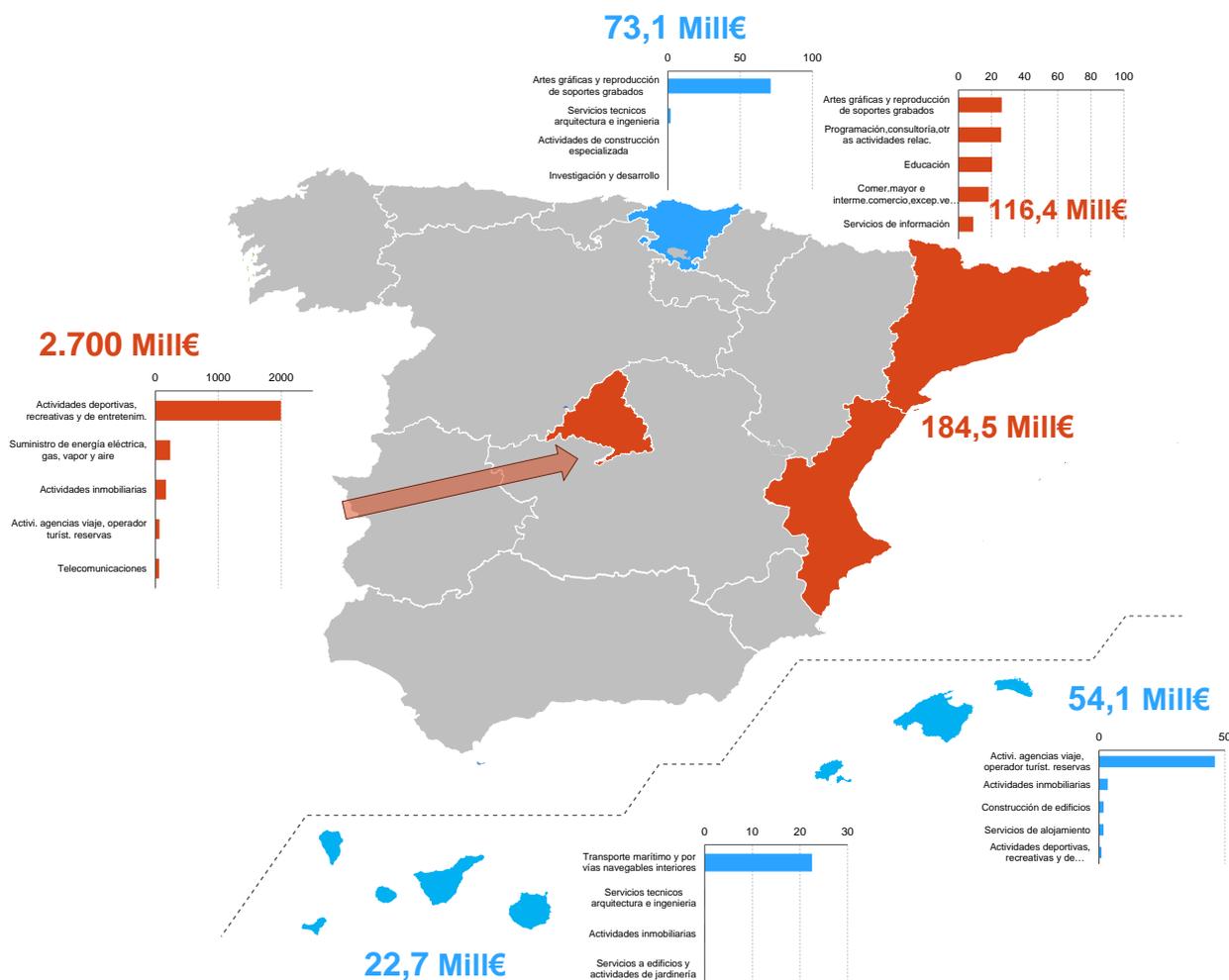
Principales destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2014-1S22)
(Volumen en millones de euros de los flujos brutos y porcentaje que representan sobre el total de flujos)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por sectores, la inversión británica, durante la primera mitad de 2022, se ha caracterizado por la heterogeneidad sectorial de sus destinos. Destaca, principalmente, la fuerte puja por el sector deportivo en la Comunidad de Madrid; así como los flujos recibidos por el sector de la fabricación de otros productos minerales no metálicos y las actividades de creación, artísticas y espectáculos en la C. Valenciana; las artes gráficas en Cataluña y País Vasco; o el sector turístico en las Islas Baleares.

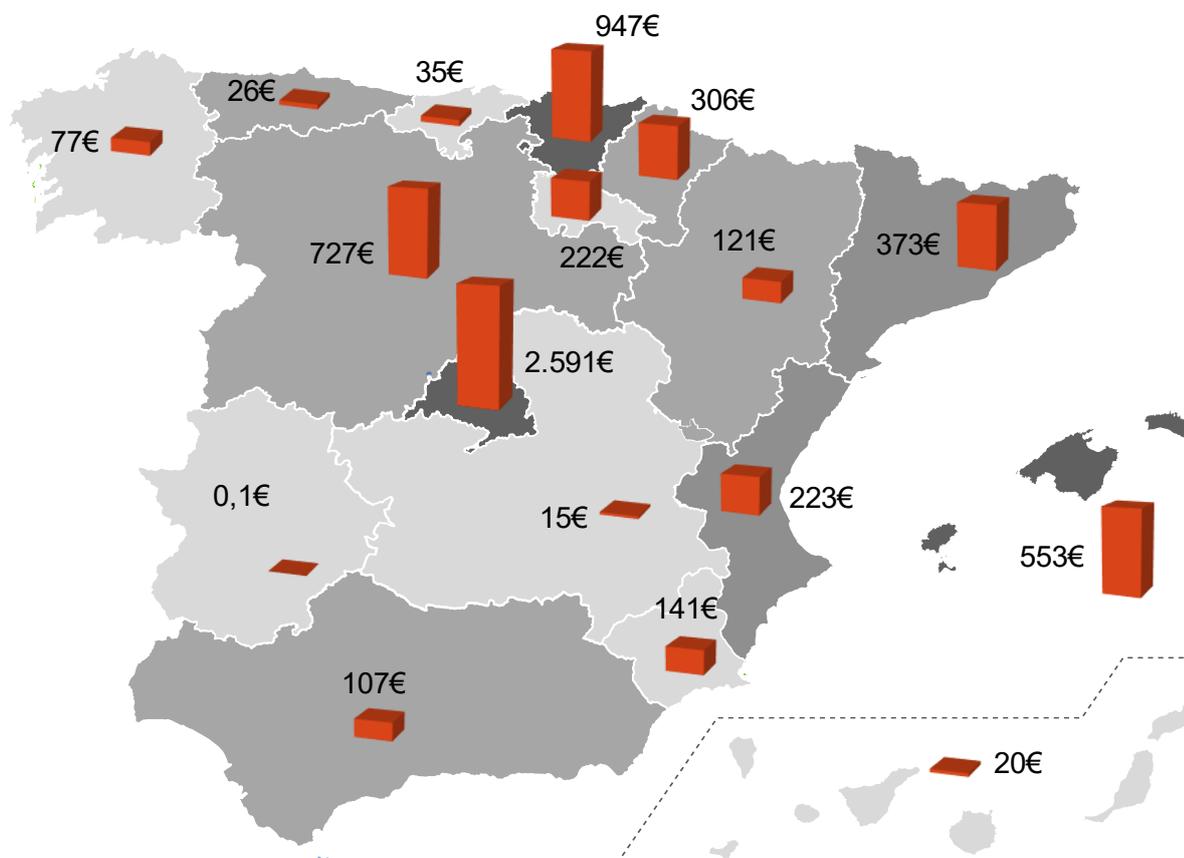
Flujos de IED británica por CCAA y sector en lo que va de año (1S22)
(millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por último, los flujos británicos de IED per cápita en el período 2014-1S22 han continuado siendo especialmente favorables en la Comunidad de Madrid, con 2.591€ p/c (1.894€ en el periodo 2014-1S21), lo que revela un cierto sesgo inducido por el “efecto sede” de la capital. Destacan también los datos del País Vasco, que alcanza los 947€ p/c (910€ en el periodo 2014-1S21), y Castilla y León, que a pesar de la disminución en la inversión británica recibida entre 2021 y primera mitad del 2022 continúa elevando su nivel de IED británica per cápita hasta los 727€ (717€ en el periodo 2014-1S21). Además de estas dos regiones, los flujos británicos de IED p/c han alcanzado niveles razonables en Islas Baleares (553€), Cataluña (373€) y Navarra (306€).

Flujos brutos de IED británica acumulados en el período de recuperación (2014 - 1S22)
(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 y a la fuerte inyección de capital en la primera parte de este año en el sector deportivo. No obstante, en los últimos años, esta se ha ido diversificando entre las principales CC.AA. españolas, destacando la buena evolución reciente de la Comunidad Valenciana y las ya consolidadas inversiones en País Vasco, Cataluña, Islas Baleares y Castilla y León.

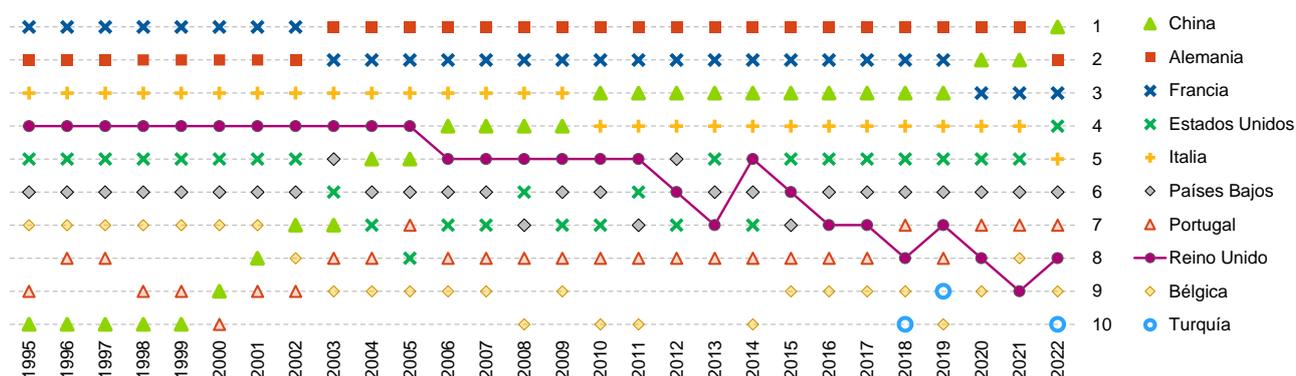
8. Comercio exterior entre Reino Unido y España

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

Históricamente, el comercio exterior entre España y Reino Unido se ha caracterizado por concentrar un flujo importante de bienes y servicios entre ambos países. De 1995 hasta agosto de este año, las exportaciones de España hacia el Reino Unido ascienden a un total de 380.753 millones de euros, mientras que las importaciones se sitúan en los 305.019 millones de euros durante el mismo periodo. El saldo neto, por lo tanto, es favorable para España (concretamente, 75.734 millones de euros en este mismo periodo de tiempo), ya que ha logrado exportar un mayor volumen de bienes que aquel que ha sido importado desde Reino Unido (muy relevante también por lo que implica en términos de transformación de bienes intermedios en finales, así como el consumo doméstico final de empresas y hogares).

En ese sentido, Reino Unido es uno de los principales socios comerciales de España. Prueba de ello es que el país británico ha estado dentro de los diez principales países de los que España ha importado históricamente, ocupando la cuarta posición por 11 años consecutivos (1995-2005) y la quinta posición por seis años más (2006-2011). A partir de 2012, Reino Unido ha ido perdiendo posiciones, aunque manteniéndose dentro de los primeros diez (con datos entre enero y agosto de 2022, Reino Unido se sitúa en la octava posición del ranking de países de origen de las importaciones españolas).

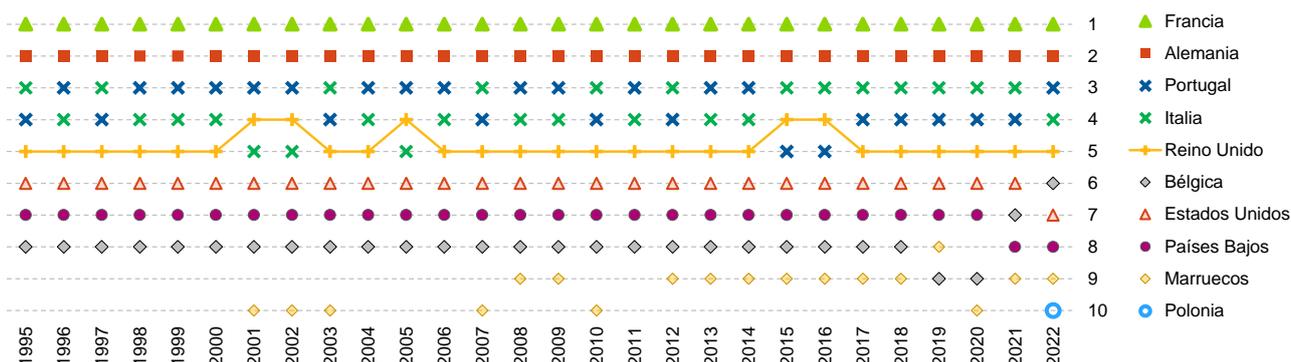
Ránking de importaciones recibidas por España, según país de origen y año*



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. *2022 incluye hasta el mes de agosto (último dato disponible).

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

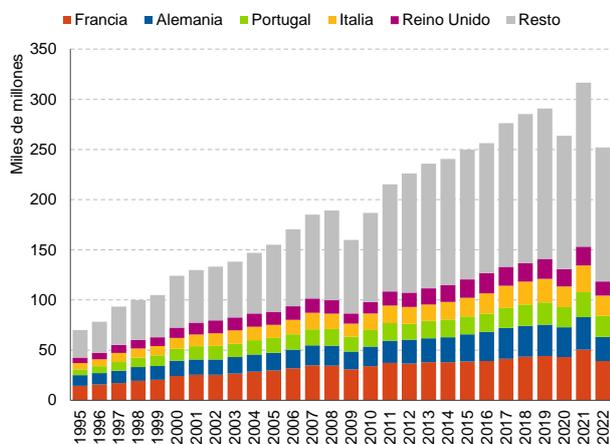
Ránking de exportaciones españolas hacia el exterior, según país de destino y año*



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. *2022 incluye hasta el mes de agosto.

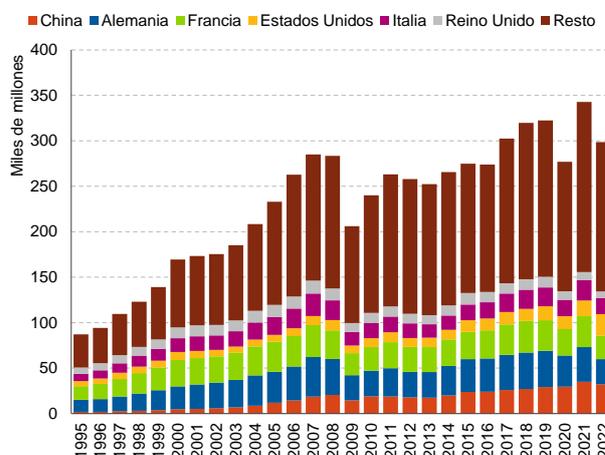
No obstante, los principales destinos de exportaciones españolas se han concentrado en cinco países: Francia, Alemania, Portugal, Italia y Reino Unido, que han acaparado en promedio un 53% de las exportaciones anuales en el periodo comprendido entre 1995 y agosto de 2022. Igualmente, además del Reino Unido, los principales países de donde España ha importado en promedio más del 50% en las últimas dos décadas son China, Alemania, Francia, Estados Unidos e Italia.

Exportaciones españolas hacia el exterior* (euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. *2022 incluye hasta el mes de agosto.

Importaciones españolas desde el exterior* (euros)



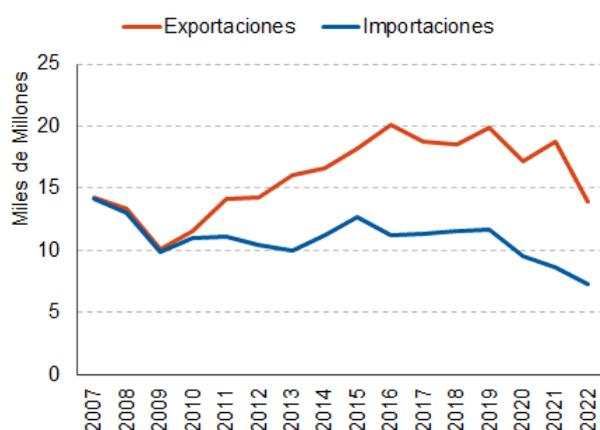
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. *2022 incluye hasta el mes de agosto.

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

La tendencia negativa continúa este año que, con datos hasta agosto de 2022, sitúa las importaciones en los 7.267 millones de euros, es decir, un 2,4% del total de importaciones, cifra inferior al promedio

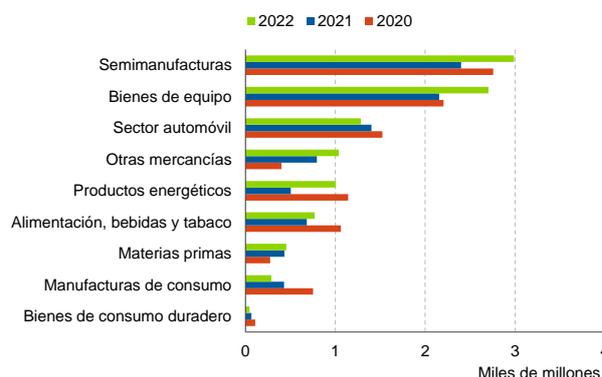
histórico anual (5,2%). El actual contexto de incertidumbre provocado por la guerra entre Rusia y Ucrania, el *shock* energético derivado con posterioridad y la persistencia de una elevada inflación (con la consiguiente reacción de los bancos centrales de subir los tipos de interés de forma rápida para conseguir controlar los precios), junto con la consecuente contención de la demanda y la actividad económica, han podido influir en esta contención de los flujos comerciales entre ambos países.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. *2022 incluye hasta el mes de agosto.

Importaciones españolas desde el Reino Unido, por sector económico (acumulado 12 meses hasta agosto de cada año, en euros)

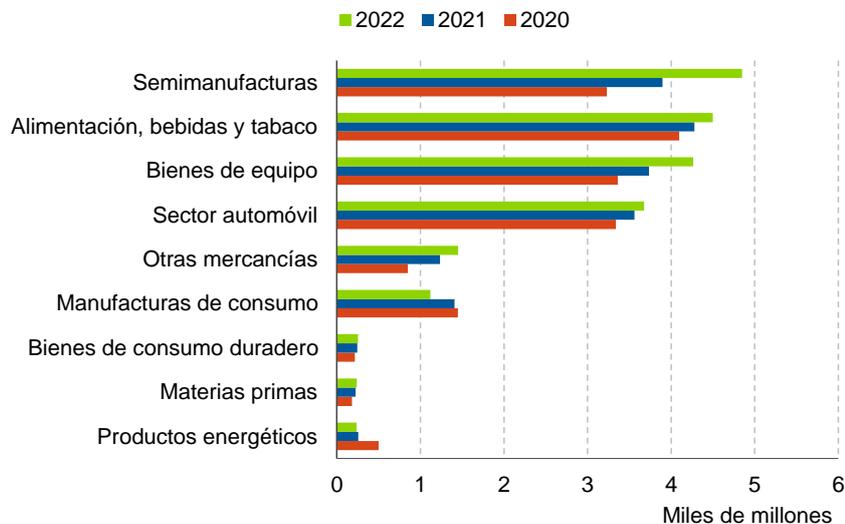


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Por sectores, en los últimos tres años, han destacado las importaciones en aquellos relacionados a las semimanufacturas, los bienes de equipo y el sector del automóvil, que han concentrado un total de 7.200, 6.168 y 3.517 millones de euros, respectivamente. En términos acumulados de los últimos 12 meses hasta agosto de 2022 (último dato disponible), las importaciones del sector de semimanufacturas y bienes de equipo se sitúan por encima de las acumuladas en el mismo mes en 2021 y 2020, mientras que la industria del automóvil ha visto frenada la inercia que traía tras la pandemia, afectada por los problemas en las cadenas de suministro globales (falta de ciertos componentes, como los *chips*, básicos en los sistemas electrónicos de los automóviles), que se intensificaron en los primeros meses de 2022 y que llevaron a la industria a parar su producción y comercialización.

Por el lado de las exportaciones, adicional a los tres sectores mencionados anteriormente, los alimentos, bebidas y tabaco también destacan entre aquellos que España exporta con alto grado de intensidad al país británico. En los últimos tres años, más del 80% de las exportaciones se han concentrado en estos cuatro sectores, además de mostrar su dinamismo creciente, ya que todos ellos han incrementado su volumen de comercio bilateral hasta agosto de 2022. La excepción son: (i) los productos energéticos, ante la alta volatilidad en los precios de las materias primas energéticas, y (ii) las manufacturas de consumo, probablemente como consecuencia de los altos niveles de inflación que han mermado el poder adquisitivo de los consumidores, junto con su confianza, y aumentado los costes de las empresas de forma considerable en ambas economías.

Exportaciones españolas hacia el Reino Unido, por sector económico
(acumulado 12 meses hasta agosto de cada año, en euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En resumen, las semimanufacturas, los bienes de equipo y los componentes del automóvil continúan siendo clave para las empresas británicas con presencia en España, dado que históricamente han concentrado dos terceras partes del total de las importaciones británicas. La transformación de estos bienes importados en otros de mayor valor añadido, no solo redonda positivamente sobre las empresas y la actividad económica española, sino que, de alguna forma, garantiza la continuidad de los flujos de inversión y comerciales británicos en nuestro país.

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 2020.

La IED británica en España ha contribuido a mantener un total de 227.000 empleos a lo largo de 2020, lo que supone el 1,2% del total. En comparación con el año anterior, el empleo se mantiene sin cambios durante el 2020.

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.²

Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2020



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 Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2015).

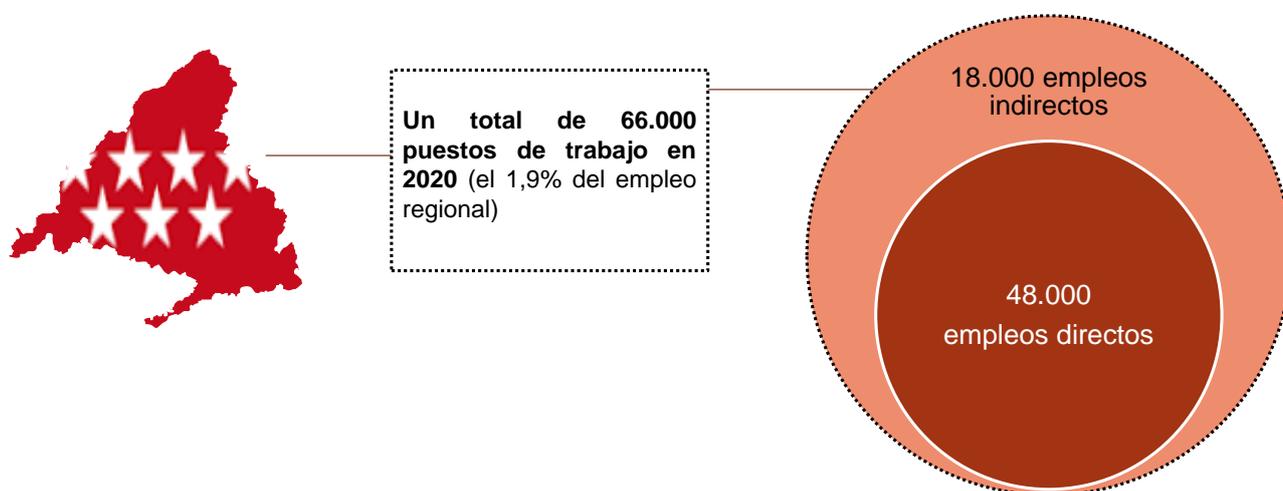
9.1. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Madrid

La IED británica contribuyó en 2020 a mantener el 1,9% del total de puestos de trabajo en la Comunidad de Madrid, lo que supone alrededor de 66.000 empleos en total.

La IED británica contribuyó a mantener en 2020 un total de 66.000 empleos en la Comunidad de Madrid, el 1,9% del total de puestos de trabajo. En comparación con el año anterior, el empleo disminuye ligeramente en alrededor de 4.000 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 48.000 empleos pertenecen a empleos directos y por el contrario los 18.000 restantes pertenecen a empleos indirectos³.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Madrid, 2020



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 Leontieff para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2015).

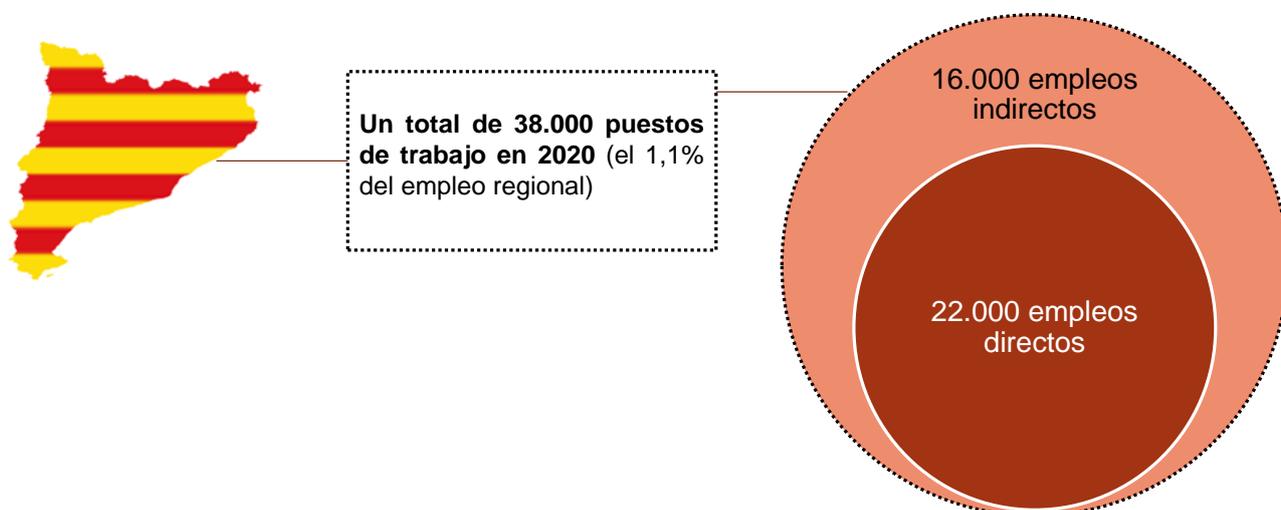
9.2. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña

La IED británica contribuyó a mantener en 2020 el 1,1% del total de puestos de trabajo en Cataluña, lo que supone alrededor de 38.000 empleos en total.

La IED británica en Cataluña contribuyó a mantener 38.000 empleos a lo largo de 2020, lo que supone el 1,1% del total del empleo regional y una disminución de 2.000 empleos respecto a 2019.

El efecto de arrastre de la IED británica ha provocado la generación de 16.000 puestos de trabajo indirectos desde el inicio de la serie histórica⁴, mientras que la creación de puestos de trabajo directos alcanza los 22.000 empleos.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Cataluña, 2020



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).

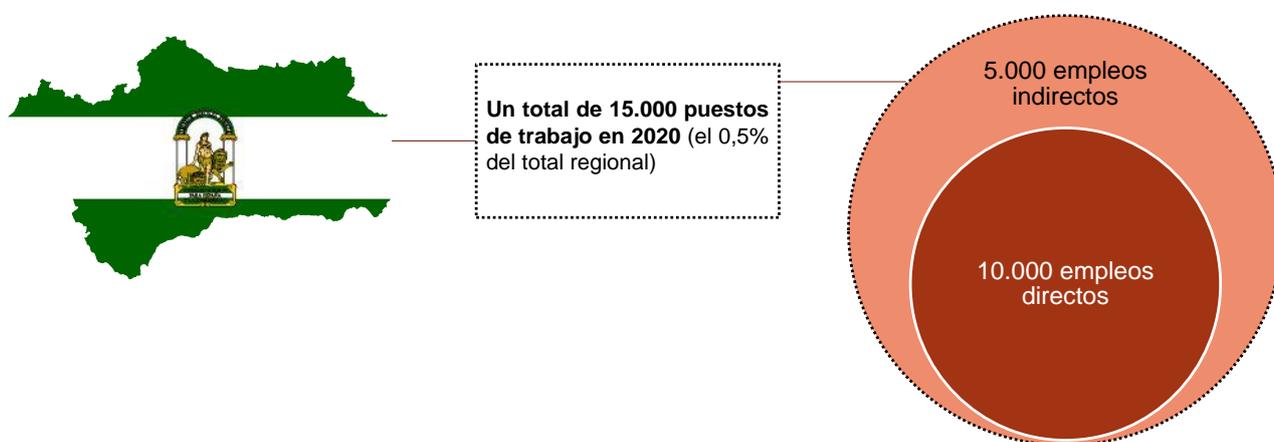
9.3. Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía

La IED británica contribuyó a mantener en 2020 el 0,5% del total de puestos de trabajo en Andalucía, lo que supone 15.000 empleos en total.

La IED británica en Andalucía contribuyó a mantener a lo largo de 2020 un total de 15.000 empleos, o lo que es igual al 0,5% del total de puestos de trabajo en la región, aumentando en alrededor de 1.000 respecto a su impacto en 2019.

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 5.000 restantes son empleos indirectos generados a raíz del efecto arrastre⁵.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Andalucía, 2020



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

⁵ 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).

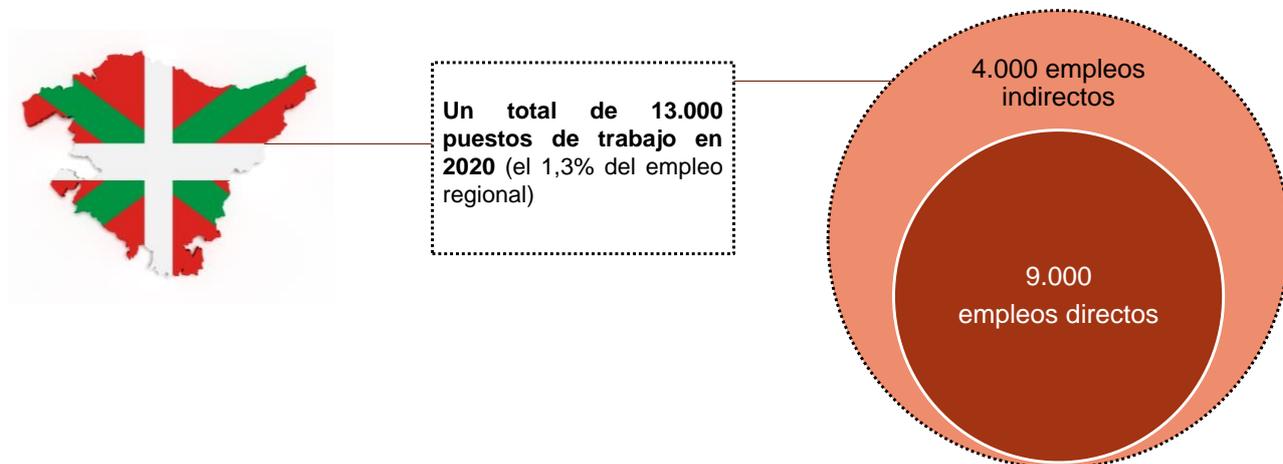
9.4. Efectos sobre el empleo de la IED británica en el País Vasco

La IED británica contribuyó a mantener en 2020 el 1,3% del total de puestos de trabajo en el País Vasco, lo que supone 13.000 empleos en total.

La IED británica en el País Vasco contribuyó a mantener a lo largo de 2020 un total de 13.000 empleos, o lo que es igual al 1,3% del total de puestos de trabajo en la región.

Del total de empleo generado en el País Vasco por el total de IED británica en la región, 9.000 puestos de trabajo pertenecen a empleos directos y los 4.000 restantes son empleos indirectos generados a raíz del efecto arrastre⁶.

Impacto de la IED británica en el empleo del País Vasco, 2020



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

⁶ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2015).

10. La IED británica en España y la IED española en el Reino Unido: una historia de dos países

El stock de inversión británica y española se eleva en total hasta los 120.000 millones de euros en 2020, lo que representa el 3,4% del PIB de ambos países. Los sectores que atraen a los inversores de ambos países generan alto valor y arrastre hacia otros sectores económicos.

La estrecha relación bilateral entre ambos países se pone de manifiesto a través del análisis de la IED británica en España y su inversa, es decir, el análisis de la IED española en el Reino Unido.

Con datos a 2020, el valor del stock de inversión que las empresas británicas tienen en España, alcanza los 62.000 millones de euros según el criterio de país último, mientras que el valor del stock de la inversión española en Reino Unido supera ligeramente, en ese mismo año, los 60.000 millones de euros. Unas cifras similares que, en agregado, suponen más de 120.000 millones de euros o, lo que es lo mismo, el 3,4% del PIB de ambas economías.

El análisis por sectores económicos de este *stock* de inversión británico y español evidencia dos aspectos que conviene destacar. Por un lado, la inversión británica en España se concentra en varios sectores económicos (el 75% del stock abarca, al menos, a los 10 primeros sectores económicos por mayor volumen de inversión), mientras que, la inversión española en el Reino Unido es mucho más homogénea, al estar concentrada en poco sectores económicos (solo tres de ellos acaparan el 75% de este stock). Y, por otro lado, el alto valor añadido y efectos de arrastre que generan ambas inversiones. Los sectores más atractivos para el inversor británico son las telecomunicaciones, el comercio de energía eléctrica, así como la industria del tabaco, la metalurgia y, en definitiva, una buena ristra de empresas pertenecientes a la industria manufacturera española; mientras que, a la inversa, se suman también los servicios financieros, las actividades inmobiliarias y la industria química.

La generación de este volumen de stock de IED es resultado de los flujos de IED que se han ido acumulando a lo largo de los años. Aun cuando la inversión es volátil y, en ocasiones, responde a operaciones puntuales de un sector o, incluso, empresa en particular, lo cierto es que el flujo de la IED de Reino Unido en España y a la inversa es muy estable con el paso del tiempo, lo que evidencia el compromiso de ambos países con la inversión a largo plazo que realizan sus empresas.

En términos agregados, el flujo bilateral de inversión británica y española en los 15 últimos años ha pasado de los 30.000 millones de euros en 2007 a los 5.000 millones de euros en 2021 (un volumen de inversión que ha podido estar afectado por la gran crisis financiera del 2008, y más recientemente, la incertidumbre que ocasionó la pandemia de la Covid-19 en ambas direcciones). En términos relativos al PIB agregado de ambos países, estos flujos de IED han pasado de representar el 1% en 2007 al 0,2% en 2021. La tendencia de los flujos en la primera mitad de 2022 apunta en la dirección de un reforzamiento de este indicador de apertura de inversión exterior, tanto en absoluto como en relativo a su PIB.

Por sectores económicos, la agregación de todos los flujos de IED británica recibida por España pone de relieve que son precisamente los sectores identificados con anterioridad los que atraen la inversión británica: telecomunicaciones, suministro de energía, industria del tabaco o metalurgia. Estos sectores son, con diferencia respecto al resto, aquellos que acumulan un mayor volumen de inversión británica. A la inversa, es decir, la inversión española en Reino Unido, se concentra especialmente en servicios financieros y las telecomunicaciones, entre los otros mencionados con anterioridad.

Stock acumulado de IED británica en España por sector (2020)



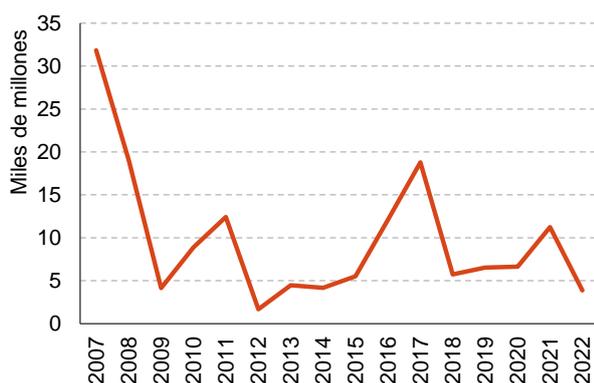
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Stock acumulado de IED española en el Reino Unido por sector (2020)



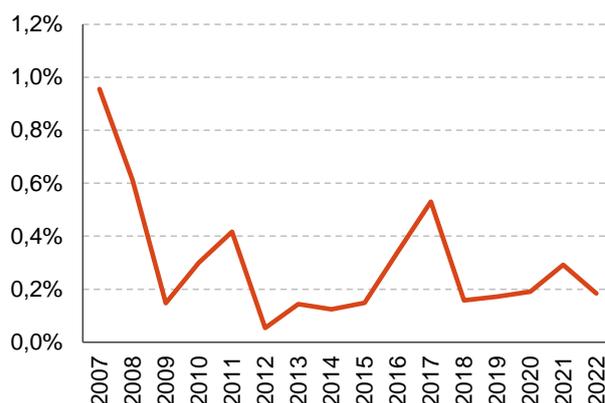
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos IED brutos británicos a España y españoles al Reino Unido (no ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Tasa de apertura inversora exterior⁷



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

⁷ El grado de apertura inversora entre dos países se mide como el porcentaje que suponen la suma de los flujos de IED entre ambos países (flujos de IED brutos británicos a España y flujos de IED brutos españoles al Reino Unido) sobre el total del PIB de ambos países.

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

En la presente sección del informe se incluye la valoración del clima de negocios en España realizada por las empresas británicas con inversiones en el mercado español.

Los análisis recogidos en los siguientes apartados se han elaborado a partir de los resultados de una encuesta realizada entre los meses de agosto y octubre de 2022 a empresas británicas con inversiones en España (véase anexo metodológico).

Las empresas británicas con inversiones en España perciben una mejora del clima de negocios español respecto al año pasado. El 72% de ellas considera que el entorno económico y empresarial es bueno o aceptable, representando 8 puntos porcentuales más que en 2021.

A pesar de esta mejora general, las tensiones inflacionistas se reflejan en un deterioro de la valoración que las empresas británicas hacen de la calidad de vida y de la calidad de los aprovisionamientos, históricamente las dos principales fortalezas del clima de negocios español.

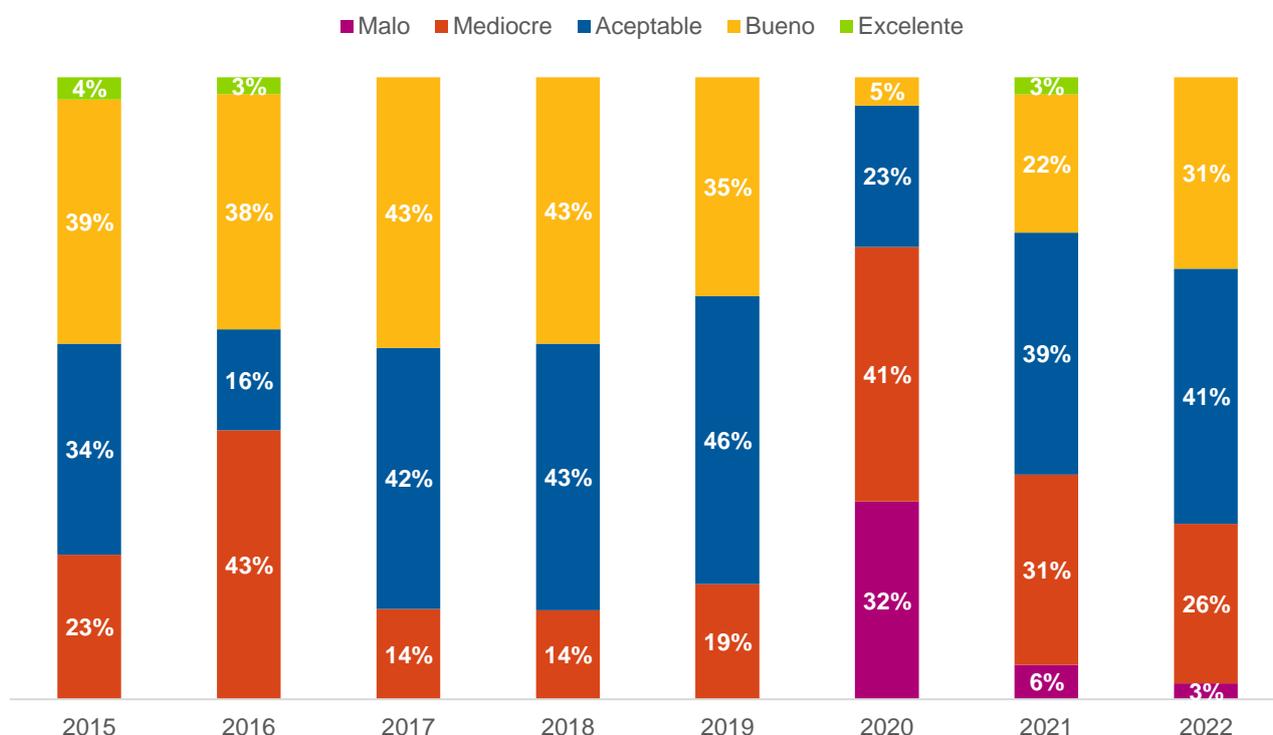
En líneas generales, los resultados del Barómetro de 2022 prolongan la mejoría de la percepción de las empresas británicas sobre situación económica y empresarial en España tras la pandemia de la Covid-19. Así, se puede afirmar que la valoración de las empresas que han participado en la encuesta sobre el clima de negocios en España mejora en 8 puntos porcentuales.

Un 31% de empresas considera que el clima de negocios en España es excelente o bueno (+ 6 puntos respecto al año pasado), y un 41% considera que es aceptable (+2 puntos). Por el contrario, quienes valoran como mediocre el clima de negocios pasan del 31% al 26% y aquellos que lo califican como malo del 6% al 3%.

Estos datos ponen de manifiesto la confianza de las empresas británicas sobre el desarrollo de su actividad en España, en tanto que las tensiones inflacionarias, las fricciones en las cadenas de valor y el impacto del conflicto en Ucrania no han impedido que la valoración del clima de negocios español mejore respecto al año anterior. Esta situación, aunque positiva, no debe ocultar que todavía no se ha recuperado el optimismo pre-pandemia, cuando cerca del 86% de las empresas británicas calificaba el clima de negocios español como bueno o aceptable, 14 puntos más que ahora.

Más allá de la valoración del clima de negocios general, resulta interesante profundizar en los diferentes ámbitos que componen la realidad económica y empresarial de España. De esta forma, a pesar de la mejora en la valoración global, lo cierto es que se aprecia un deterioro entre 2022 y 2021 en un gran número de ámbitos. Es más, los únicos aspectos que progresan respecto a 2021 son la percepción del riesgo político y el grado de digitalización. La valoración del clima político mejora 2 décimas, situándose en 2,8 puntos sobre 5, el mejor registro desde 2017. Por su parte, el grado de digitalización obtiene una valoración de 3,2 sobre 5, una décima más que el año pasado.

Evolución de la valoración general del clima de negocios en España según las empresas británicas 2015-2022 (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2015 - 2022".

El menor riesgo político percibido por las empresas británicas en España no se traduce, sin embargo, en una mejora de sus relaciones con la Administración Pública, cuya valoración retrocede 3 décimas, siendo uno de los aspectos peor valorados (con una puntuación de 2,6 en una escala de 1 a 5) del clima de negocios, solo por delante del apoyo público a la I+D+i empresarial (2,5), ámbito que también empeora (-0,1 puntos) respecto al año pasado.

Se observa también un empeoramiento en la percepción por parte de las empresas británicas de la calidad de vida en España (de 4,3 a 4,0), y de la calidad de los aprovisionamientos (de 3,5 a 3,2). Probablemente estos retrocesos respondan a las subidas de precios (energía, alimentos, combustibles, etc.), que afectan tanto al consumo como a los costes empresariales. A pesar de ello, lo cierto es que ambos aspectos, calidad de vida y de aprovisionamientos, siguen siendo los ámbitos mejor valorados por las empresas británicas que operan en España, en línea con lo observado desde el año 2015.

El incremento de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo en este 2022 podrá incidir en las condiciones de acceso a la financiación por parte de las empresas británicas, aunque la valoración de este ámbito, por el momento, retrocede apenas una décima respecto al año pasado. Por otro lado, la limitación a la contratación temporal incluida en la reforma laboral de 2021, junto con una creciente escasez de mano de obra especializada en diversos sectores, puede explicar el leve deterioro de la valoración que las empresas británicas hacen del mercado de trabajo español (-0,1 entre 2021 y 2022).

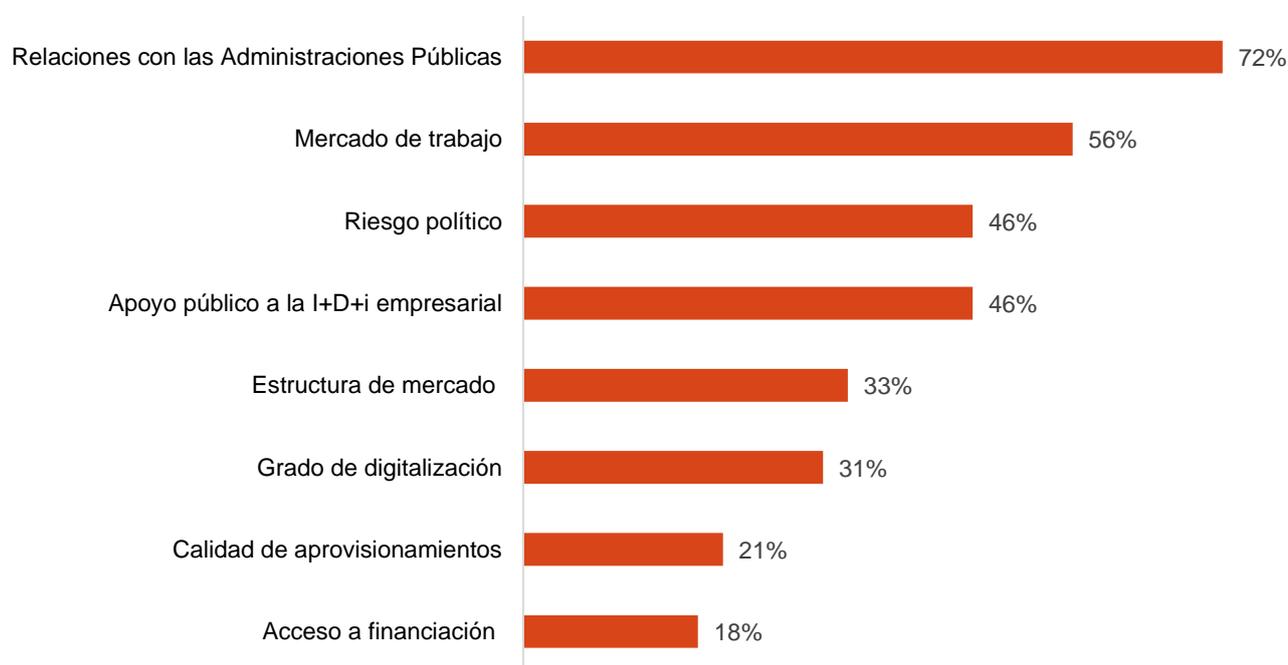
Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas 2015-2022
(puntuación en base a % respuestas, sobre escala de 1 = muy mal a 5=muy bien)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Relaciones con la Administración Pública	3,0	2,8	2,9	2,9	2,8	2,3	2,9	2,6
Riesgo Político	2,8	2,4	2,9	2,6	2,5	2,0	2,6	2,8
Acceso a financiación	2,8	3,0	3,1	3,5	3,4	3,0	3,3	3,2
Mercado de trabajo	2,8	2,9	3,0	3,0	3,1	2,6	3,0	2,9
Estructura de mercado	2,7	3,0	3,0	3,3	3,0	2,7	3,1	3,1
Grado de digitalización	3,5	3,3	3,2	3,2	3,3	3,0	3,1	3,2
Calidad de aprovisionamientos	2,9	3,3	3,2	3,4	3,4	3,3	3,5	3,2
Calidad de vida	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	3,7	4,3	4,0
Apoyo público a la I+D+i empresarial	-	2,3	2,5	2,3	2,2	2,2	2,6	2,5

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2017 - 2022".

En este contexto, casi tres de cada cuatro empresas británicas encuestadas (72%) demandan más esfuerzo gubernamental para favorecer las relaciones con las Administraciones públicas, al tiempo que el 56% de las empresas desearía recibir un mayor sostén en materia laboral y un 46% en el ámbito de la I+D+i.

Áreas en las que las empresas británicas demandan más apoyo gubernamental, en la actual coyuntura económica (% empresas encuestadas)



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

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022".

12. Expectativas de actividad e inversión de las empresas británicas en España

Tras conocer cómo valoran las empresas británicas el clima de negocios español, el objetivo de este apartado es profundizar en su valoración del contexto macroeconómico general del país, así como en sus estrategias de inversión en el mercado español en el corto plazo.

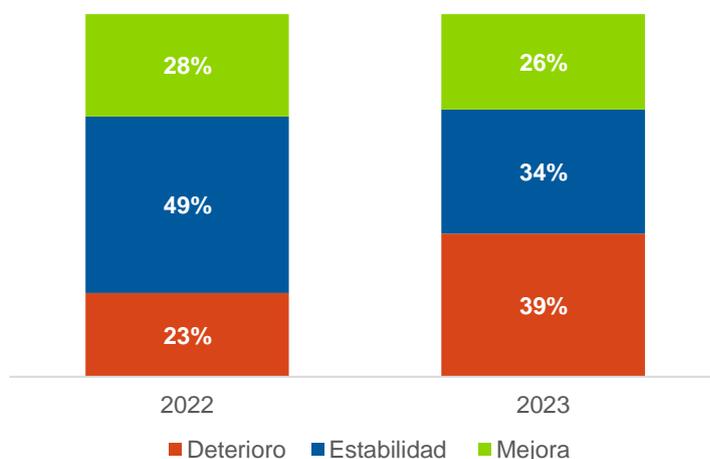
Aunque las expectativas empresariales sobre la economía española son positivas, se amplía el porcentaje de empresas que espera cierto deterioro de la economía española en 2023.

Algo más de la mitad (53%) de las empresas británicas encuestadas tiene previsto incrementar sus inversiones en España el próximo año, sobre todo para ampliar sus líneas de negocio.

Además, un 85% de las empresas británicas afirma su compromiso con la incorporación de políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (criterios ESG), principalmente a través de actuaciones vinculadas con la sostenibilidad medioambiental y la diversidad en el trabajo.

Los resultados de la encuesta muestran que el deterioro del entorno económico, que puede venir impulsado por el incremento de los precios del gas a finales de 2021, agravado por el conflicto en Ucrania desde comienzos de 2022, y que se ha reflejado en las perspectivas de las empresas británicas sobre la evolución de la economía española. En este sentido, si bien un 49% de las empresas considera que la economía en 2022 muestra cierta estabilidad, un 39% espera que en 2023 el contexto económico sea peor que en 2022. A pesar de este deterioro general en las perspectivas, una de cada cuatro empresas británicas sigue siendo optimista respecto al desempeño de la economía española.

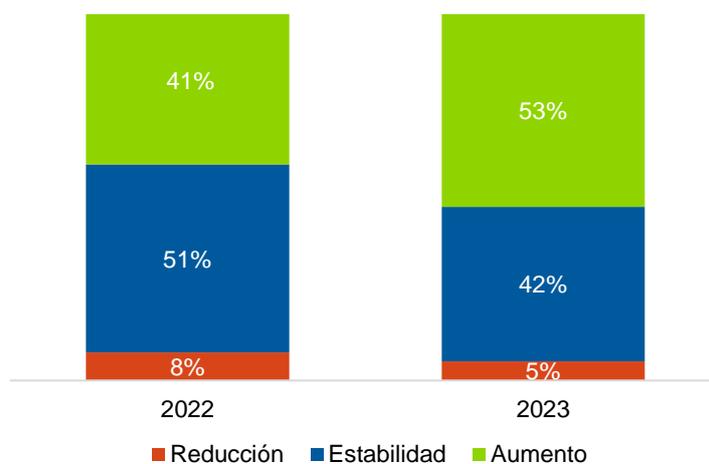
Perspectivas de evolución de la economía española respecto al año anterior (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022".

Con todo, algo más de la mitad de las empresas británicas encuestadas (53%) tiene previsto incrementar sus inversiones en España en 2023, y únicamente un 5% prevé reducir su posición inversora. Esto supone una mejora respecto a los planes de inversión para el presente ejercicio de 2022, en el que las previsiones de reducción de las inversiones afecta al 8% de las empresas encuestadas, mientras que el porcentaje de compañías que contemplan nuevas inversiones se sitúa en el 41%.

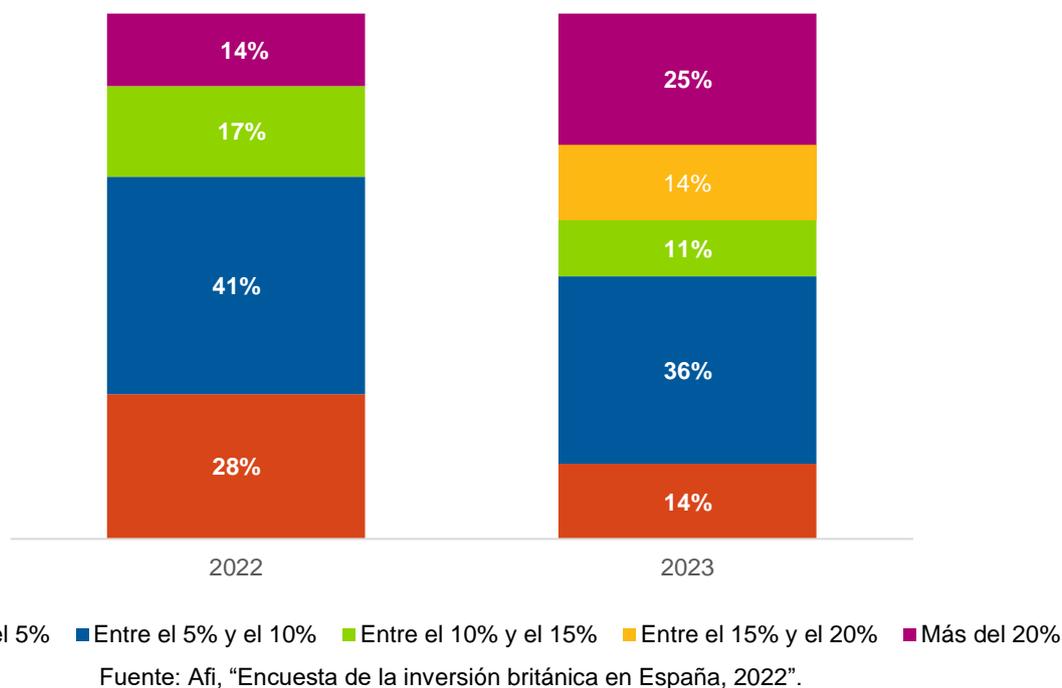
Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España para 2022 y 2023 respecto al año anterior (% empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022".

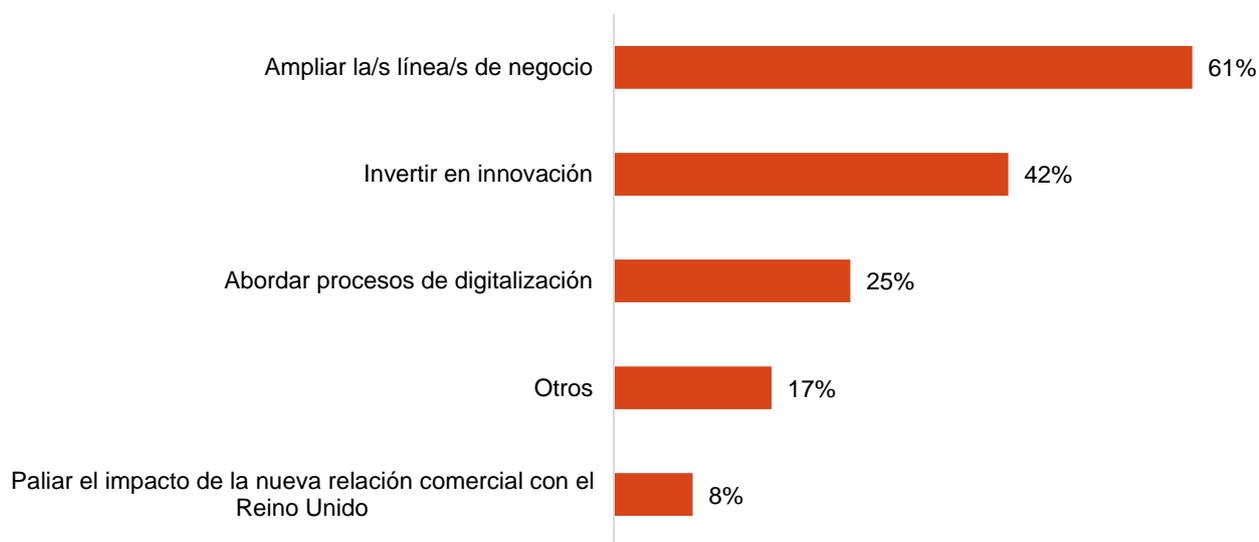
Además, entre las empresas que aumentarán sus inversiones en el mercado español el próximo año, una de cada cuatro lo hará en más de un 20%, cuando para 2022 solo un 14% apunta incrementos de tal magnitud. Por el contrario, el porcentaje de empresas que incrementará sus inversiones menos de un 5% interanual, se reduce a la mitad entre 2023 y 2022, pasando del 28% de empresas al 14%.

Magnitud del incremento de la inversión de las empresas británicas en España (en aquellas empresas que aumentarán sus inversiones en 2023)



El principal objetivo de las empresas británicas que prevén mantener o incrementar sus inversiones en España en 2023 es ampliar sus líneas de negocio, contemplado por el 61% de las empresas; mientras que un 42% tiene decidido invertir en innovación y un 25% abordar procesos de digitalización.

Objetivos de la inversión británica en España (en aquellas empresas que aumentarán sus inversiones en 2023)

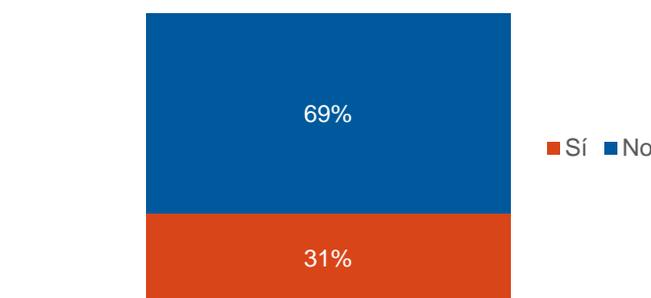


Nota: una misma empresa puede seleccionar más de un objetivo.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022".

Los fondos *Next Generation EU* (NGEU) suponen un importante apoyo para el tejido empresarial, no solo para recuperarse del impacto de la pandemia de la Covid-19, sino también para reforzar su capacidad competitiva. Cabe recordar que España podrá recibir más de 160.000 millones de euros (de ellos, 77.234 millones se recibirán en forma de ayudas y subvenciones a fondo perdido) de fondos europeos *Next Generation*, en el periodo 2021-2026. No obstante, solo un 31% de las empresas encuestadas tienen intención de participar en las convocatorias para recibir apoyo de estos fondos. Un porcentaje similar al recogido en el Barómetro del año pasado (37%).

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

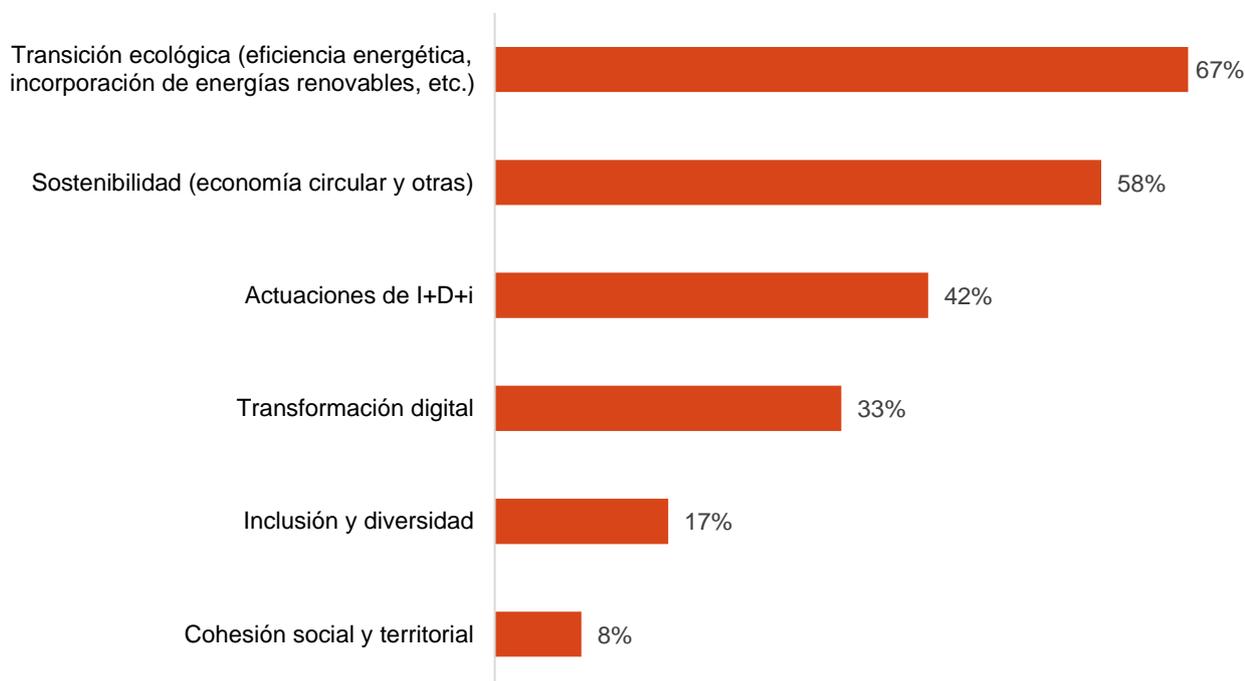


Intención de participar en convocatorias de ayuda NGEU

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2022"

Entre aquellas empresas que sí tienen pensado solicitar ayudas de los fondos *Next Generation* en 2023, el 67% desea realizar proyectos vinculados con la transición energética y un 58% proyectos vinculados con la sostenibilidad y la economía circular. Adicionalmente, un 42% de las empresas plantean iniciativas relacionadas con la I+D+i y un 33% proyectos de digitalización.

Ámbitos en los que desea realizar proyectos en España financiados con los fondos de recuperación (entre aquellas empresas que tienen pensado solicitar los fondos)



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

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2022"

Por otro lado, las políticas de sostenibilidad son cada vez más relevantes en las estrategias y operativa de las empresas. Así, la mayoría (85%) de las empresas británicas que han participado en la encuesta afirman su compromiso con la incorporación de políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (criterios ESG).

Intención de incluir las políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (criterios ESG) en la empresa (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2022"

Casi todas las empresas que aplicarán los criterios ESG optarán por medidas vinculadas con la sostenibilidad medioambiental (91% de dichas empresas) y la diversidad en el trabajo (79%). A su vez, dos de cada tres empresas (64%) realizarán cambios en las estructuras de gestión para adaptarlas a dichos criterios ESG.

Políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las que están trabajando las empresas (entre aquellas empresas con intención de incorporar criterios ESG)



Nota: una misma empresa puede seleccionar más de una política
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2022"

13. Percepción sobre el impacto del Brexit

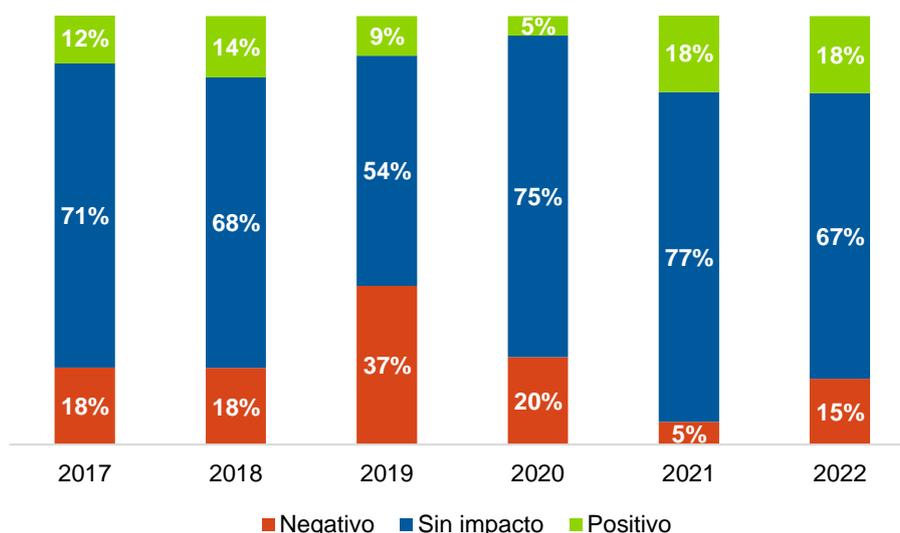
Casi tres años después de la salida de Reino Unido de la Unión Europea y con el Acuerdo de Comercio y Cooperación (ACC) en vigor desde hace casi dos, las consecuencias del Brexit se siguen reflejando en diversos ámbitos económicos y políticos. En este contexto, se recoge a continuación la percepción de las empresas británicas encuestadas sobre el impacto del Brexit en sus decisiones de inversión en el mercado español.

Dos de cada tres empresas británicas no han modificado sus estrategias de inversión en España a raíz del Brexit, en línea con lo arrojado por Barómetros anteriores.

No obstante, las principales fricciones tras la entrada en vigor del Acuerdo de Cooperación y Comercio están vinculadas con la movilidad de las personas y los trámites aduaneros, según la mitad de las empresas encuestadas.

Los resultados del presente Barómetro de 2022 muestran que las empresas británicas encuestadas que consideran que el Brexit ha tenido un impacto negativo sobre su operaciones en España (15%) crece respecto al año anterior (5%), si bien se mantiene por debajo del promedio 2017-2022 (19%). El incremento de las respuestas negativas se ha producido en detrimento de las que consideran que el Brexit no ha tenido impacto (que pasan del 77% al 67%), que siguen siendo ampliamente mayoritarias, mientras que el porcentaje de aquellas que valoran como positivo el efecto del Brexit sobre su inversión en España permanece constante.

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

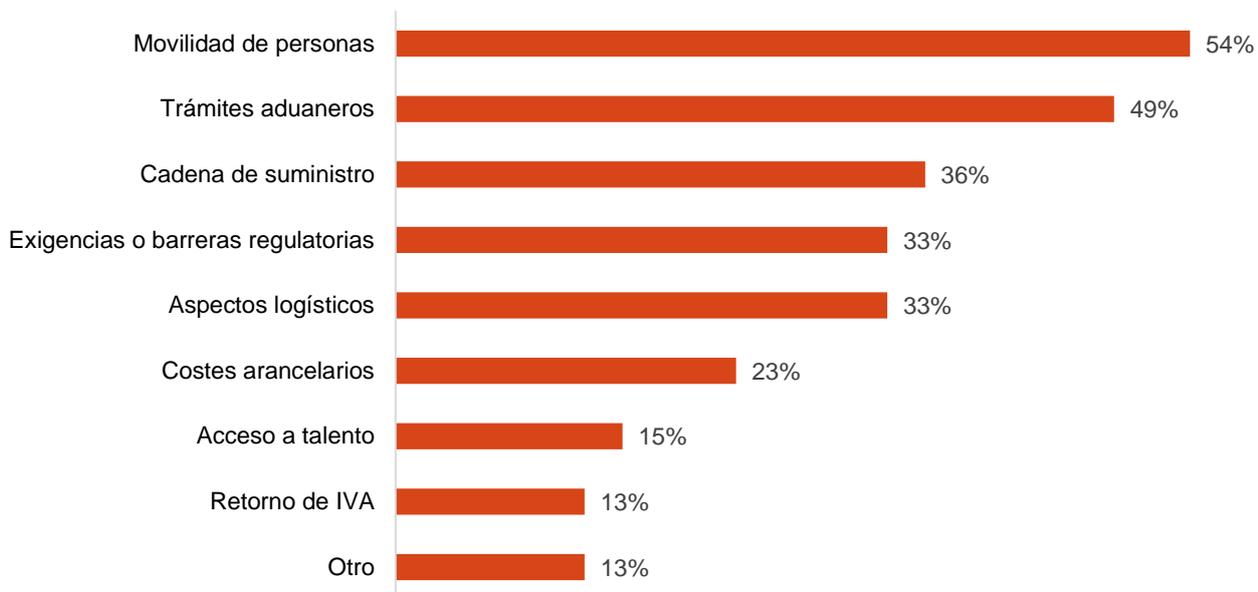


Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2017 - 2022"

Las empresas británicas encuestadas también se han expresado acerca de los aspectos que están teniendo más incidencia en la empresa tras la entrada en vigor del Acuerdo de Cooperación y Comercio. En este sentido, las principales fricciones están vinculadas con la movilidad de las personas (según el 54% de las empresas encuestadas) y los trámites aduaneros (49%). En relación con el

Barómetro del año pasado, la movilidad de las personas se consolida como el aspecto que entraña dificultades para un mayor número de empresas, mientras que se ha duplicado el porcentaje de empresas que apuntan a los trámites aduaneros como aspecto sobre el que ha tenido más impacto la salida efectiva del Reino Unido de la UE.

Impacto percibido del Acuerdo de Cooperación y Comercio UE-Reino Unido (% de empresas encuestadas)

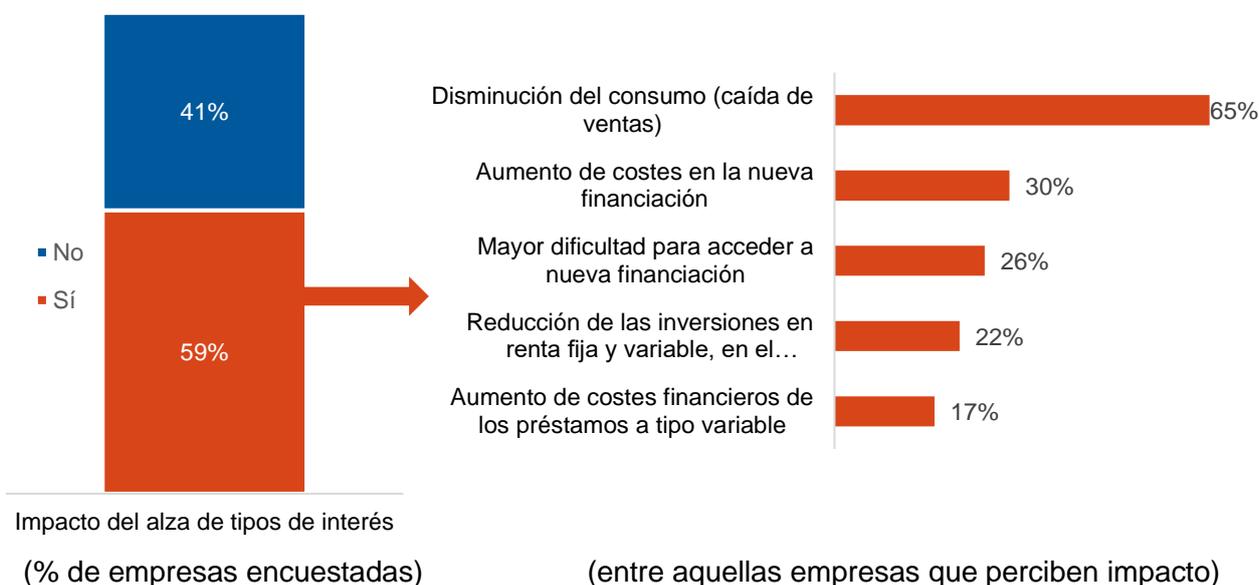


Nota: una misma empresa puede seleccionar más de un aspecto.

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022"

Con el objetivo de frenar la inflación en el área euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha incrementado los tipos de interés desde verano de 2022 (hasta el 2% a finales de octubre, su nivel más alto desde 2009). Esta medida de política monetaria está afectando de manera negativa al 59% de las empresas británicas encuestadas (aunque a finales de octubre los tipos de interés en el Reino Unido se sitúan en el 2,25%). Entre aquellas empresas que perciben el impacto de la subida de tipos, el 65% cree que provocará una reducción del consumo y, con ello, de sus ventas. Adicionalmente, un 30% de las empresas prevé un encarecimiento de los costes financieros en sus nuevas operaciones, y un 26% anticipa mayor dificultad para acceder a nueva financiación.

Impacto de la subida de tipos de interés del BCE



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022"

Con todo, a pesar del previsible deterioro del panorama económico, **la totalidad de empresas británicas que han participado en la encuesta de este Barómetro de 2022 prevén que España seguirá siendo un mercado estratégico dentro de sus operaciones globales.**

Anexo metodológico: características de la muestra de empresas

Un total de 39 empresas británicas establecidas en el mercado español han participado en la VIII edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España.

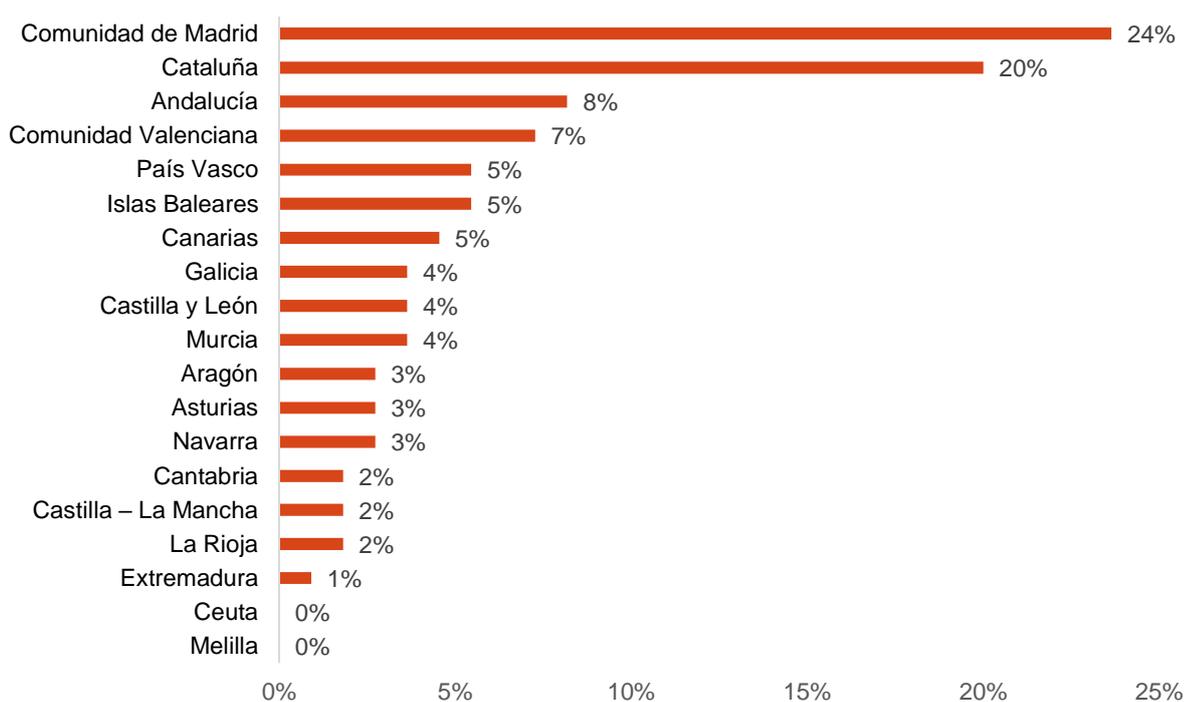
La presente edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España recoge la opinión de las empresas británicas, recaba a través de una encuesta online distribuida por la Cámara de Comercio Británica en España entre los meses de agosto y octubre de 2022. Han participado en dicha encuesta 39 empresas británicas con inversiones directas en el mercado español.

El VIII Barómetro presenta una estructura similar a la del de la edición anterior, manteniéndose como eje central la valoración del clima de negocios y las expectativas de inversión. No obstante, esta edición incorpora ciertas novedades, como la inclusión del impacto de la guerra en Ucrania y el nuevo escenario de tipos de interés, así como también se aborda la incorporación, por parte de las empresas, de políticas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (criterios ESG).

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 39 empresas participantes en la encuesta permite establecer conclusiones con un nivel de confianza del 90% y un margen de error en torno al 13%.

La distribución territorial y el perfil sectorial de las 39 empresas encuestadas es heterogénea, como se muestra en los siguientes gráficos.

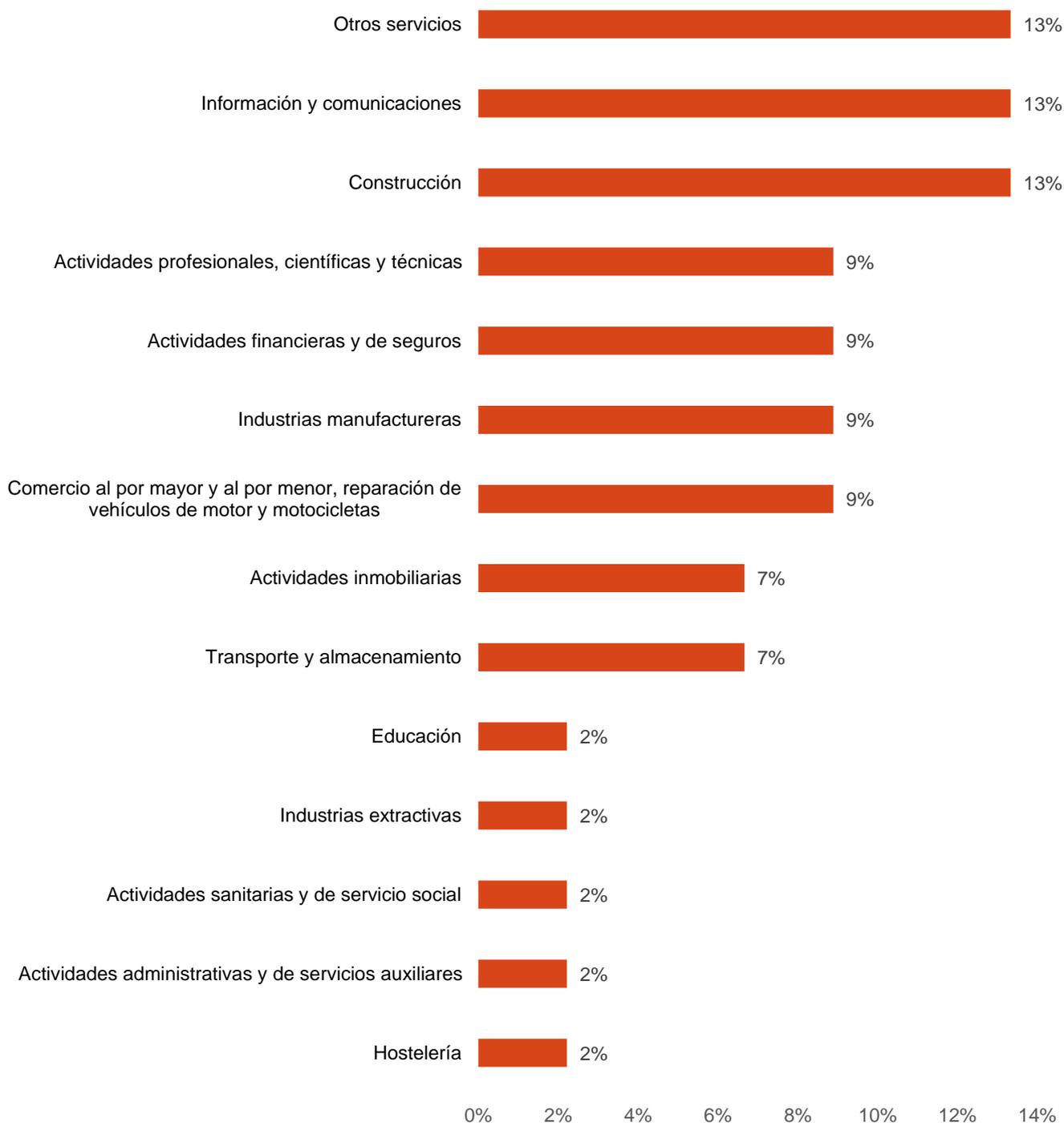
Empresas británicas por Comunidad Autónoma (% respuestas), 2022



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

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022".

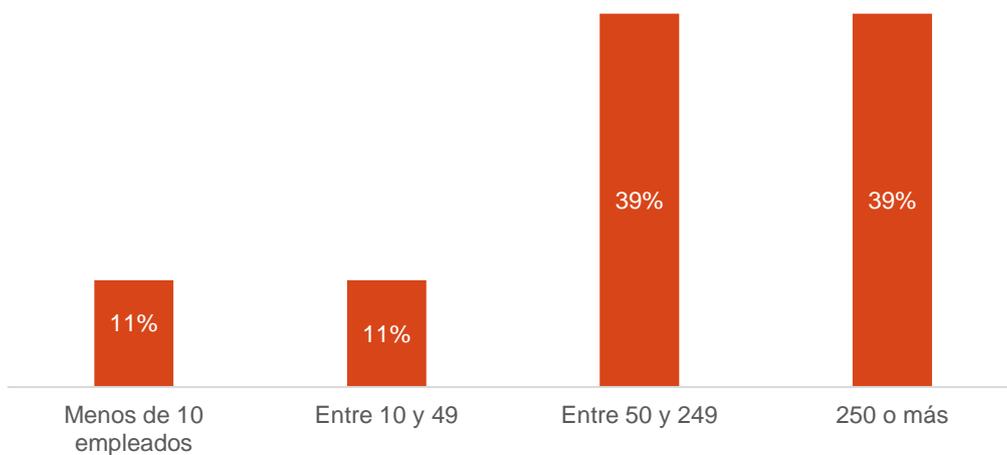
Empresas encuestadas por sector de actividad (% respuestas), 2022



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

Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022".

Empresas británicas por tamaño (% respuestas), 2022



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España, 2022".

