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

Décima edición

British Chamber of Commerce in Spain

arriva · BUNZL · DIAGEO · GSK

gleeds · HSBC · mitie · savills

Índice

Resumen ejecutivo 2
1. Contexto macroeconómico en el Reino Unido y España: Resiliencia de la actividad en un contexto de elevada incertidumbre global 4
2. Stock de IED británica en España 10
3. Stock de IED británica en España por sector 12
4. Flujos de IED británica hacia España 14
5. Flujos de IED británica hacia España por sector 17
6. Flujos de IED británica hacia España por CC. AA. 20
7. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España 23
8. Comercio exterior de bienes entre el Reino Unido y España 24
9. Perspectivas de inversión de las empresas británicas establecidas en España 27
10. *Focus groups* de empresas británicas sobre el clima inversor en España 29
Anexo 1: Comunidad de Madrid 34
Anexo 2: Cataluña 36
Anexo 3: País Vasco 38
Anexo 4: Andalucía 40
Anexo 5: Encuesta empresarial 42

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Resumen ejecutivo

- **Este Barómetro se presenta en un entorno de incertidumbre como consecuencia del aumento del proteccionismo comercial.** Pese a ello, el Reino Unido y España han sorprendido al alza en un entorno adverso. Dentro de la zona euro, España ha liderado la actividad, superando las expectativas de inicio de año y creciendo un 3,4% anual durante la primera mitad del año 2025. El acuerdo alcanzado por parte del Reino Unido con EE. UU. redujo la incertidumbre, permitiendo a la economía mantener su ritmo de crecimiento y situarse en una posición competitiva más ventajosa que la media de la Unión Europea. De cara a 2026, los riesgos geopolíticos siguen siendo elevados, siendo el principal desafío para las economías y la inversión global.

- **De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el *stock* de Inversión Extranjera Directa (IED) proveniente del Reino Unido en España creció un 4,6% anual en 2023, hasta 68.477 millones de euros.** Esto sitúa al Reino Unido como el cuarto país con mayor *stock* de IED en España, representando un 11,2% del total en 2023.

- **En 2023, el sector *Telecomunicaciones* aglutinó 9.287 millones de euros (un 13,6% del total de stock), seguido por *Suministro de energía* (6.608 millones) y *Metalurgia* (6.539 millones).** En cuanto a los sectores donde la inversión británica desempeña un papel de liderazgo, destaca la *Industria del tabaco*, en la que el Reino Unido es el primer inversor extranjero con un 83,4% del total de la IED recibida por el sector en 2023, y *Actividades postales y de correo*, sector en el que el 89,6% de la inversión extranjera proviene del Reino Unido.

- **Los flujos de IED procedentes del Reino Unido moderan en la primera mitad de 2025.** Tras un 2024 excepcional, en el que la inversión británica en España alcanzó los 12.407 millones de euros — explicado principalmente por operaciones singulares y extraordinarias—, el actual contexto de incertidumbre global, condicionado por la política económica de la administración estadounidense, ha frenado parcialmente las decisiones de inversión a nivel internacional. En el primer semestre de 2025, la inversión británica hacia España se redujo hasta los 1.077 millones de euros, situando al país en la segunda posición entre los principales inversores extranjeros.

- **En la primera mitad de 2025, y al igual que en 2024, la IED británica se concentró principalmente en *Telecomunicaciones* y *Servicios de información*, que representaron cerca del 60% del total.** En 2024, el sector de *Telecomunicaciones* recibió 5.014 millones de euros, aunque la mayoría correspondió a operaciones intragrupo, resultando en una inversión neta en el sector de 70 millones de euros. Por su parte, *Servicios de información* captó 2.515 millones, impulsado por la adquisición del portal web Idealista realizada por el fondo británico Cinven.

- **En 2025, la Comunidad de Madrid se mantiene como el principal receptor de flujos de IED británica, con más del 70% del total.** En 2024, la Comunidad de

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Madrid llegó a representar casi el 80% del total de flujos, sin embargo, en la primera mitad de 2025 la IED británica ha tenido un grado mayor de diversificación, pese a la fuerte moderación en los flujos. Cataluña se posiciona en segundo lugar con un 19%, seguida por Andalucía y la Comunidad Valenciana. Destaca un fuerte incremento en los flujos de IED británica hacia La Rioja y Galicia.

- **La inversión directa del Reino Unido en España ha contribuido a la creación y mantenimiento de más de 331.100 puestos de trabajo**, considerando el stock de inversión británica en el mercado español en 2023 (último año disponible). Estos puestos de trabajo equivalen a alrededor del 1,5% del empleo total nacional.

- **Entre enero y agosto de 2025, las importaciones de bienes desde el Reino Unido alcanzaron 7.280 millones de euros (+4,9% interanual), situándolo como octavo proveedor de España**. Destacan sectores como maquinaria, automoción, productos farmacéuticos y productos químicos. Este perfil refuerza el papel del Reino Unido como suministrador de bienes industriales y tecnológicos.

- **Las exportaciones de bienes al Reino Unido ascendieron a 17.157 millones de euros en los primeros ocho meses del año (+8,3% interanual), consolidando su posición como quinto destino comercial.** El robusto crecimiento en un entorno de elevada incertidumbre reafirma la trayectoria alcista de los últimos años. Sobresalen automoción, productos farmacéuticos, joyería y agroalimentación.

- **Las empresas británicas cuentan con buenas expectativas sobre el comportamiento de la economía española y sobre su inversión en España para 2026**. El 64 % de las compañías encuestadas declara su intención de incrementar el volumen de inversión en el mercado español el próximo año.

- **El objetivo mayoritario para mantener o ampliar la posición inversora en España se refiere a la expansión de líneas de negocio**, de acuerdo con la visión trasladada por un 72% de las empresas británicas encuestadas. Otras de las principales motivaciones empresariales para invertir en España se refieren al desarrollo de actividades de innovación y a la transformación digital.

- **Las empresas británicas mantienen sus inversiones en España a corto plazo**, pero la incertidumbre regulatoria y fiscal podría afectar sus decisiones estratégicas en el futuro.

- La gestión del talento enfrenta retos por la escasez de perfiles especializados y la falta de vivienda asequible, aunque **España se posiciona como destino atractivo para mandos intermedios**.

- **Las compañías refuerzan su compromiso con la sostenibilidad**, pero alertan sobre la falta de incentivos y la complejidad normativa, especialmente con la implementación del CBAM.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

1. Contexto macroeconómico en el Reino Unido y España: Resiliencia de la actividad en un contexto de elevada incertidumbre global

El 2025 comenzó con un incremento de la incertidumbre política y comercial sin precedentes, marcada por la política económica de EE. UU., la cual redujo considerablemente las expectativas de crecimiento para la economía mundial. Pese a esto, Reino Unido y España sorprendieron al registrar avances de la actividad mayores de lo esperado. Dentro de la zona euro, España ha liderado la actividad, superando las expectativas de inicio de año y creciendo un 3,4% anual durante la primera mitad del año. Por otra parte, el acuerdo alcanzado por parte del Reino Unido con EE. UU. logró reducir la incertidumbre, permitiendo a la economía crecer a una tasa del 1,4% interanual en el 2T25. Para el resto de 2025 y el año entrante, el proteccionismo de Trump y la incertidumbre seguirán siendo los grandes desafíos para las economías y los flujos de inversión global, pero los desafíos internos británicos –la consolidación fiscal– se mantienen.

El 2025 ha sido un año marcado por un incremento de la incertidumbre política y comercial. La política económica de EE. UU. ha llevado al arancel cobrado por este país a niveles no vistos desde comienzos del siglo XX, impulsando también el arancel global. En el plano geopolítico, los riesgos han estado contenidos, pero la extensión temporal de la guerra entre Ucrania y Rusia, junto con las exigencias de EE. UU., han generado una respuesta por parte de la UE, que se han concretado en ambiciosos planes de aumento del gasto en defensa e inversión en infraestructuras.

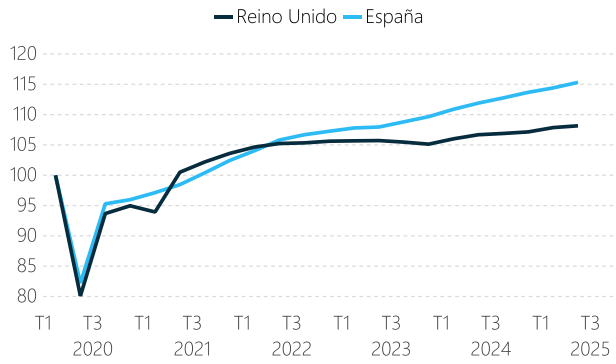
En este contexto, el crecimiento de Reino Unido en la primera mitad de 2025 ha mostrado una desaceleración gradual, pero menor a la prevista a comienzos de año. La actividad acumuló un avance del 1,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La actividad ha estado impulsada por el consumo privado y por el sector exportador, producto del adelantamiento de importaciones desde EE. UU. en el 1T25 como forma de esquivar el incremento de los aranceles. No obstante, el mercado laboral ha perdido dinamismo, con un incremento de la tasa de desempleo, producto de la disminución de las vacantes disponibles. A su vez, el incremento de los costes laborales, y los mayores precios de importación, han contribuido al incremento de la inflación, que se mantiene por encima del objetivo del Banco de Inglaterra. Por consiguiente, la autoridad monetaria ha mostrado mayor cautela que otros bancos centrales en el proceso de relajación de la política monetaria. Las perspectivas apuntan a una moderación del crecimiento, con confianzas del consumidor que se mantienen contenidas, y expectativas empresariales que no han logrado repuntar lo suficiente como para estimular más decididamente la actividad económica.

La economía española, por su parte, ha mantenido a lo largo del año un ritmo muy sólido de crecimiento, avanzando a una tasa promedio del 3,4% anual en la primera mitad del 2025 y liderando nuevamente la actividad dentro de los grandes países de la zona euro. La demanda interna sigue destacando como el principal motor de crecimiento. La moderación de la inflación y la consecuente recuperación de los salarios reales, junto con el mantenimiento de intensos

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

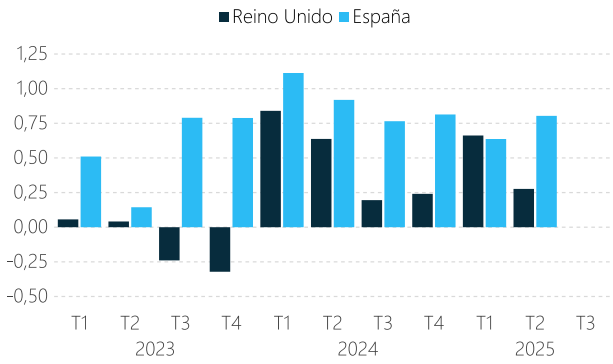
flujos migratorios, han sido los factores determinantes de la recuperación del consumo privado. En paralelo, la inversión crece a tasas elevadas, pero con un desempeño más moderado.

PIB real Reino Unido y España (índice base 100=1T20)



Fuente: Afi, Eurostat.

PIB real Reino Unido y España (% trimestral)



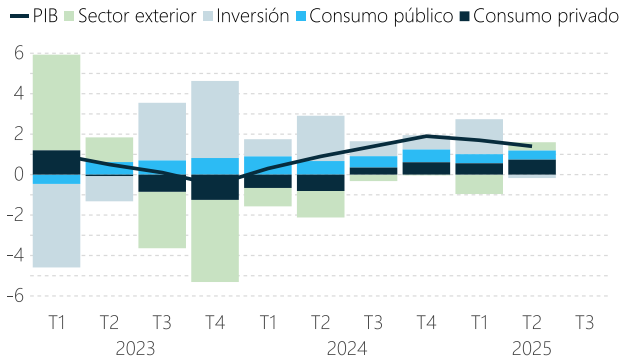
Fuente: Afi, Eurostat.

En Reino Unido, el consumo de los hogares, el gasto público y el sector exportador dieron impulso a la actividad económica durante la primera mitad de 2025. Si bien, en el segundo semestre se observó una desaceleración del consumo privado, en particular, y de la actividad económica, en general, esta moderación fue menor a la esperada inicialmente, exhibiendo la resiliencia de la economía británica frente a la elevada incertidumbre global. El PIB real avanzó 0,3% trimestral en el 2T25, superando las expectativas del Banco de Inglaterra que anticipaba un 0,1% trimestral. El consumo privado avanzó un 1,1% interanual y las exportaciones crecieron a tasas cercanas al 4% interanual en el 2T25. La inversión, por otra parte, ha mostrado un repunte en la primera parte del año, apoyada por el sector de la construcción y la inversión en maquinaria y bienes de equipo. No obstante, las expectativas del sector empresarial siguen apuntado una moderación de la actividad, particularmente en el sector industrial, pese al acuerdo comercial alcanzado con EE. UU., el cual establece un arancel del 10% para los bienes británicos, a cambio de excepciones y eliminación de tarifas para ciertos bienes estadounidenses, especialmente agrícolas.

En España, en cambio, la moderación de la inflación y un mercado laboral resiliente, la relajación de la política monetaria y los intensos flujos migratorios han sido los factores determinantes de la recuperación del consumo privado, junto con un gasto público algo más dinámico. La inversión se ha mantenido fuerte durante gran parte del año, gracias al apoyo de la inversión en bienes de equipo y una construcción que se mantiene estable. El sector exterior español contribuyó positivamente al crecimiento del PIB en la primera mitad del año, pero lo hizo de manera más moderada que en otras economías europeas, debido a la menor exposición de las exportaciones hacia EE. UU. Además, el turismo ha mantenido su fortaleza, superando las cifras de años anteriores y contribuyendo de manera significativa al crecimiento económico, aunque es previsible que modere su aportación en los próximos meses.

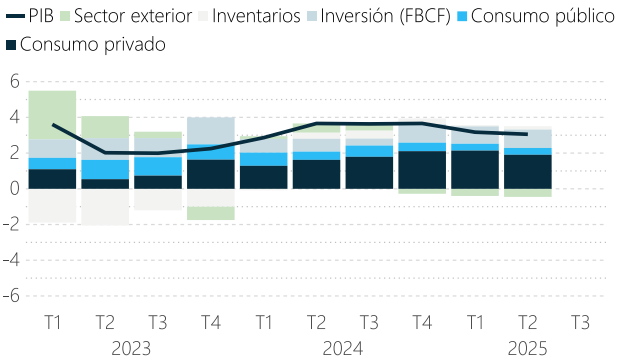
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Crecimiento del PIB en el Reino Unido (% interanual y contribuciones)



Fuente: Afi, ONS.

Crecimiento del PIB en España (% interanual y contribuciones)

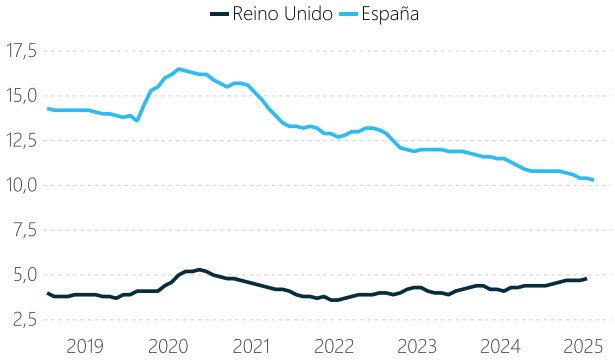


Fuente: Afi, INE.

En Reino Unido, el mercado laboral ha moderado con una disminución de las vacantes disponibles que ha llevado a la ratio vacantes-desempleo a los niveles pre-pandemia. En este entorno, la tasa de desempleo ha aumentado gradualmente desde el 4,2% a inicios del 2024 hasta 4,7% en junio del 2025. El empleo mantiene un crecimiento anual del 2%, gracias a la recuperación del empleo privado en la primera mitad del año, que alcanzó los 28,1 millones de personas en el 2T25, pese al incremento de la incertidumbre empresarial y el aumento de los aranceles por parte de la administración de Donald Trump.

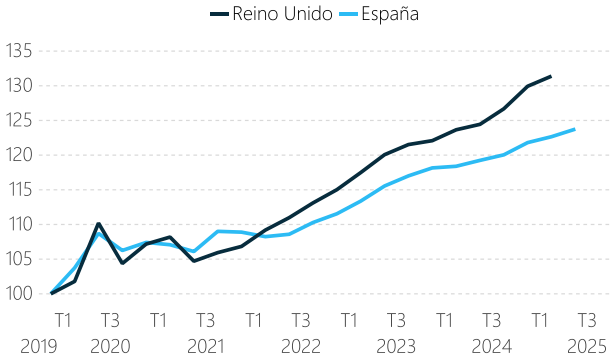
El mercado laboral español sigue destacando también por su dinamismo en 2025, con ritmos elevados de creación de empleo y un desempleo acotado (ligeramente por debajo de su nivel estructural, aunque todavía alto si se compara con otros países europeos). La tasa de paro ha descendido progresivamente desde el 12,3% al inicio del 2024 hasta el 10,3% en el segundo trimestre del presente año. La creación de empleo se aceleró en el segundo trimestre, impulsada, en parte, al aumento de la población activa extranjera y personas con doble nacionalidad. Así, la primera mitad del 2025 se consolida con aumento de la ocupación superior al 2,5% anual, consolidando la cifra de ocupados por encima de los 22,3 millones.

Tasa de paro en el Reino Unido y España (% población activa)



Fuente: Afi, OCDE.

Coste laboral en el Reino Unido y España (índice base 100 = 4T19)



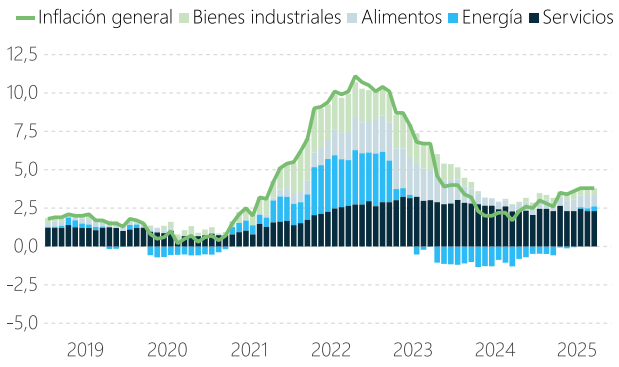
Fuente: Afi, Eurostat.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

La inflación británica ha aumentado progresivamente desde los mínimos de 2024, alcanzando un 3,8% anual en agosto de este año. Este incremento, esperado, ha sido explicado en gran medida por una aceleración de los precios de los componentes más volátiles, como alimentos y energía, pero también de los precios de los servicios, que mantienen tasas de crecimiento cercanas al 5% interanual. El aumento del salario mínimo, junto con el incremento en la contribución a la Seguridad Social y el reajuste de ciertos precios regulados, como las cuentas de agua, han influido en la persistencia inflacionista. En este contexto, el Banco de Inglaterra ha continuado con su proceso de normalización de la política monetaria, llevando el tipo de referencia al 4% en agosto, y acumulando una reducción de 125 puntos básicos desde junio de 2024, pero mostrándose cauteloso frente a la persistencia de la inflación.

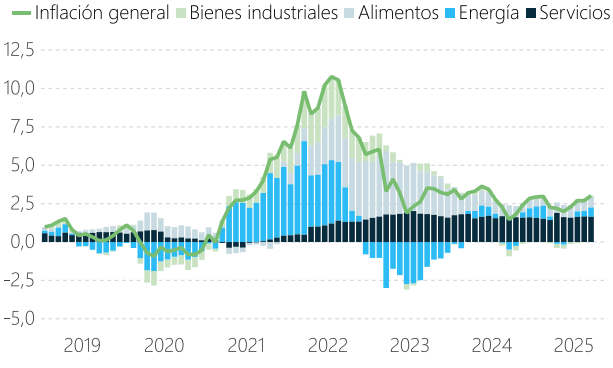
En España, la inflación continuó su proceso de moderación durante la primera mitad del año, hasta situarse transitoriamente por debajo del objetivo del 2%. Sin embargo, los datos del tercer trimestre de 2025 han confirmado una aceleración hasta el 2,9% interanual, impulsado por el componente de energía, que creció un 3,4% interanual en agosto y una inflación de servicios que se ha mantenido por encima del 3% interanual. Pese a esto, las previsiones de moderación en la inflación se mantienen, pasando del 6% de 2023 a situarse muy probablemente en el entorno del 2,0% a finales de 2025. En este entorno, el Banco Central Europeo habría finalizado su proceso de normalización monetaria, acumulando una rebaja de 200pb en la Facilidad de Depósitos y ubicándola en el 2% en junio, nivel en el que sería esperable que se mantenga en los próximos 12 meses.

Inflación por componentes en el Reino Unido (% interanual)



Fuente: Afi, ONS.

Inflación por componentes en España (% interanual)



Fuente: Afi, INE.

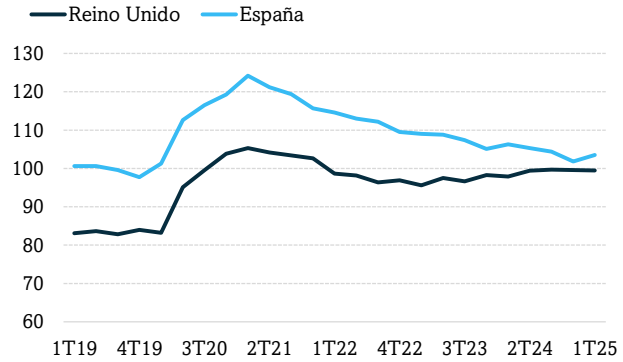
En el ámbito fiscal, el déficit del gobierno británico no ha sido reducido y se mantuvo en el 6% del PIB en 2024. El gobierno se ha comprometido a aplicar reformas para sanear las finanzas públicas (mejorando la eficiencia del estado, reduciendo la burocracia y reorientando el gasto social), a la vez que incrementar el gasto en infraestructura, vivienda asequible y defensa (para alcanzar el 3% del PIB en 2027). Así, la deuda pública se estabilizaría en los valores actuales, cercanos al 100% del PIB.

El notable crecimiento y una firme responsabilidad fiscal situaron el endeudamiento público de España en el 101,8% del PIB en 2024, cuatro puntos porcentuales por debajo del 105,2% registrado en el mismo trimestre un año atrás. España mantiene la quinta ratio más alta de

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

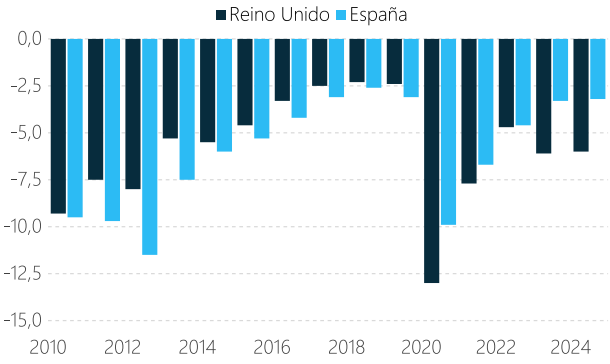
deuda pública sobre PIB entre los 27 países miembros de la Unión Europea, por detrás de Grecia (152,5% en el 1T25), Italia (137,9%), Francia (114,1%) y Bélgica (106,8%). A diferencia de Reino Unido, el diferencial de tipos de interés del bono soberano a 10 años respecto al alemán se ha reducido en 2025, manteniéndose estable alrededor del 3% durante 2025.

Deuda pública en el Reino Unido y España (% PIB)



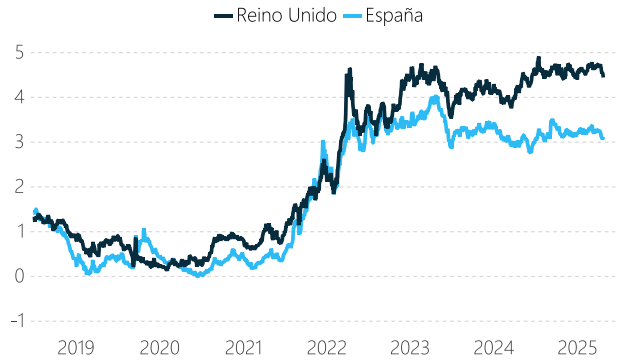
Fuente: Afi, Eurostat, ONS.

Déficit público en el Reino Unido y España (% PIB)



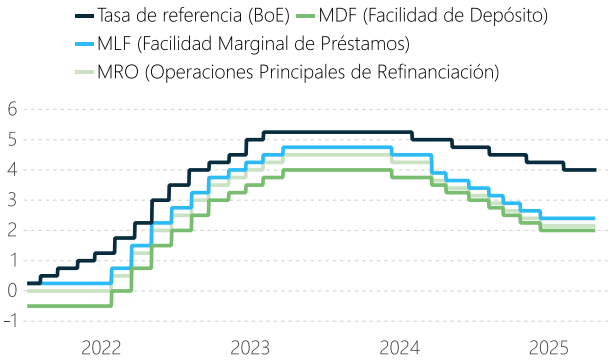
Fuente: Afi, Eurostat, ONS.

Tipo de interés soberano a 10 años en el Reino Unido y España (%)



Fuente: Afi, Banco de Inglaterra, Banco de España, Macrobond.

Tipos de interés oficial, Banco de Inglaterra y Banco Central Europeo (%)



Fuente: Afi, Banco de Inglaterra, BCE, Eurostat.

De cara al resto del año y el próximo, esperamos que la economía británica siga creciendo a un ritmo modesto. La demanda interna será el motor de la economía, la normalización del mercado laboral, con salarios creciendo a un ritmo más acotado, y una disminución gradual de la tasa de ahorro de los hogares, apoyarán al consumo privado. Sin embargo, la incertidumbre sobre las perspectivas globales y domésticas sigue siendo elevada, reduciendo la confianza empresarial y las decisiones de inversión empresarial. De esta manera, se prevé que el PIB cerrará el 2025 y 2026 con una tasa de crecimiento del PIB real cercana al 1,2% anual.

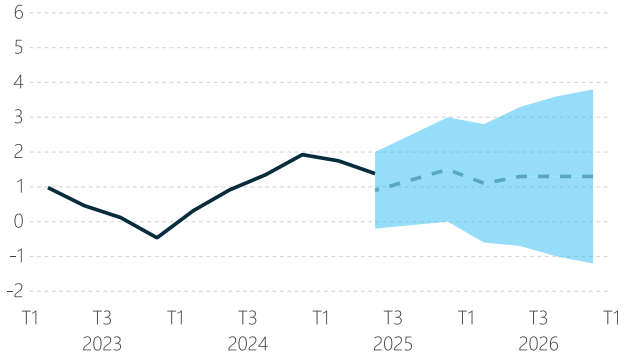
En el caso de España, se prevé un crecimiento del 2,9% anual en 2025, apoyado por la demanda interna, que continuará siendo el principal impulsor de la economía. Las condiciones financieras más acomodaticias y la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, sin olvidar el mantenimiento de flujos migratorios positivos, forman una base sólida para el buen desempeño del consumo privado. Lo que compensará el menor dinamismo de la inversión, particularmente

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

en bienes y equipo. Se espera que el sector exterior mantenga el buen dinamismo de las exportaciones de servicios, pero el crecimiento de las importaciones drenará este empuje. Para 2026, es esperable que la velocidad de crecimiento del PIB se modere hasta el 2,2% anual.

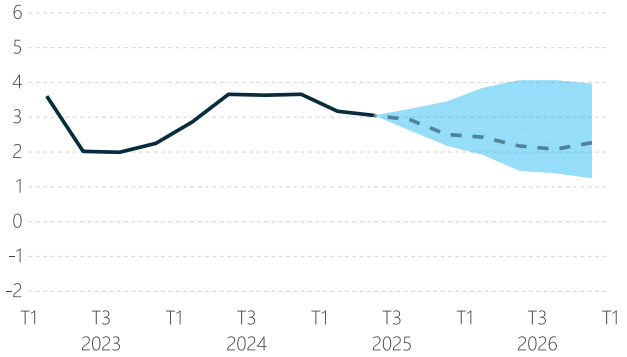
El contexto económico para el próximo año no está exento de riesgos, entre los que destacan: el aumento del proteccionismo comercial del gobierno de Trump, la desaceleración del comercio global y las tensiones geopolíticas internacionales (Ucrania y Rusia, tensiones en Oriente Medio). Estos factores representan una fuente importante de incertidumbre política y económica, además de un riesgo inflacionista.

Previsiones PIB de Banco de Inglaterra para Reino Unido (% interanual)



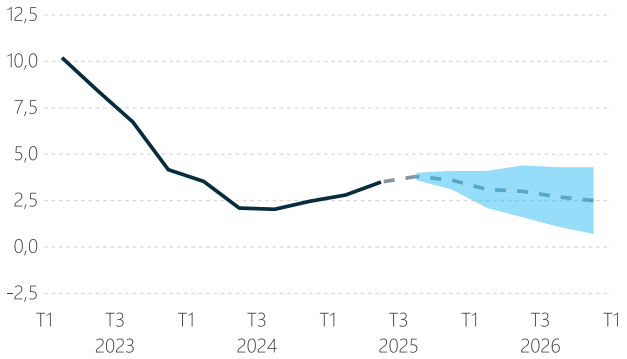
Fuente: Afi, Banco de Inglaterra.

Previsiones PIB de Afi para España (% interanual)



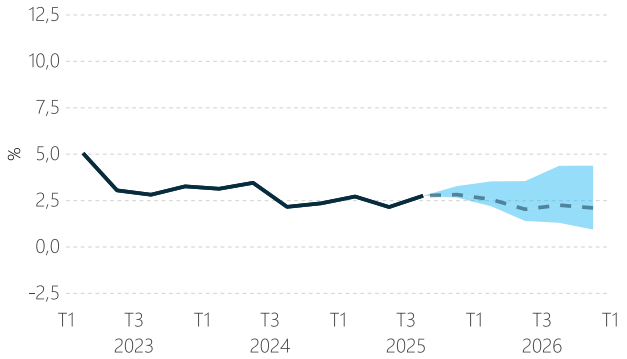
Fuente: Afi, Macrobond.

Previsiones Inflación de Banco de Inglaterra para Reino Unido (%)



Fuente: Afi, Banco de Inglaterra.

Previsiones Inflación de Afi para España (%)



Fuente: Afi, Macrobond

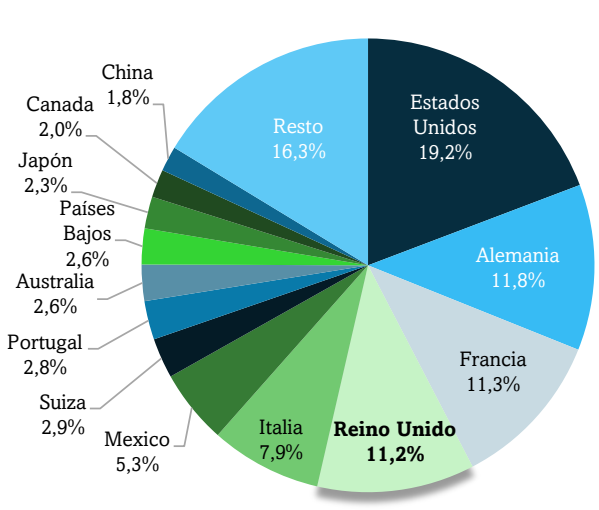
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

2. Stock de IED británica en España

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el *stock* de IED proveniente del Reino Unido en España creció un 4,6% anual en 2023, hasta 68.477 millones de euros. Esto eleva la posición inversora británica en España por encima de los niveles previos a la crisis de la Covid-19 y sitúa al Reino Unido en la cuarta posición entre los países con un mayor *stock* de IED en España, representando un 11,2% del total en 2023.

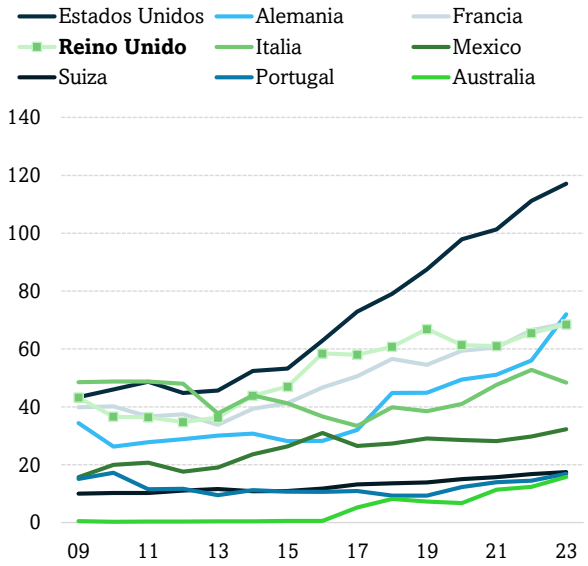
En términos agregados, el *stock* de Inversión Extranjera Directa (IED) en España creció un 5,9% anual en 2023 (frente al 7,7% registrado en 2022), hasta 608.828 millones de euros (excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros, en adelante, NO ETVE). Por su parte, la posición inversora británica en España creció ligeramente por debajo del agregado, con un incremento de un 4,6% anual en 2023, situándose en 68.477 millones de euros. Este aumento se produce tras haber repuntado un 7,4% en 2022, acumulando un crecimiento de un 12,3% en los dos últimos años y más que compensando la caída del *stock* producto de la pandemia global (-8,8% acumulado entre 2020 y 2021). Si bien la inversión proveniente del Reino Unido ha logrado retomar una senda de crecimiento en 2022, la recuperación por parte de otros países inversores, como Alemania y Francia, ha sido más intensa, relegando al Reino Unido a la cuarta posición entre los principales países inversores en España. Así, en 2023, el Reino Unido representó un 11,2% del *stock* total de IED en España, por detrás de Francia (11,3%), Alemania (11,8%) y Estados Unidos, que refuerza su primera posición en el ranking al representar un 19,4% del total del stock de IED en España.

Stock de IED entrante en España en 2023, por país de origen (% del total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Evolución histórica del _stock_ de IED en España, por país de origen (miles de millones de euros)



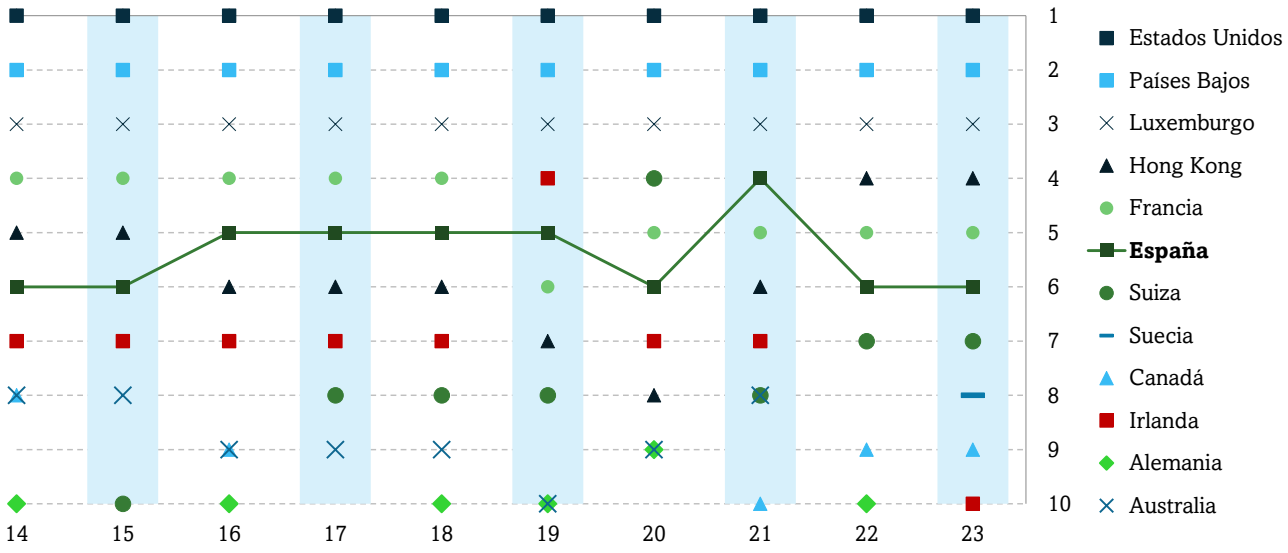
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

En términos de porcentaje sobre el total, la inversión británica representó un 11,2% del *stock* total de IED en España en 2023, lo que supone una disminución de dos décimas respecto a lo registrado en 2022 (11,4% del total). Si bien, la posición inversora del Reino Unido ha logrado recuperar niveles previos a la pandemia, el peso sobre el *stock* total se sitúa aún por debajo del 13,7% observado en 2019, explicado tanto por la desaceleración de la inversión británica como por el mayor dinamismo inversor de otros países. Históricamente, y desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro, el mayor protagonismo del Reino Unido como país inversor se documenta entre 2007 y 2008, cuando alcanzó un promedio del 17,7% del total de la IED en España. No obstante, a partir de 2017 se inició una tendencia de debilitamiento, que, con un fuerte impulso de la inversión proveniente de EE.UU., llevó la participación británica de un 14,9% en 2016 a un 11,4% en 2021 y 2022.

De acuerdo con los datos publicados por la *Office for National Statistics* (ONS), España se sitúa en la sexta posición entre los principales destinos de la inversión británica en el extranjero, con un peso del 5,0% sobre el *stock* total de IED británica en 2023 (último dato disponible). Según cifras de la ONS, el *stock* de IED británica en España creció un 4,7% anual en 2023, hasta 94.975 millones de libras. En 2021, un incremento de un 12,9% de la posición inversora británica en España elevó temporalmente la posición de España a la cuarta posición. Sin embargo, en 2022, una corrección de un 5,4% devolvió al destino a la sexta posición. Posición que mantiene en 2023.

***Ranking* de países de destino de *stock* de IED británica** (posición anual)



Fuente: Afi, Office for National Statistics.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

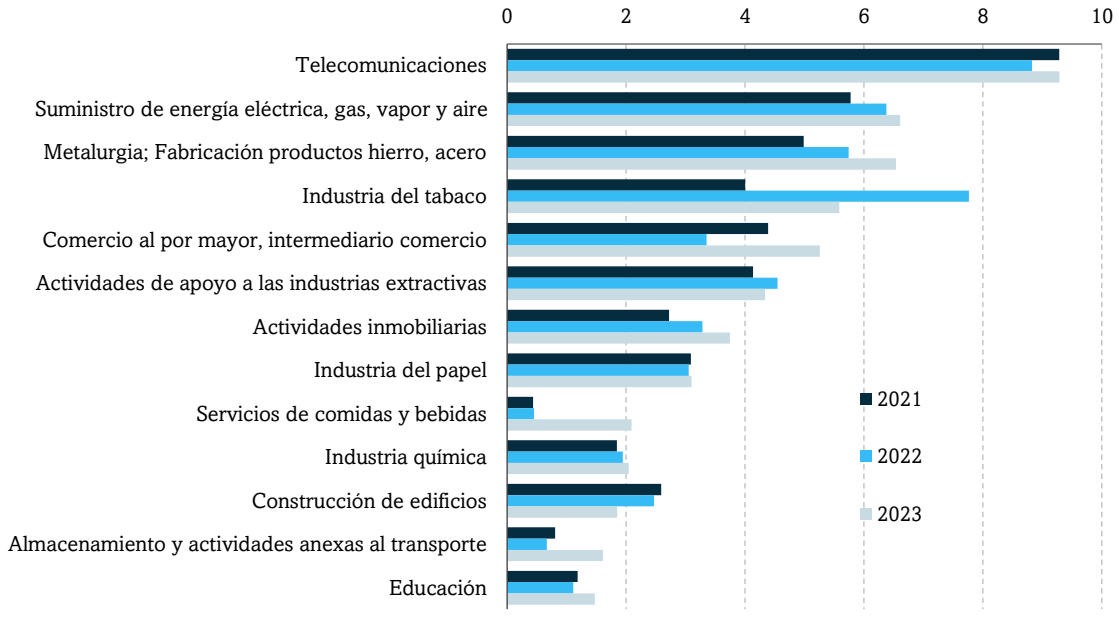
3. Stock de IED británica en España por sector

Históricamente, la IED británica en España se ha concentrado en los sectores de *Telecomunicaciones*, *Industria del tabaco* y *Metalurgia*, que en conjunto concentran el 42,6% del *stock* de inversión británica en España desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (2007). En 2023, el sector *Telecomunicaciones* aglutinó 9.287 millones de euros (un 13,6% del total de *stock*), seguido por *Suministro de energía* (6.608 millones) y *Metalurgia* (6.539 millones). En cuanto a los sectores donde la inversión británica desempeña un papel de liderazgo, destacan (i) la *Industria del tabaco*, en la que el Reino Unido es el primer inversor extranjero (con un 83,4% del *stock* total en 2023), y (ii) *Actividades postales y de correo*, ya que el 89,6% de la inversión extranjera en ese sector es de origen británico.

Históricamente, el principal sector destinatario de IED británica en España ha sido *Telecomunicaciones*, que acumula un 23,6% del *stock* total de IED británica desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos (2007).

En 2023, la inversión en el sector *Telecomunicaciones* creció un 5,2% anual, hasta 9.287 millones de euros, de los cuales un 80% fueron dirigidos a *Telecomunicaciones inalámbricas*. Así, el sector *Telecomunicaciones* representó en 2023 un 13,6% del total de *stock* de IED británica en el país (68.477 millones de euros). En segundo lugar, la inversión en *Suministro de energía* creció un 3,6% anual, hasta 6.608 millones de euros, impulsada principalmente por la *Distribución de energía eléctrica*.

***Stock* de IED proveniente del Reino Unido en España por sector, 2021, 2022 y 2023**
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

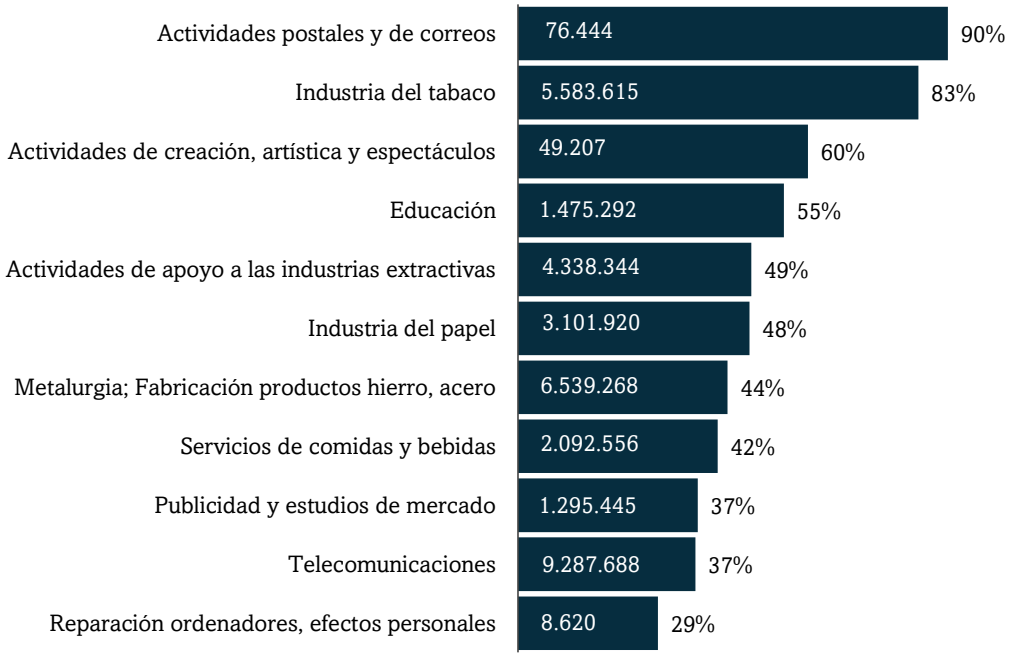
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Por su parte, los sectores de *Industria del tabaco* y de *Metalurgia* también presentaron un crecimiento respecto al año anterior, con un incremento de un 3,6% y 13,8% anual, respectivamente. En el caso del sector *Metalurgia*, el aumento se concentró en *la Producción de plomo, zinc y estaño*, que registró una inversión excepcional por 1.104 millones de euros en 2023. En contraste, la *Industria del tabaco* sufrió una reducción del 28,1%, pasando de 7.764 millones de euros en 2022 a 5.583 millones en 2023. En cuanto a los sectores que mostraron un mejor desempeño, destaca *Comercio al por mayor,* que aumentó un 56,8% anual, hasta 5.259 millones de euros en 2023, representando un 7,7% del *stock* de IED británica.

Al analizar la relevancia del Reino Unido como país inversor en España, destaca en primer lugar, *Actividades postales y de correos*, que representa el 89,6% de la inversión extranjera en el sector, con 76 millones de euros en 2023. En segundo lugar, y con un volumen de inversión más significativo, la inversión británica en la *Industria del tabaco* representó un 83,4% de la IED en 2023, con 5.583 millones de euros.

Respecto a los otros dos sectores que concentran un mayor volumen de inversión proveniente del Reino Unido, destaca *Telecomunicaciones* por ser el sector en el que Reino Unido es el primer país inversor, con un 37% de la IED en el sector español en 2023, por delante de Francia (28% del total) y Estados Unidos (25,4% del total). Asimismo, el Reino Unido lidera la inversión extranjera en el sector de *Metalurgia*, con un *stock* de 6.539 millones de euros, equivalente al 44% del total de IED en el sector en 2023, del cual 5.373 millones de euros corresponden a la *Fabricación de productos básicos de hierro y acero*.

Porcentaje que representa el *stock* de IED británica en España sobre el total de IED española por sector y volumen final en 2023 (%, miles de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

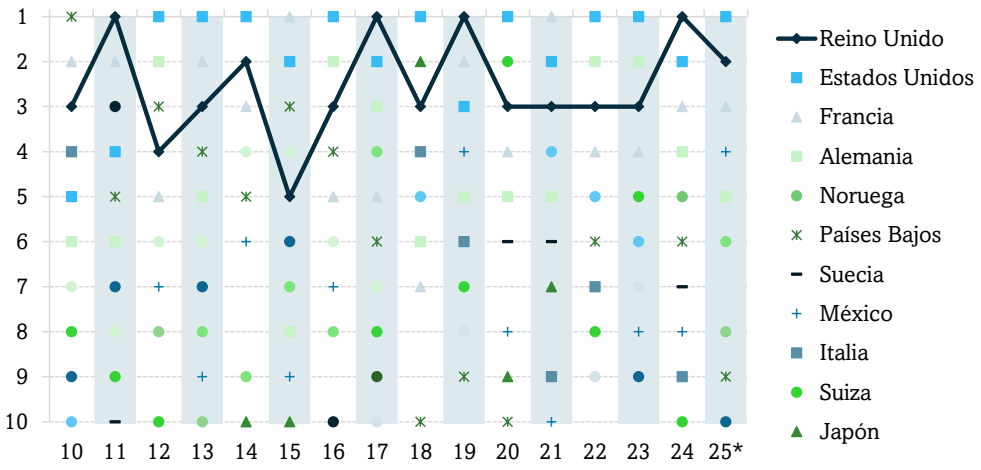
4. Flujos de IED británica hacia España

Los flujos de IED británica en España registraron en 2024 un volumen excepcional de 12.407 millones de euros, equivalente al 31,9 % del total nacional e impulsados por operaciones puntuales de gran tamaño. En 2025, en un contexto de creciente incertidumbre global, los flujos británicos muestran una moderación, aunque el Reino Unido se mantiene como el segundo mayor inversor en España. Con un perfil productivo y baja exposición a estructuras ETVE, la IED británica muestra un compromiso sostenido con la economía española y una presencia estable en sectores estratégicos.

En 2024, los flujos de inversión extranjera directa (IED) del Reino Unido en España alcanzaron 12.407 millones de euros, lo que representa el 31,9 % del total nacional. Este volumen —más de tres veces el registrado en 2023— respondió principalmente a operaciones singulares de gran envergadura, especialmente en *Telecomunicaciones*. En 2025, la guerra arancelaria iniciada por la administración Trump ha incrementado la incertidumbre global y moderado flujos globales de inversión, dinámica de la que España no ha sido ajena. En este contexto, la IED británica sumó 1.077 millones de euros en el primer semestre del año, una caída frente al extraordinario primer semestre de 2024, pero un aumento del 56,6 % respecto al mismo periodo de 2023, manteniendo la tendencia positiva exhibida en los últimos años. Con ello, el Reino Unido se posiciona como el segundo mayor inversor en España, solo por detrás de Estados Unidos (1.442 millones de euros).

Históricamente, el Reino Unido ha sido uno de los principales inversores productivos en España. Desde 1993, acumula 107.127 millones de euros, equivalentes al 16,9% del total de flujos de IED entrantes, seguido por Estados Unidos (94.387 millones) y Francia (72.461 millones). En la última década, el Reino Unido ha mantenido una posición constante entre las tres economías con mayor volumen anual de inversión en el país.

Ranking de flujos anuales de IED en España, por año y país emisor (2010-1S25) (excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros)



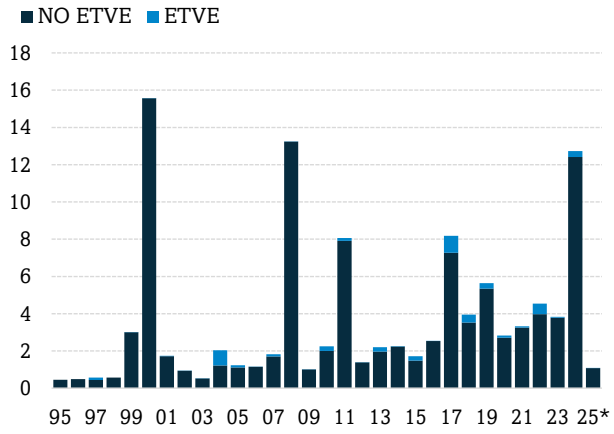
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. *Datos de 2025 corresponden al primer semestre.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

La naturaleza de la inversión británica en España es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que, en su gran mayoría, no es ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), esto es, inversión cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior y no para beneficiarse de un régimen fiscal especial. Entre 1993 y el primer semestre de 2025, el 95,6% de los flujos británicos correspondieron a inversión No ETVE, lo que refleja un compromiso inversor orientado a la actividad económica y no meramente financiero o fiscal.

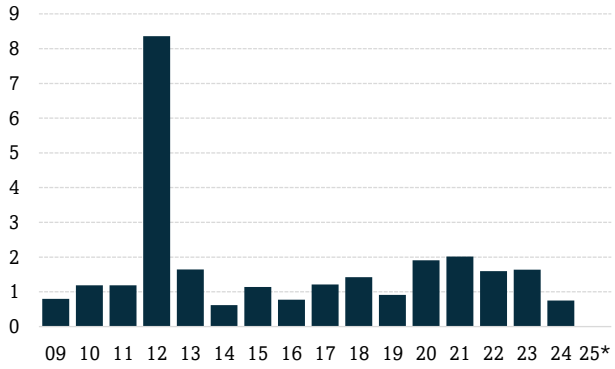
Desde 2008, la Secretaría de Estado de Comercio publica datos sobre reinversión de beneficios de empresas extranjeras en España. En el período entre 2008 y 2024, el Reino Unido acumula reinversiones de beneficios por 28.212 millones de euros, situándose como la cuarta principal economía en términos de volumen de reinversión. Se sitúan por delante Alemania (con 32.404 millones de euros), Francia (42.229 millones) y Estados Unidos (50.952 millones). En 2024, la reinversión de utilidades de empresas británicas en España alcanzó los 748 millones de euros.

Flujos de IED británica hacia España, por categoría ETVE (miles de millones euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Reinversión de beneficios de empresas británicas en España (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

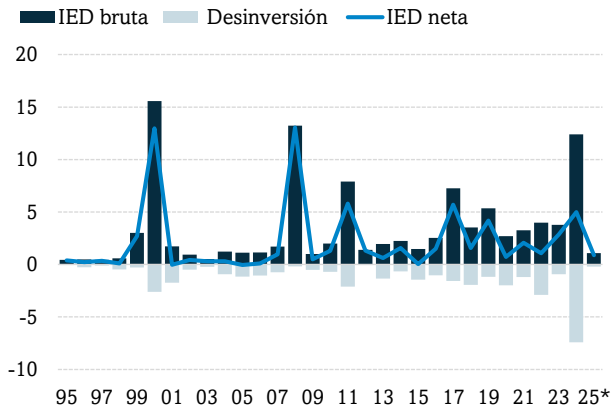
Con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, se pueden utilizar los flujos de inversión neta para identificar las desinversiones. En 2024, estas alcanzaron 7.415 millones de euros, concentradas principalmente en el sector de *Telecomunicaciones* (4.970 millones). Esta magnitud puede explicarse por la operación corporativa entre Vodafone Group y Zegona Communications, ambas con sede en el Reino Unido. En 2024, Vodafone completó la venta de su filial española a Zegona por un importe cercano a los 5.000 millones de euros, lo que estadísticamente se contabilizó como una retirada de capital británico. Aun así, la inversión neta británica en España se situó en 4.991 millones de euros, un 74,7% más que en 2023, lo que consolida el interés inversor británico en el mercado español.

Adicionalmente, desde 2024, la Secretaría de Estado de Comercio provee la descomposición de los flujos de IED por tipo de inversión. Destaca en el segundo trimestre de 2024 un volumen de financiación intragrupo por 3.575 millones de euros, concentrado principalmente en el sector

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

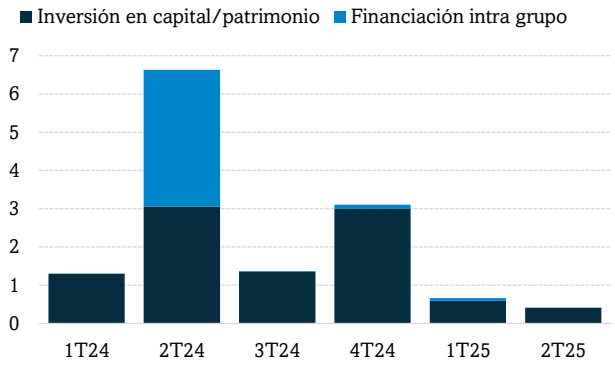
de *Telecomunicaciones* (3.325 millones de euros), importe probablemente asociado a la operación corporativa entre Vodafone Group y Zegona Communications descrita previamente. Este tipo de financiación se refiere a transferencias de capital o préstamos entre empresas de un mismo grupo empresarial, generalmente entre la matriz y sus filiales, para financiar operaciones internas o procesos de reestructuración empresarial.

Flujos de IED británica hacia España, bruta y neta (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos de IED británica hacia España por tipo de inversión (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

5. Flujos de IED británica hacia España por sector

La inversión británica en España presenta una amplia diversificación sectorial, aunque dos sectores concentran el 38% de los flujos acumulados entre 1993 y el primer semestre de 2025: *Telecomunicaciones* (21,2%) y *Comercio al por mayor* (16,9%). En 2024, los flujos brutos hacia *Telecomunicaciones* ascendieron a 5.014 millones de euros (40,3% del total), impulsados por operaciones de financiación intragrupo. El segundo sector más relevante fue *Servicios de información* con 2.515 millones (20,3% del total), asociada a la adquisición por parte de Cinven del 70% de Idealista, la plataforma inmobiliaria. En la primera mitad de 2025 estos dos sectores mantienen su relevancia, concentrando más del 70% de los flujos de IED británica en España, pese a la fuerte moderación observada en los flujos de inversión.

En 2024, los flujos de IED provenientes del Reino Unido ascendieron a 12.407 millones de euros, de los cuales un 60,9% se concentraron en dos sectores de la economía española. En primer lugar, destaca el sector de *Telecomunicaciones*, especialmente el subsector de *Telecomunicaciones inalámbricas*, que recibió 5.000 millones de euros brutos (40,3% del total), impulsado por operaciones corporativas intragrupo de gran escala. Este mismo sector concentró también el grueso de las desinversiones británicas, que alcanzaron 4.970 millones de euros, como resultado de la operación entre Vodafone Group y Zegona Communications. En dicha operación, Vodafone —empresa británica— vendió su filial española a Zegona, también con sede en el Reino Unido, por un importe cercano a los 5.000 millones de euros. Aunque la transacción implicó una transferencia de activos entre dos compañías británicas, desde el punto de vista estadístico se contabilizó como una retirada de capital del país, lo que dejó la inversión neta en el sector en apenas 70 millones de euros.

El segundo sector más relevante en 2024 fue *Servicios de información,* en particular el subsector de *Portales web*, con 2.515 millones de euros (20,3% del total). Este flujo de inversión excepcional estuvo vinculado principalmente a la adquisición por parte de Cinven (con sede en el Reino Unido), de una participación significativa en Idealista, la principal plataforma digital del sector inmobiliario en el sur de Europa. Esta operación reforzó la posición del capital británico en el ecosistema tecnológico y digital español.

El sector de la *Industria de la alimentación* ocupó el tercer lugar, con 852 millones de euros (6,9% del total), lo que refleja una tendencia ascendente y un interés sostenido de los inversores británicos por el sector agroalimentario español, particularmente en empresas orientadas a exportación y productos de valor añadido.

El resto de los sectores mostró, en general, flujos positivos en comparación con ejercicios previos, destacando la recuperación en *Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería* y *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire*. En conjunto, la composición sectorial de la IED británica en 2024 evidenció una elevada concentración en servicios digitales y telecomunicaciones, acompañada de una reestructuración de capital derivada de operaciones corporativas de gran escala, reflejando el dinamismo del capital británico en España.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Flujos brutos de IED británica hacia España, por sector y año (2019-1S25)
(miles de euros)

Sector	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1S25
Telecomunicaciones	109.359	727.451	38.592	99.674	182.591	5.041.721	187.692
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor	247.246	46.111	251.785	527.290	1.838.959	299.013	688
Servicios de información	67.495	26.699	193.427	5.435	504	2.515.128	396.340
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	40.277	252.518	547.771	1.183.490	34.943	590.192	23.486
Industria del papel	1.647.659	322.656	21.736	-	97	128.672	
Industria de la alimentación	137.172	388.759	130.632	278.967	-	852.135	
Actividades inmobiliarias	107.988	112.590	143.173	254.996	325.915	173.784	69.239
Industria química	629.967	166.653	109.827	6	53.011	104.121	7.000
Educación	682.654	2.705	30.054	33.274	161.494	28.974	37.759
Servicios técnicos arquitectura e ingeniería	4.028	6.763	1.222	75.539	8.147	729.544	67.971
Publicidad y estudio de mercado	702.261	64.279	68.412	1.979	3.045	1.576	2.920
Actividades administrativas de oficina	39.010	4.929	621	362.091	4.885	333.535	66.179
Servicios de comidas y bebidas	4.248	16.123	677.924	14.691	63.400	9.419	17
Programación, consultoría, otras actividades relacionadas	8.205	56.938	20.627	102.754	55.298	304.913	17.549
Construcción de edificios	93.734	13.206	61.525	59.034	38.750	200.263	31.049
Actividades auxiliares a los sevicios financieros	14.522	133.590	118.873	86.125	71.416	5.458	440
Fabricación de productos farmacéuticos	-	1.644	24.004	25.921	-	280.309	
Fabricación de bebdias	1.404	3.299	152.260	5.737	42.050	118.335	
Actividaes sanitarias	2.773	25.646	213.696	20.859	44.705	3	4
Comercio al por menor, excepto vehículos de motor	14.678	3.032	22.643	1.720	219.651	37.406	7.033
Actividades de alquiler	35.094	6	11	10.428	190.079	1.393	21.006
Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension	22.179	55.066	75.383	39.649	1.773	13.671	30.178
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	50.029	62.385	57	5.089	2.522	30.413	52.638
Otros	686.947	215.084	349.096	781.449	438.279	607.231	58.156

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

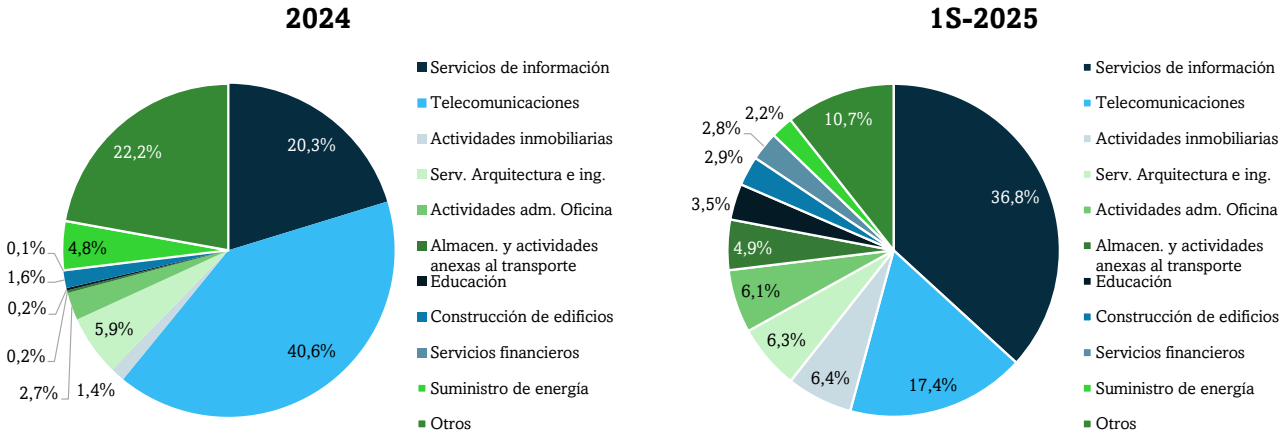
En la primera mitad de 2025, la distribución de los flujos de IED británica se ha mantenido relativamente estable, pero la moderación se ha materializado de forma transversal. El sector de *Servicios de información* se ubica a la primera posición con un 37% del total del flujo con inversiones equivalentes a 396,4 millones de euros, pero se materializa una caída del 84,2% respecto a lo observado en 2024. A su vez, el sector *Telecomunicaciones* pasa a la segunda posición, exhibiendo una reducción del 96% en los flujos, si comparamos la primera mitad de 2024 respecto a lo observado en el primer semestre de 2025 (187,7 millones de euros).

El sector de actividades inmobiliarias es uno de los que menores retrocesos ha mostrado durante la primera mitad de 2025. Los flujos de IED británica alcanzaron 70 millones de euros, un 28% menos de lo observado en el mismo periodo del año anterior, pero que le permite ubicarse en la tercera posición. Lo sigue, el sector *de servicio técnico de arquitectura e ingeniería con inversiones* equivalentes a 66 millones de euros.

En términos generales, observamos que la desaceleración global de los flujos de inversión se ha materializado de forma transversal en las inversiones británicas dentro de los diferentes sectores de la economía española.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Distribución de los flujos de IED británica: 2024 versus 1S-2025 (% del total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

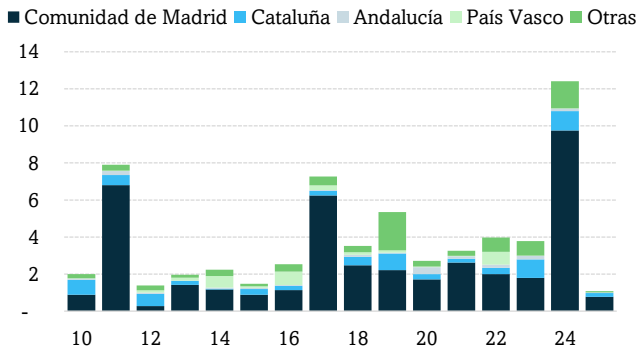
6. Flujos de IED británica hacia España por CC. AA.

En 2024, la inversión británica en España reforzó la concentración territorial histórica, con la Comunidad de Madrid absorbiendo el 78,6% del total de flujos, especialmente en los sectores de *Telecomunicaciones* y *Servicios de información*. Cataluña se posicionó en segundo lugar con un 8,5%, seguida por el Principado de Asturias, que registró un flujo excepcional vinculado al sector energético. Esta distribución refleja, tanto el peso histórico de Madrid y Cataluña, como el creciente interés por regiones con potencial en transición verde e industrial. No obstante, los datos del primer semestre de 2025, muestran un grado mayor de diversificación, con mayor ponderación de los flujos de IED británica en Cataluña, Andalucía y Comunidad Valenciana, junto con nuevas inversiones en La Rioja y Galicia.

Desde el inicio de los registros estadísticos (en 1993), la Comunidad de Madrid (76.879 millones) y Cataluña (10.312 millones) han absorbido conjuntamente más del 80% del total de flujos británicos.

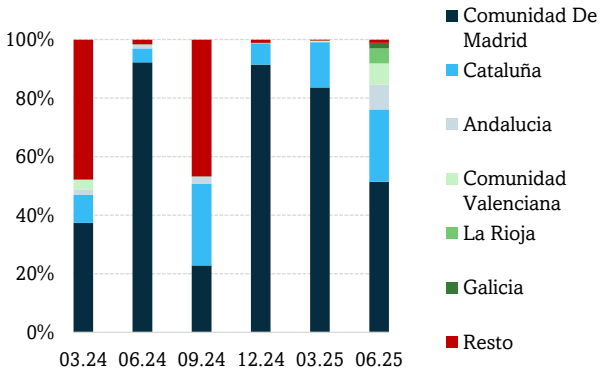
En 2024, los flujos de IED procedentes del Reino Unido hacia España alcanzaron un total de 12.407 millones de euros, con una notable concentración en la Comunidad de Madrid, que recibió 9.759 millones de euros (78,6% del total nacional). En segundo lugar, Cataluña registró flujos de inversión por 1.049 millones de euros (8,5% del total), seguido por el Principado de Asturias, que recibió 486 millones de euros (3,9% del total). En la primera mitad de 2025 la IED británica ha tenido un grado mayor de diversificación, pese a la fuerte moderación en los flujos. Madrid se mantiene como el principal receptor con cerca del 70%, y Cataluña se posiciona en segundo lugar con un 19%, seguida por Andalucía y la Comunidad Valenciana. Destaca un fuerte incremento en los flujos de IED británica hacia La Rioja y Galicia.

Flujos brutos de IED británica hacia España, por CC. AA. y año (2010-1S25)
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos brutos trimestrales de IED británica hacia España, por CC. AA. y año (2024-1S25)
(%)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

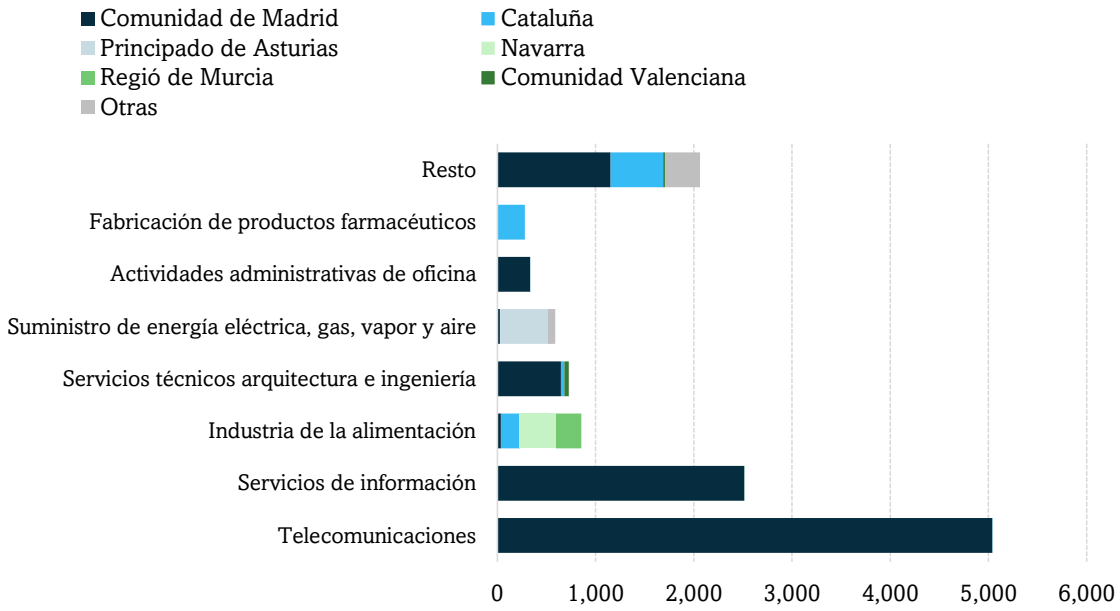
En 2024, la Comunidad de Madrid concentró la inversión en los dos sectores más relevantes: *Telecomunicaciones* (5.039 millones) y *Servicios de información* (2.514 millones), que en conjunto

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

representaron el 60,9% de los flujos brutos procedentes del Reino Unido. En paralelo, la *Industria de la alimentación* mostró una mayor dispersión territorial: de los 852 millones invertidos, Navarra captó el 43,1%, Murcia el 29,9% y Cataluña el 22,8%.

Destaca el caso del Principado de Asturias, que recibió 486 millones de euros en 2024, frente a un promedio de 10 millones anuales entre 2020 y 2023. Esta inversión se concentró en el sector de *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire*, equivalente al 82,4% del total nacional de inversión en ese sector. Este flujo excepcional estaría vinculado a iniciativas de transición verde y procesos de reconversión industrial en la región, que han atraído capital destinado a infraestructuras energéticas sostenibles y proyectos de transición ecológica.

Flujos brutos de IED británica hacia España, por CC. AA. y sector en 2024
(millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

La IED británica en España presenta una concentración sectorial diversa según la comunidad autónoma, reflejando las particularidades económicas y productivas de cada región. En la Comunidad de Madrid, la inversión muestra una estructura relativamente diversificada, con el sector de *Telecomunicaciones* en primer lugar, equivalente al 17,8% del total de flujos recibidos en los últimos 15 años. Le sigue el sector de *Actividades de apoyo a las industrias extractivas*, con un 9,9%, principalmente asociado a actividades de extracción de petróleo y gas natural. Otros sectores con participación relevante incluyen el *Transporte aéreo de pasajeros*, los *Servicios financieros* y los *Servicios de información*, lo que refuerza el posicionamiento de Madrid como centro tecnológico, logístico y financiero a nivel internacional.

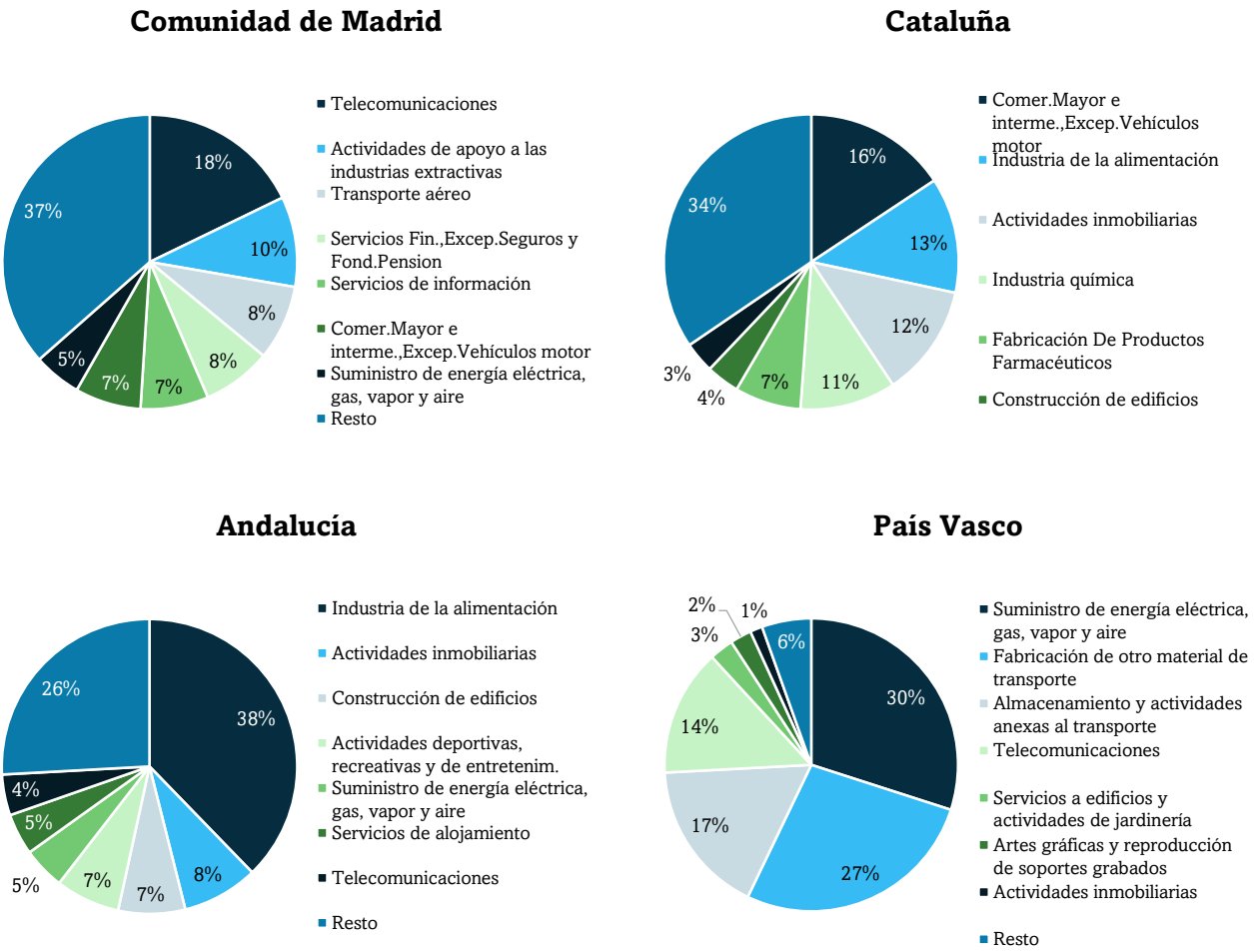
También con una estructura de inversión británica diversificada, encontramos a Cataluña, aunque el *Comercio mayorista e intermediario* representa el 15,7% de la inversión británica en la región en los últimos 15 años, reflejando su papel como nodo logístico y comercial en el Mediterráneo. La *Industria de la alimentación* ocupa el segundo lugar con un 12,7%, seguida

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

por la *Industria química* y la *Fabricación de productos farmacéuticos*, lo que refleja una estrategia orientada a sectores manufactureros de alto valor añadido.

En Andalucía, la inversión se ha dirigido principalmente a la *Industria de la alimentación* (37,8%), impulsada por una fuerte entrada de capital en 2024 por valor de 486 millones de euros, equivalente al 71,3% del total acumulado en el sector en los últimos 15 años. Por su parte, el País Vasco presenta una mayor concentración sectorial, con tres sectores que en conjunto reciben el 74,2% de los flujos de IED británica: *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (30%), *Fabricación de otro material de transporte* (27,2%) y *Almacenamiento y actividades anexas al transporte* (17%).

Distribución de los flujos de IED británica acumulados por sector en las principales CC. AA., 1993-1S2025 (% del total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

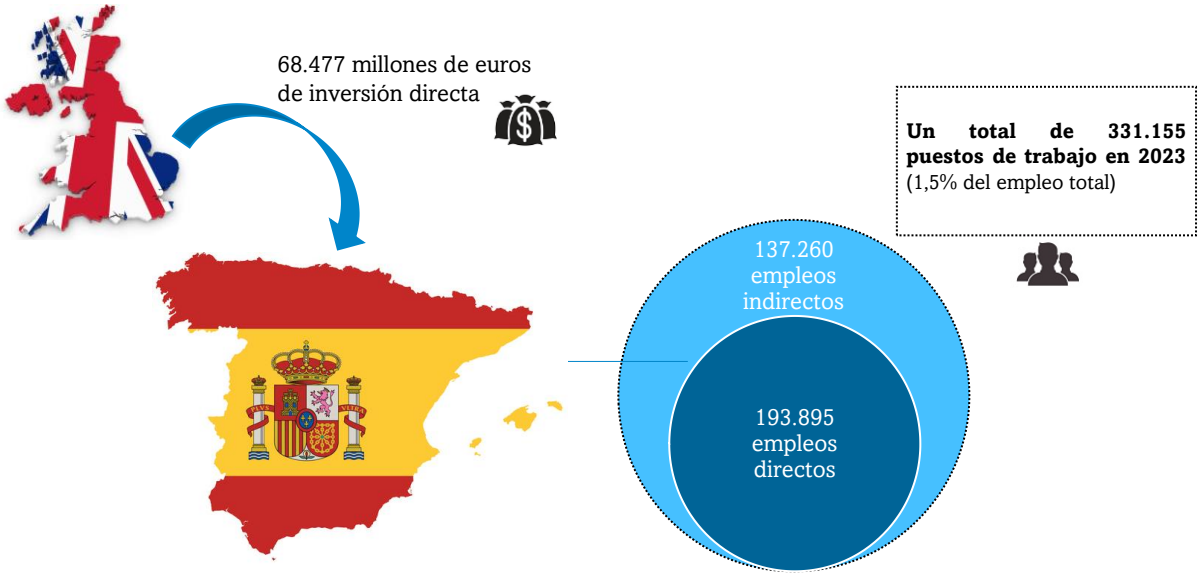
7. Efectos sobre el empleo de la IED británica en España

La inversión directa del Reino Unido en España ha contribuido a la creación y el sostenimiento de más de 331.100 puestos de trabajo, es decir, alrededor del 1,5% del total del empleo en el país.

La Inversión Extranjera Directa (IED) procedente del Reino Unido se estima que ha contribuido a generar más de 331.100 puestos de trabajo (equivalentes a jornada completa, EJC) en el mercado español, en 2023; una cifra que representa el 1,5% del empleo en España.

Del total de puestos de trabajo generados por la IED británica en España durante 2023, alrededor de 132.260 tienen la consideración de 'empleos directos'. A ellos se suman los más de 193.895 'empleos indirectos', generados como consecuencia de los 'efectos de arrastre' ejercidos por las empresas británicas establecidas en España sobre otras empresas de su cadena de suministros de bienes y servicios en territorio español.

Puestos de trabajo generados por la IED británica en España, 2023
(número de empleos directos e indirectos)



Nota: a diferencia de anteriores ediciones de este Barómetro, el impacto indirecto ha sido estimado considerando los efectos de arrastre de cada sector destinatario de la inversión británica (en vez de tomar una media del conjunto del tejido productivo), a partir del stock de empleo directo por rama de actividad.

Fuente: Afi, a partir de Secretaría de Estado de Comercio y Tablas Input-Output de la Contabilidad Nacional (INE, 2021).

La contribución de la IED británica al mercado de trabajo nacional ha sido, en 2023, un 26,9% superior a la registrada en 2022, un crecimiento significativamente superior al incremento del 4,6% en el stock de inversión británica, que alcanzó los 68.477 millones de euros. Este incremento del empleo está determinado por la composición sectorial del *stock* inversión y la productividad de los sectores en los que han variado las inversiones netas en el último año.

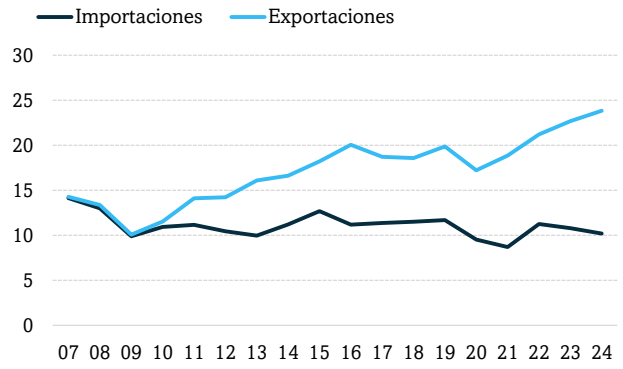
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

8. Comercio exterior de bienes entre el Reino Unido y España

En 2025, el comercio bilateral entre España y el Reino Unido mantiene su volumen. En los ocho primeros meses del 2025, el volumen exportador de bienes españoles hacia el Reino Unido alcanzó 17.157 millones de euros, con un crecimiento interanual del 8,3%, mientras que las importaciones se situaron en 7.280 millones, lo que arroja un superávit comercial superior a los 9.870 millones de euros.

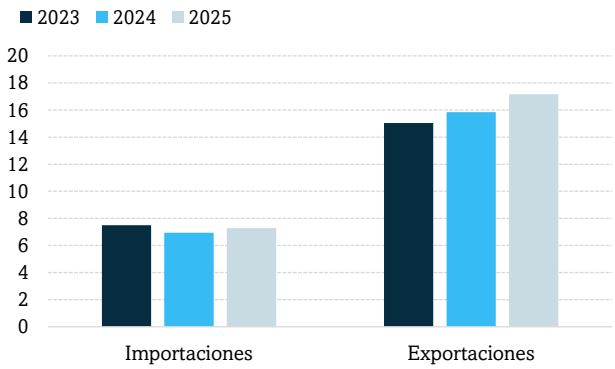
Durante los ocho primeros meses de 2025, las exportaciones españolas de bienes al Reino Unido alcanzaron 17.157 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 8,3% respecto al mismo periodo de 2024. Este comportamiento resalta en un entorno de elevada incertidumbre global y consolida la tendencia al alza iniciada en 2021, con un crecimiento acumulado del 38,4% entre 2020 y 2024. Por el lado de las importaciones, España adquirió bienes desde el Reino Unido por un total de 7.280 millones de euros hasta agosto, con un incremento más moderado del 4,9% interanual, en línea con la evolución estable de los últimos quince años.

Comercio exterior de España con el Reino Unido (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Comercio exterior de España con el Reino Unido de enero a agosto, 2023-2025 (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Desde la perspectiva internacional, el Reino Unido mantiene una posición destacada como socio comercial de España en 2025. En materia de importaciones, el Reino Unido ha recuperado la octava posición en el ranking de países de origen, tras fluctuar entre los puestos ocho y nueve desde 2020, y representa el 2,5% del total importado por España entre enero y agosto. Aunque su peso relativo es menor en comparación con otros socios europeos, su perfil sectorial lo posiciona como proveedor de productos con alto valor añadido. El Reino Unido supera a países como Marruecos o Turquía, pero queda por detrás de los principales proveedores europeos y asiáticos. En la parte alta del ranking, se sitúan Alemania, China y Francia, que concentran más de 94.000 millones de euros hacia España en los ocho primeros meses del año, lo que equivale a cerca del 30% del total importado. Este patrón refleja una

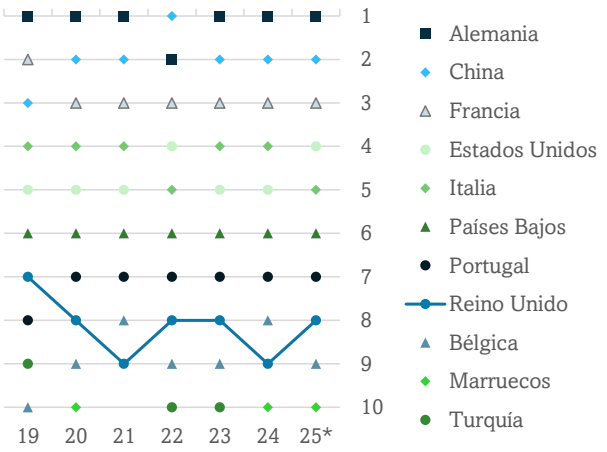
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

estructura comercial dominada por grandes economías industriales, donde el Reino Unido desempeña un rol más focalizado en productos especializados.

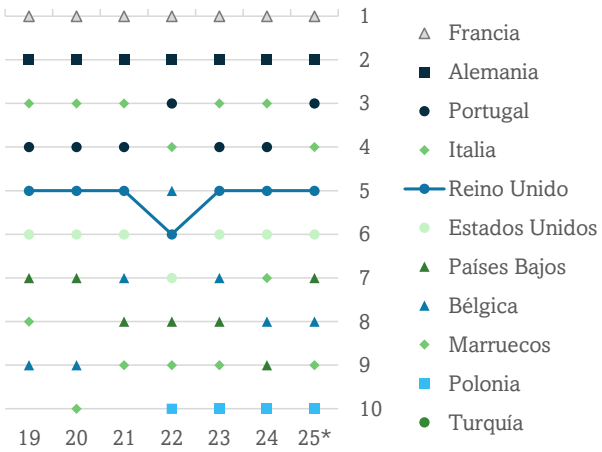
Por el lado de las exportaciones, el Reino Unido se mantiene como el quinto mercado de destino para los bienes españoles, una posición que ha conservado de forma estable entre 2019 y 2025, salvo una breve caída al sexto puesto en 2022. Entre enero y agosto, las ventas al mercado británico representaron un 6,7% de las exportaciones españolas. En los primeros lugares del ranking se consolidan Francia y Alemania, por este orden. Le siguen Portugal e Italia, que continúan alternándose en la tercera y cuarta posición. En conjunto, estos cuatro destinos representan aproximadamente el 41% de las exportaciones españolas, lo que confirma la fuerte concentración geográfica del comercio exterior en el entorno europeo, con el Reino Unido ocupando un lugar estable.

Ranking de importaciones y exportaciones de España, según país socio comercial

Importaciones (país de origen)



Exportaciones (país de destino)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 incluye hasta el mes de agosto.

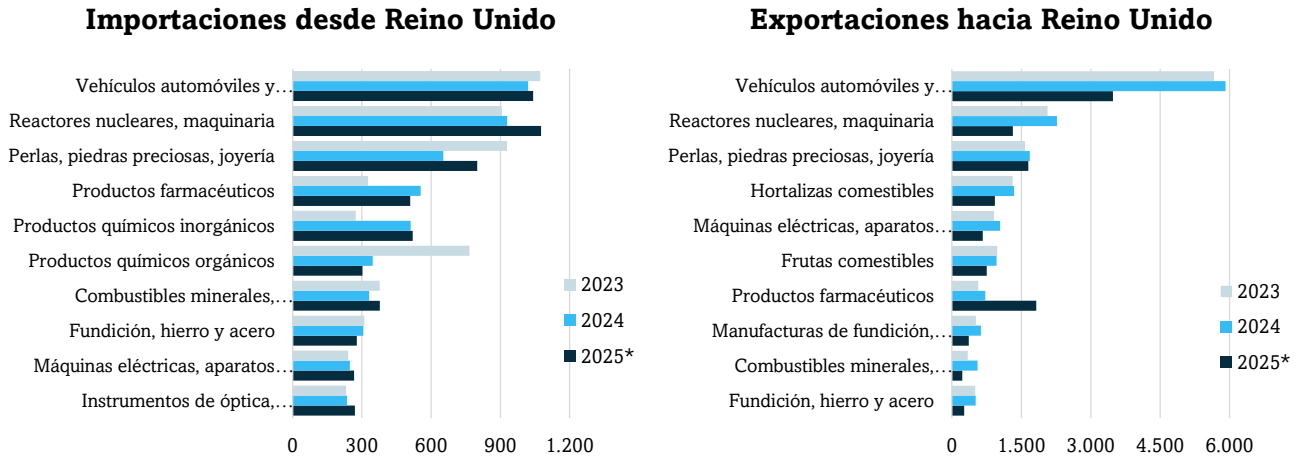
Históricamente, el comercio bilateral entre España y el Reino Unido ha estado caracterizado por una alta concentración en productos industriales y manufacturados. Desde el lado de las importaciones, los principales sectores corresponden a *Reactores nucleares y maquinaria*, con 1.076 millones de euros, seguidos de cerca por los *Vehículos automóviles y tractores* (1.042 millones) y los artículos de *Perlas, piedras preciosas y joyería* (800 millones). También se observan incrementos en *Productos farmacéuticos* (509 millones) y *Químicos inorgánicos*, que superan los 520 millones, mostrando un notable repunte respecto a 2023. En conjunto, este patrón confirma un intercambio enfocado en bienes de alta complejidad técnica, donde el Reino Unido desempeña un papel relevante como proveedor estratégico de componentes industriales.

En lo que respecta a las exportaciones españolas al Reino Unido, los *Vehículos automóviles y tractores* lideran las ventas, con un valor superior a los 3.480 millones de euros entre enero y agosto de 2025. Les siguen los *Productos farmacéuticos*, que alcanzan los 1.822 millones, duplicando la cifra del mismo periodo del año anterior, así como las *Joyas y piedras preciosas*

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

(1.650 millones) y los *Reactores nucleares y maquinaria* (1.317 millones). Dentro del sector agroalimentario, destacan las *Hortalizas* (930 millones) y las *Frutas comestibles* (754 millones), que, a pesar de una ligera contracción interanual, mantienen una participación estructural relevante. Este comportamiento consolida la posición de España como proveedor competitivo en sectores clave, orientados a productos de transformación y alto valor añadido, con el Reino Unido como mercado de destino prioritario para estos bienes.

Comercio exterior de España con el Reino Unido, por sector económico
(millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 incluye hasta el mes de agosto.

Destaca la coincidencia de sectores en los flujos de mayor volumen de importación y exportación, un rasgo típico del comercio intraindustrial propio de economías avanzadas con alto grado de integración. España y el Reino Unido intercambian productos dentro de las mismas cadenas globales de valor, especialmente en ámbitos como automoción, farmacia y maquinaria. Este tipo de comercio suele involucrar componentes, bienes intermedios o productos diferenciados dentro del mismo sector, lo que refleja especializaciones complementarias más que redundantes. Además, contribuyen a este patrón las relaciones entre filiales de grupos multinacionales y la segmentación de nichos industriales, lo que añade complejidad y profundidad al vínculo comercial bilateral.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

9. Perspectivas de inversión de las empresas británicas establecidas en España

Las empresas británicas cuentan con buenas expectativas sobre el comportamiento de la economía española y sobre su inversión en España para 2026. El 64 % de las compañías encuestadas declara su intención de incrementar el volumen de inversión en el mercado español el próximo año. El objetivo mayoritario para mantener o ampliar la posición inversora en España se refiere a la ampliación de líneas de negocio, de acuerdo con la visión trasladada por un 72% de las empresas.

La percepción de las empresas británicas establecidas en el mercado español sobre el comportamiento de la economía española en el próximo año, recogida en la presente edición del Barómetro, es positiva. La mitad de las empresas encuestadas espera incluso una mejoría de la economía y otro tercio apunta a un entorno económico estable.

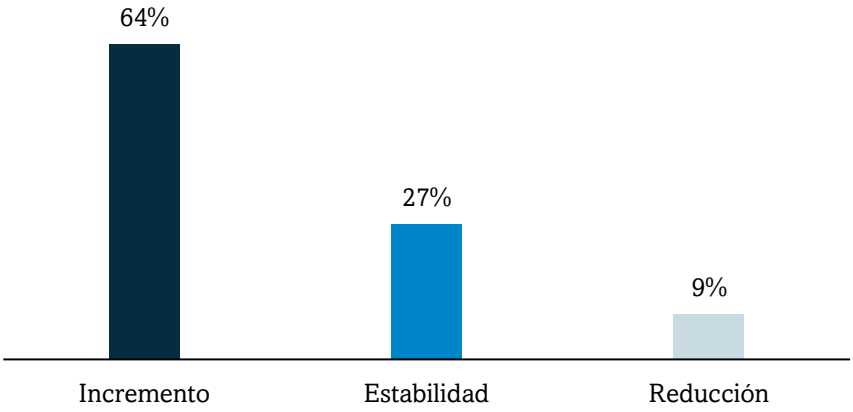
Como se indicaba en la primera sección de este informe, la economía española podría cerrar el año con un crecimiento en torno al 2,9%. Uno de los motores clave de este crecimiento es el dinamismo del consumo privado doméstico, lo que acompaña las estrategias empresariales con foco comercial en el mercado interno. Y para 2026, aunque algo menor, cabe esperar que el crecimiento económico se sitúe por encima del 2%, aún cuando el entorno económico – político global introduce distintos elementos de incertidumbre.

Las buenas expectativas sobre el desempeño de la economía española favorecen los planes de inversión del tejido empresarial británico en España. La mayoría (64%) de las empresas británicas encuestadas prevé aumentar su inversión en España en 2026. Mientras que solo un 9% de las empresas contempla una minoración de su posición inversora en el mercado español.

En línea con lo anterior, las expectativas sobre la atracción de flujos de inversión directa británica hacia España son positivas, de tal forma que las empresas del Reino Unido mantienen su apuesta por el mercado español.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

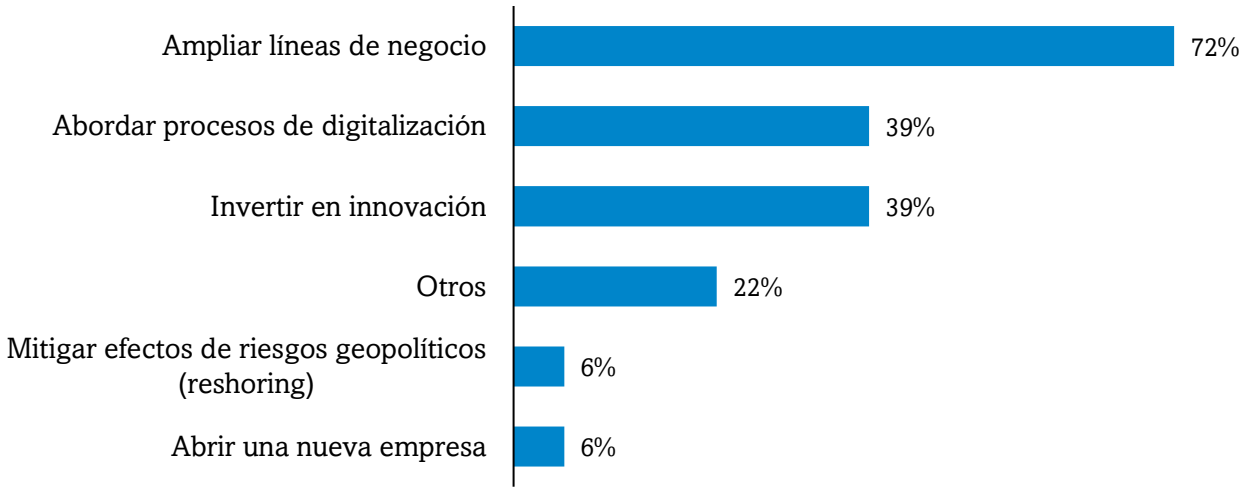
Expectativas sobre la evolución de las inversiones de las empresas británicas en España para 2026 (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2025".

Entre las empresas que prevén mantener o incrementar sus inversiones en España en 2026, el objetivo más común es la ampliación de líneas de negocio. Así, un 72% de las empresas que han trasladado cuáles son sus principales objetivos respecto a la inversión en el mercado español, apunta a dicha expansión de las líneas de negocio. Otras de las motivaciones de inversión se refieren a procesos de digitalización y actividades de innovación.

Principales objetivos ligados a la inversión de las empresas británicas en España en 2026 (% de respuestas para aquellas empresas que prevén incrementar o mantener sus inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2025".
Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de un objetivo.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

10. *Focus groups* de empresas británicas sobre el clima inversor en España

La inversión británica en España mantiene una posición resiliente en el corto plazo, pero enfrenta desafíos estructurales que condicionan su evolución a medio y largo plazo. A través de los *focus groups* celebrados en junio y septiembre de 2025, se ha recogido la visión de empresas británicas con actividad en España en sectores estratégicos, como energía, tecnología, farmacéutica, transporte, telecomunicaciones, servicios financieros y educación. Las reflexiones se agrupan en torno a tres ejes clave: (i) el impacto del proteccionismo comercial, (ii) la gestión del talento y (iii) los retos de sostenibilidad.

10.1. Impacto del proteccionismo comercial en las decisiones de inversión: acotado en el corto plazo, incierto en el medio plazo.

Respecto a los efectos de las políticas arancelarias y comerciales impulsadas por la administración Trump, las empresas británicas confirman que sus planes de inversión en el corto plazo se mantienen firmes. Esta continuidad está respaldada por su posicionamiento ya consolidado en España, compromisos contractuales vigentes y una percepción generalizada de que el país continúa ofreciendo un entorno competitivo dentro del marco europeo.

No obstante, es en el medio y largo plazo donde la incertidumbre empieza a erosionar la toma de decisiones estratégicas. Las compañías participantes en los *focus groups* manifiestan una creciente cautela ante el endurecimiento del proteccionismo comercial global, así como frente a la situación política y económica interna. La inseguridad regulatoria, los procesos administrativos lentos y la volatilidad fiscal son percibidos como factores que, si bien no paralizan la inversión de forma inmediata, sí provocan una revisión constante de los planes de expansión y retrasan decisiones de mayor escala.

En cuanto a la localización de operaciones, el Brexit ha tenido un impacto más directo. En diversos sectores se han reconfigurado las cadenas de suministro para evitar los sobrecostes y demoras derivados de los trámites aduaneros entre el Reino Unido y la Unión Europea. Este ajuste ha conllevado, en algunos casos, la sustitución de proveedores británicos por europeos. Aunque estas medidas no han implicado retiradas de inversión, sí han obligado a replantear estrategias logísticas y a revisar las condiciones de expansión internacional. Los sectores más expuestos a componentes importados —como telecomunicaciones, tecnología y farmacéutica— resultan particularmente sensibles a esta situación.

Finalmente, algunas empresas advierten que, más allá del contexto internacional, el entorno político y fiscal nacional se percibe como una fuente de incertidumbre relevante. La volatilidad institucional, la fragmentación normativa y la falta de previsibilidad en el marco económico español son señaladas como barreras que exigen un seguimiento constante y que podrían influir en futuras decisiones de inversión.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

***Focus groups* de empresas británicas inversoras en España: Proteccionismo comercial**

Fuente: Afi, "*Focus groups* sobre el clima de inversión en España, 2025".

10.2. Gestión del talento: atracción, retención y desajustes estructurales

La gestión del talento se ha convertido en un eje estratégico para las empresas británicas con actividad en España, en un contexto marcado por la escasez de perfiles cualificados y por la transformación de los modelos laborales. A pesar de ello, las empresas británicas valoran positivamente la disponibilidad de talento en el mercado español, especialmente en perfiles técnicos. Sin embargo, identifican desafíos crecientes en la retención, la atracción de perfiles internacionales y la adecuación de las competencias locales a sectores emergentes. La escasez de perfiles especializados en sostenibilidad, ciencia de datos, inteligencia artificial o regulación ESG ha llevado a muchas compañías a reforzar la formación interna. Igualmente, esta escasez ha derivado en un aumento significativo en las compensaciones salariales, obligando a muchas compañías a revisar sus estructuras de costes.

En este ámbito, el Brexit continúa generando fricciones en la movilidad laboral entre España y Reino Unido. Aunque la cooperación bilateral ha mejorado, persisten obstáculos burocráticos en visados, homologación de títulos y desplazamiento de profesionales, especialmente en sectores regulados como educación o salud. Estas dificultades no han bloqueado la contratación, pero exigen mayor planificación y recursos por parte de las empresas.

Otra de las grandes conclusiones del *focus group* es que parece consolidarse una tendencia emergente que sitúa a España como destino preferente para perfiles de *middle management*. Estos Persiles se ven atraídos por la calidad de vida de España y la flexibilidad laboral que ofrecen también sus empresas, incluso asumiendo una reducción salarial. Esta dinámica permite a las empresas acceder a recursos humanos de alta calidad a un coste relativo más bajo

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

que en sus países de origen, lo que refuerza la competitividad de España en determinados segmentos y sectores. Sin embargo, las empresas británicas perciben que España aún no logra posicionarse como destino para los perfiles de *decision making*, es decir, aquellos que adoptan decisiones ejecutivas y estratégicas dentro de las organizaciones empresariales. Esta limitación reduce el potencial de consolidación de *hubs* corporativos con capacidad de liderazgo regional que promuevan o canalicen más inversiones hacia España.

La falta de vivienda asequible, especialmente en grandes urbes como Madrid y Barcelona, se ha convertido en un obstáculo creciente para la retención de talento, afectando tanto a profesionales nacionales como internacionales. A ello se suma la dificultad para cubrir vacantes en sectores operativos —como transporte, construcción o mantenimiento técnico—, donde el desajuste entre oferta y demanda laboral tiene el riesgo de convertirse en un problema de carácter estructural. Las bajas por absentismo (directamente correlacionadas con el ciclo económico) agravan esta situación, generando ineficiencias que limitan el crecimiento y la inversión de muchas empresas británicas en España.

En este contexto, las compañías están adoptando modelos laborales más flexibles, como el teletrabajo, la contratación por proyectos y la externalización de funciones. Estas estrategias permiten sortear algunas rigideces del mercado laboral español, pero no resuelven los problemas de fondo. La mejora de la empleabilidad local, la reforma de los incentivos laborales y la atracción de perfiles ejecutivos son desafíos clave para consolidar a España como destino de la inversión británica en el largo plazo en opinión de las empresas británicas consultadas.

***Focus groups* de empresas británicas inversoras en España: Talento**

Fuente: Afi, "*Focus groups* sobre el clima de inversión en España, 2025".

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

10.3. Sostenibilidad: compromiso creciente, presión normativa e incentivos insuficientes

La sostenibilidad se consolida como un eje prioritario en la estrategia de las empresas británicas en España, impulsada tanto por objetivos corporativos como por la presión regulatoria europea. En sectores como energía, transporte, tecnología y farmacéutica, las medidas de sostenibilidad están plenamente alineadas con la estrategia corporativa, y muchas compañías han acelerado sus planes de descarbonización, eficiencia energética y economía circular en los últimos años. La transición energética, la digitalización de procesos y la reducción de emisiones están presentes en las agendas de inversión de la mayoría de las compañías consultadas.

Sin embargo, la entrada en vigor del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM) ha introducido nuevas incertidumbres. Aunque el impacto directo se concentra en sectores industriales, su efecto se proyecta sobre toda la cadena de suministro. Las empresas destacan la falta de claridad en la implementación del CBAM y prevén un aumento de costes y exigencias de reporte que afectarán a proveedores y servicios intermedios.

Pese a los avances normativos, las compañías consideran que el marco de incentivos en España sigue siendo insuficiente para reconocer a quienes adoptan por soluciones sostenibles de forma temprana. Se reclama una diferenciación positiva hacia las inversiones alineadas con los objetivos de descarbonización, ya sea mediante beneficios fiscales, acceso preferente a financiación o apoyo institucional.

A nivel operativo, persisten obstáculos significativos relacionados con la fragmentación normativa entre Comunidades Autónomas, la lentitud administrativa y la complejidad de acceso a ayudas públicas. Las empresas demandan una mayor homogeneidad normativa, así como una digitalización de los procesos y una mayor coordinación entre niveles de gobierno.

La reducción de la burocracia emerge como condición necesaria para desbloquear el potencial inversor en sostenibilidad. Desde la obtención de permisos hasta la gestión de puntos de acceso a la red eléctrica, las empresas enfrentan una serie de obstáculos que retrasa la ejecución de proyectos y encarece los costes operativos. En algunos casos, el sector privado avanza más rápido que la regulación, lo que genera “cuellos de botella” e incurre en oportunidades perdidas. Una administración más ágil, coordinada y proactiva sería clave para consolidar a España como líder en inversión verde dentro del espacio europeo.

En resumen, las empresas británicas ratifican su compromiso con la sostenibilidad y destacan el potencial de España como *hub* verde. Para aprovechar plenamente ese potencial, será clave reducir la incertidumbre regulatoria y administrativa, y ofrecer un entorno más predecible y competitivo para inversiones responsables.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Focus groups de empresas británicas inversoras en España: Sostenibilidad

Fuente: Afi, “Focus groups sobre el clima de inversión en España, 2025”.

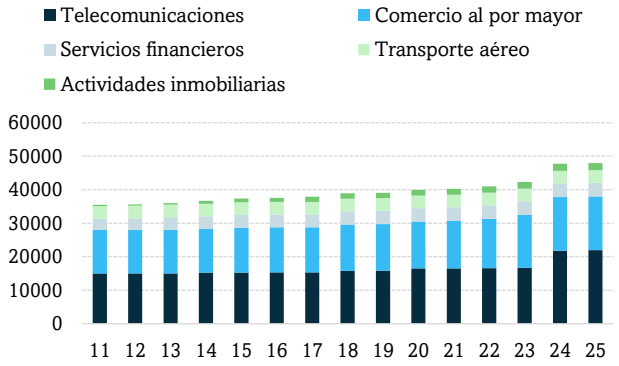
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Anexo 1: Comunidad de Madrid

La inversión directa del Reino Unido en la Comunidad de Madrid ha contribuido a la creación y el sostenimiento de más de 111.000 puestos de trabajo, es decir, alrededor del 2,9% del total del empleo en la comunidad autónoma.

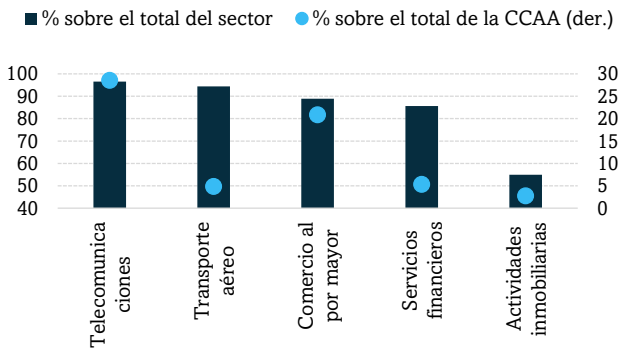
Madrid ha sido la comunidad autónoma con mayor recepción de flujos de inversión extranjera directa británica desde que se tiene registro. A mitad de 2025, acumula 76.880 millones de euros, equivalentes al 72% del total de inversión británica en España. Destacan los sectores de Telecomunicaciones, Comercio al por mayor, Servicios financieros, Transporte aéreo, y Actividades inmobiliarias, industrias que acumulan sobre 47.960 millones de euros (63% de IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados - principales sectores * (millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total (%)

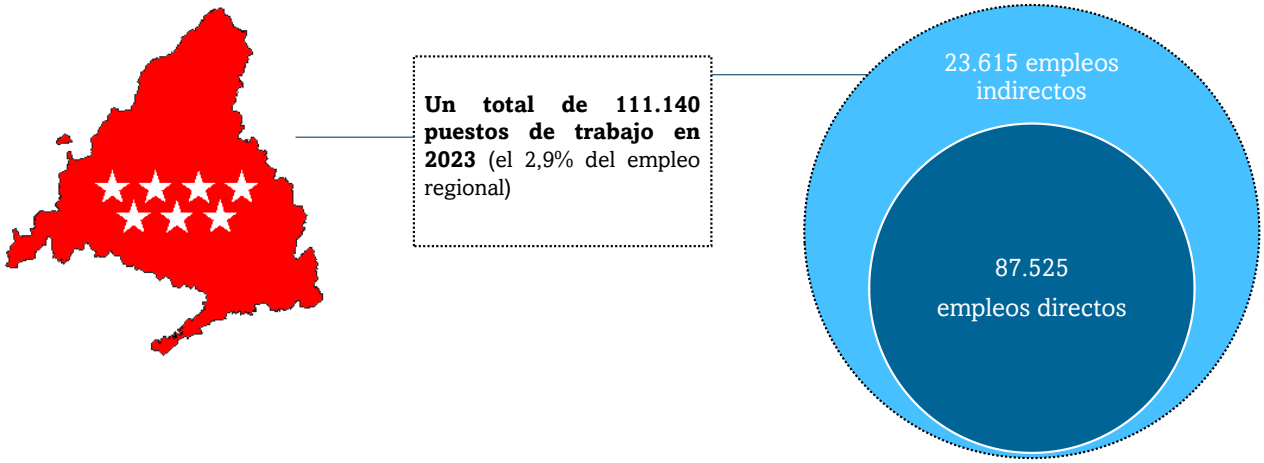


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

La IED británica en la comunidad de Madrid se estima que ha contribuido a mantener más de 111.140 empleos a lo largo de 2023, lo que supone el 2,9% del total del empleo en Madrid. Del total del empleo generado por la inversión británica en 2023, 87.850 son puestos de trabajo directos, mientras que los 23.600 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Puestos de trabajo generados por la IED británica en la Comunidad de Madrid, 2023
(número de empleos directos e indirectos)



Nota: impacto indirecto estimado considerando los efectos de arrastre de cada sector destinatario de la inversión británica, a partir del stock de empleo directo.

Fuente: Afi, a partir de Secretaría de Estado de Comercio y Tablas Input-Output de la Contabilidad Nacional (INE, 2021).

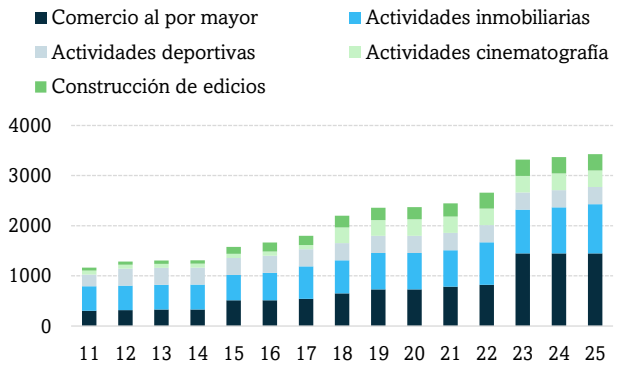
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Anexo 2: Cataluña

La inversión directa del Reino Unido en Cataluña ha contribuido a la creación y el sostenimiento de más de 46.000 puestos de trabajo, es decir, alrededor del 1,2% del total del empleo en la comunidad autónoma

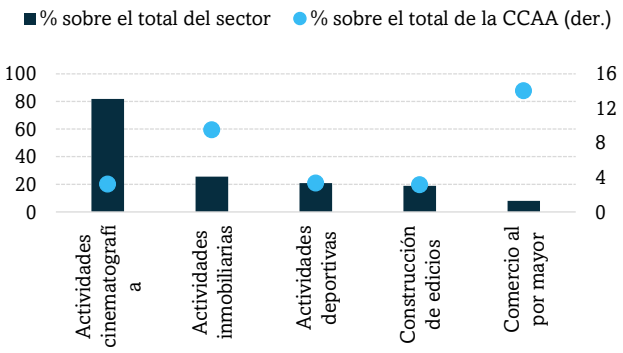
Cataluña ha sido la segunda comunidad autónoma con mayor recepción de flujos de inversión extranjera directa británica desde que se tiene registro. A la mitad de 2025, acumula 10.312 millones de euros, equivalentes al 10% del total de inversión británica en España. Destacan los sectores de Comercio al por mayor, Actividades inmobiliarias, Actividades deportivas, Actividades cinematográficas y Construcción de edificios, industrias que acumulan sobre 3.430 millones de euros (34% de IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados - principales sectores * (millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total (%)

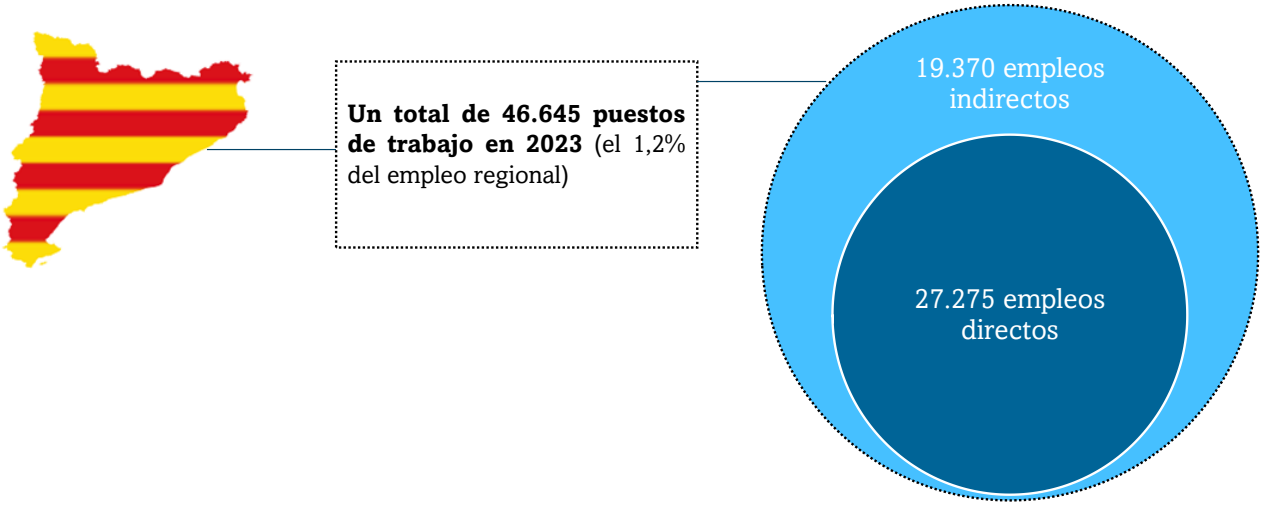


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

La IED británica en Cataluña se estima que ha contribuido a mantener un total de 46.650 empleos a lo largo de 2023, lo que supone el 1,2% del total del empleo en la comunidad autónoma. Del total del empleo generado por la inversión británica en 2023, 27.275 son puestos de trabajo directos, mientras que los 19.370 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Puestos de trabajo generados por la IED británica en Cataluña, 2023
(número de empleos directos e indirectos)



Nota: impacto indirecto estimado considerando los efectos de arrastre de cada sector destinatario de la inversión británica, a partir del stock de empleo directo.

Fuente: Afi, a partir de Secretaría de Estado de Comercio y Tablas Input-Output de la Contabilidad Nacional (INE, 2021).

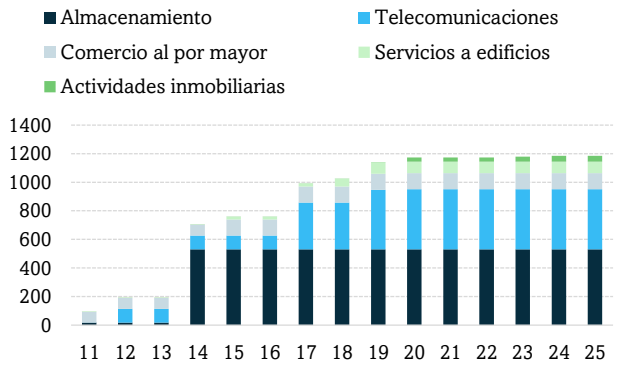
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Anexo 3: País Vasco

La inversión directa del Reino Unido en el País Vasco ha contribuido a la creación y el sostenimiento de más de 9.000 puestos de trabajo, es decir, alrededor del 0,9% del total del empleo en la comunidad autónoma.

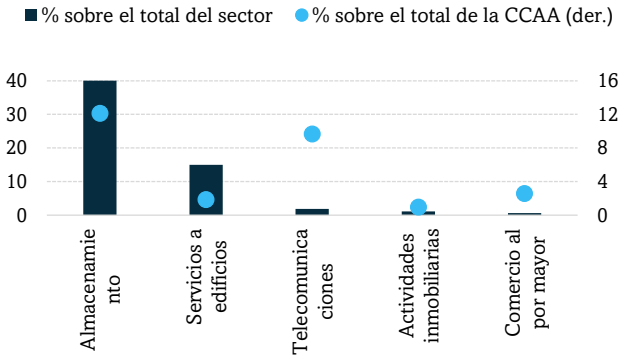
Desde 2014, el País Vasco ha registrado un aumento considerable de los flujos de inversión británica, lo que le ha permitido ubicarse como la tercera comunidad autónoma española con mayores flujos acumulados (4% del total). Al segundo trimestre de 2025, acumula 4.370 millones de euros. Destacan los sectores de Almacenamiento, Telecomunicaciones, Comercio al por mayor, Servicios a edificios, y Actividades inmobiliarias, industrias que acumulan sobre 1.200 millones de euros (13% de IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados - principales sectores * (millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total (%)

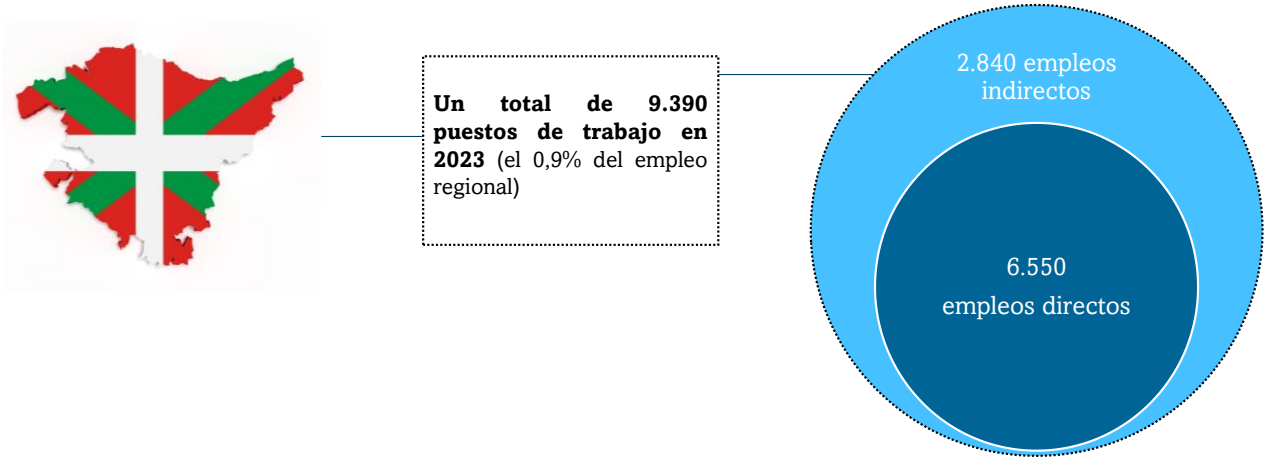


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

La IED británica en el País Vasco se estima que ha contribuido a mantener un total de 9.390 empleos a lo largo de 2023, lo que supone el 1,0% del total del empleo en la comunidad autónoma. Del total del empleo generado por la inversión británica en 2023, 6.550 son puestos de trabajo directos, mientras que los 2.840 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Puestos de trabajo generados por la IED británica en el País Vasco, 2023
(número de empleos directos e indirectos)



Nota: impacto indirecto estimado considerando los efectos de arrastre de cada sector destinatario de la inversión británica, a partir del stock de empleo directo.

Fuente: Afi, a partir de Secretaría de Estado de Comercio y Tablas Input-Output de la Contabilidad Nacional (INE, 2021).

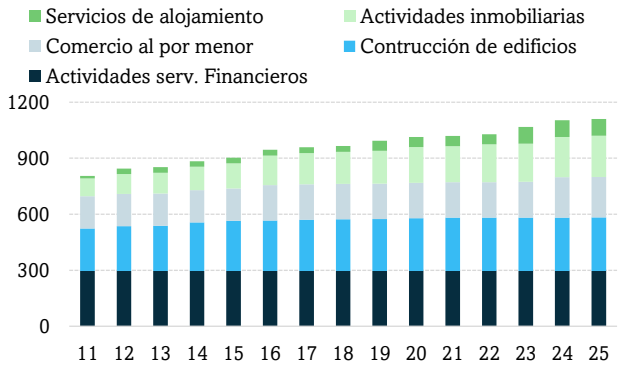
© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Anexo 4: Andalucía

La inversión directa del Reino Unido en Andalucía ha contribuido a la creación y el sostenimiento de más de 22.800 puestos de trabajo, es decir, alrededor del 0,7% del total del empleo en la comunidad autónoma.

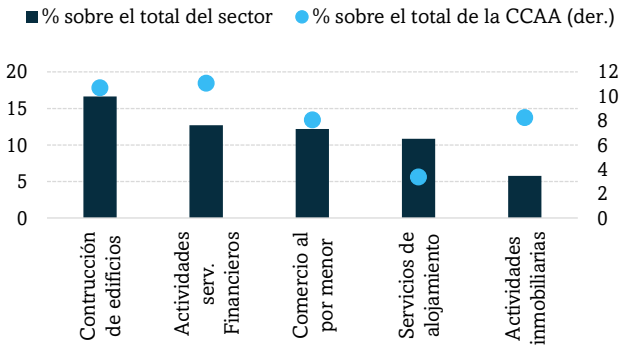
Desde que se tiene registro, Andalucía ha experimento un constante y creciente flujo de inversión británica, lo que ha permitido que el volumen acumulado al primer semestre de 2025 supere los 2.680 millones de euros. La comunidad autónoma acumula cerca del 2,5% del total de los flujos acumulados en España. Destacan los sectores de Actividades auxiliares de servicios financieros, Construcción de edificios, Comercio al por menor, Actividades inmobiliarias y servicios de alojamiento, que acumulan más de 1.100 millones de euros (41% la IED británica en la comunidad).

Flujos IED británica acumulados - principales sectores * (millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

Flujos IED británica acumulados en principales sectores económicos y porcentaje sobre total (%)

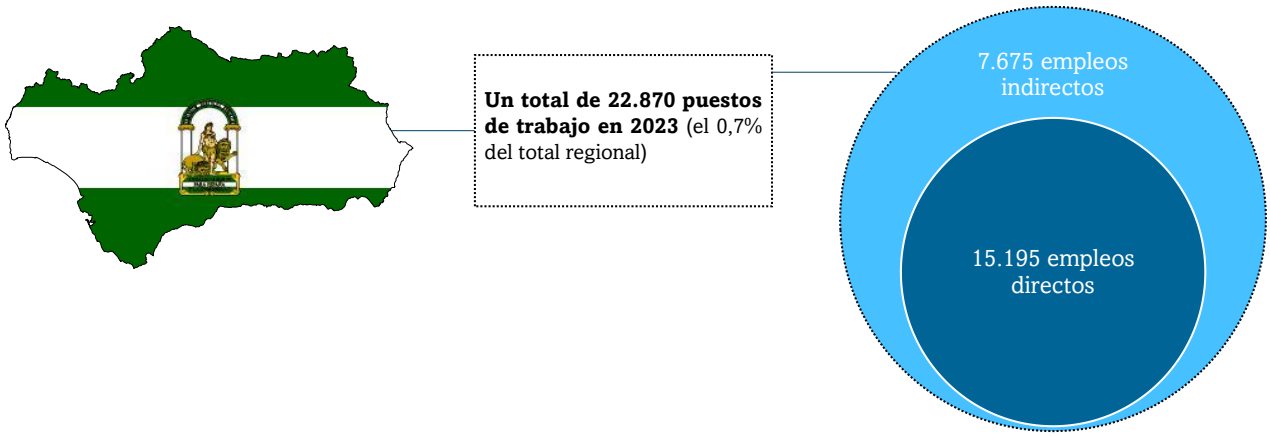


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio. (*) Para 2025 los datos corresponden al segundo trimestre.

La IED británica en Andalucía se estima que ha contribuido a mantener un total de 22.870 empleos a lo largo de 2023, lo que supone el 0,7% del total del empleo en la comunidad autónoma. Del total del empleo generado por la inversión británica en 2023, 15.195 son puestos de trabajo directos, mientras que los 7.675 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Puestos de trabajo generados por la IED británica en Andalucía, 2023
(número de empleos directos e indirectos)



Nota: impacto indirecto estimado considerando los efectos de arrastre de cada sector destinatario de la inversión británica, a partir del stock de empleo directo.

Fuente: Afi, a partir de Secretaría de Estado de Comercio y Tablas Input-Output de la Contabilidad Nacional (INE, 2021).

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Anexo 5: Encuesta empresarial

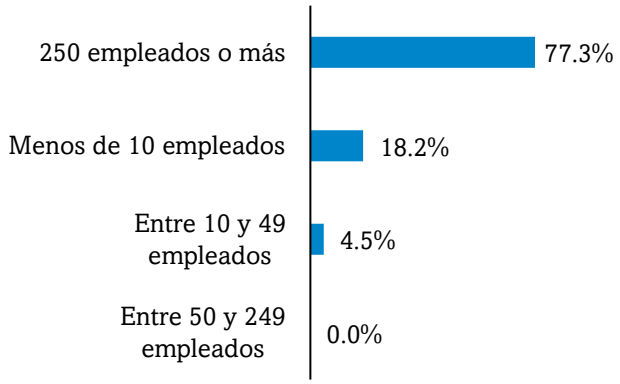
En esta décima edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España se recogen las opiniones y perspectivas de algo más de una veintena de empresas británicas establecidas en el mercado español, que han participado en la encuesta realizada en el tercer cuatrimestre de 2025.

La consulta a las empresas británicas que desarrollan su actividad en el mercado español se ha realizado a través de una encuesta *online*. En el cuestionario utilizado se recoge el perfil de la empresa y sus expectativas acerca de la evolución de la economía española y sus planes de inversión en España.

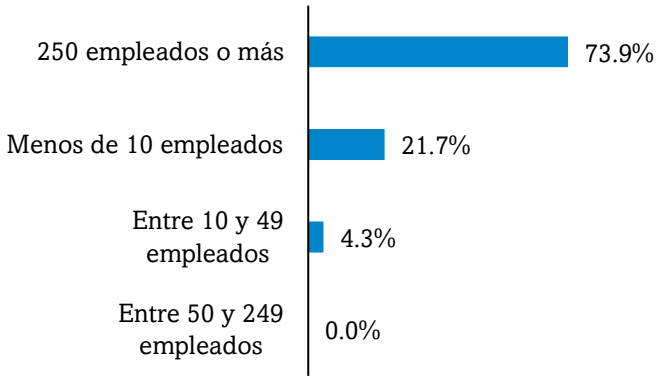
La encuesta a las empresas británicas establecidas en España se realizó en el periodo comprendido entre el 11 de julio y el 15 de octubre de 2025. En esta encuesta participaron un total de 22 empresas, siendo una muestra representativa al 90% de confianza y considerando un margen de error del 17,5%[1].

A continuación, se muestra el perfil de las empresas encuestadas en relación con su tamaño, sector de actividad y presencia geográfica en España.

Distribución muestral por tamaño de la empresa matriz británica (% sobre total de empresas encuestadas)



Distribución muestral por tamaño de la empresa filial británica (% sobre total de empresas encuestadas)

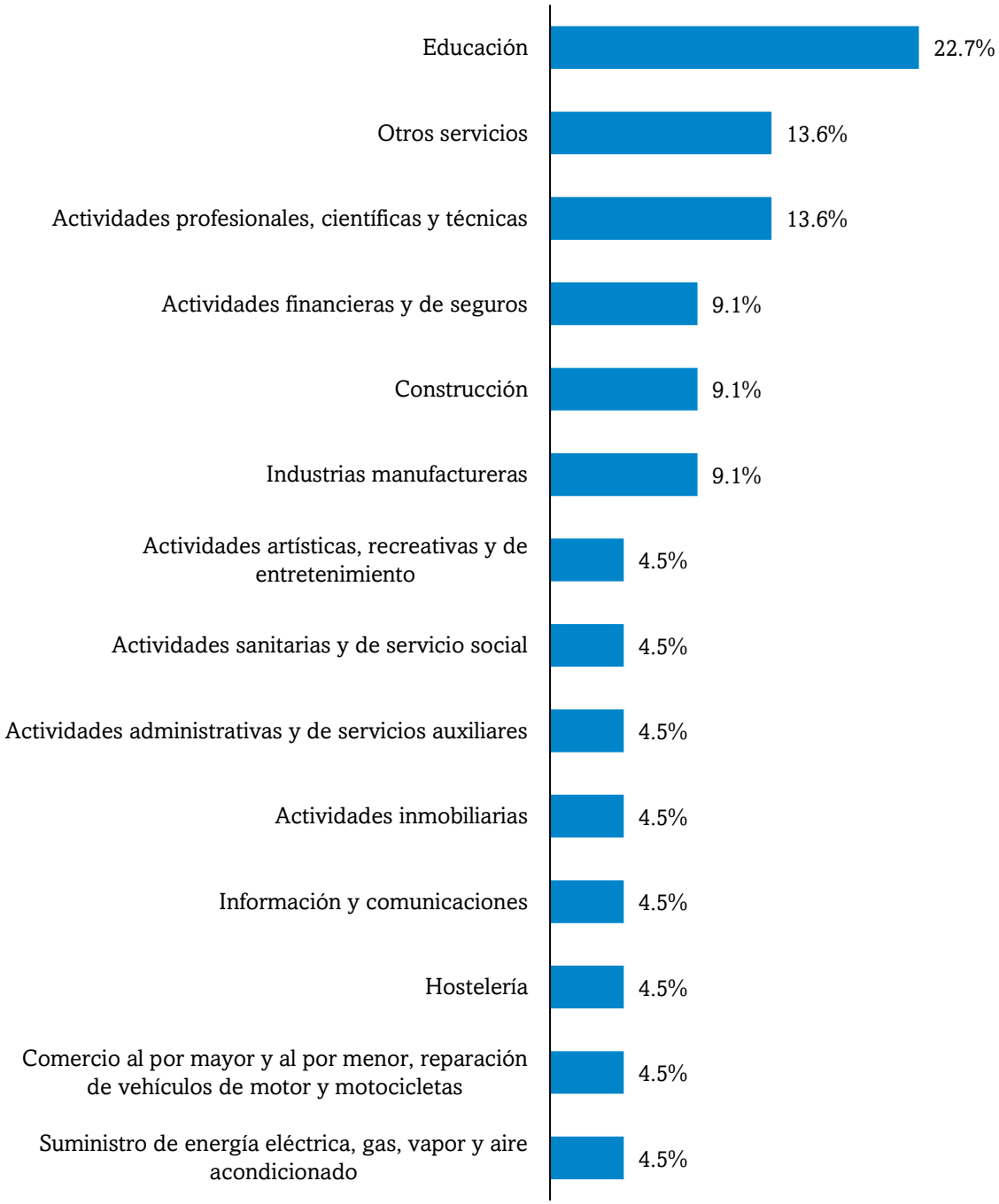


Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2025".

Distribución muestral por sector de actividad de la empresa filial británica en España (% sobre total de empresas encuestadas)

[1] Considerando que existen unas 1.638 filiales de empresas británicas en España, de acuerdo con los últimos datos de la Estadística de Empresas según Pertenencia a Grupos (EEPG) publicada por el INE para 2023.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

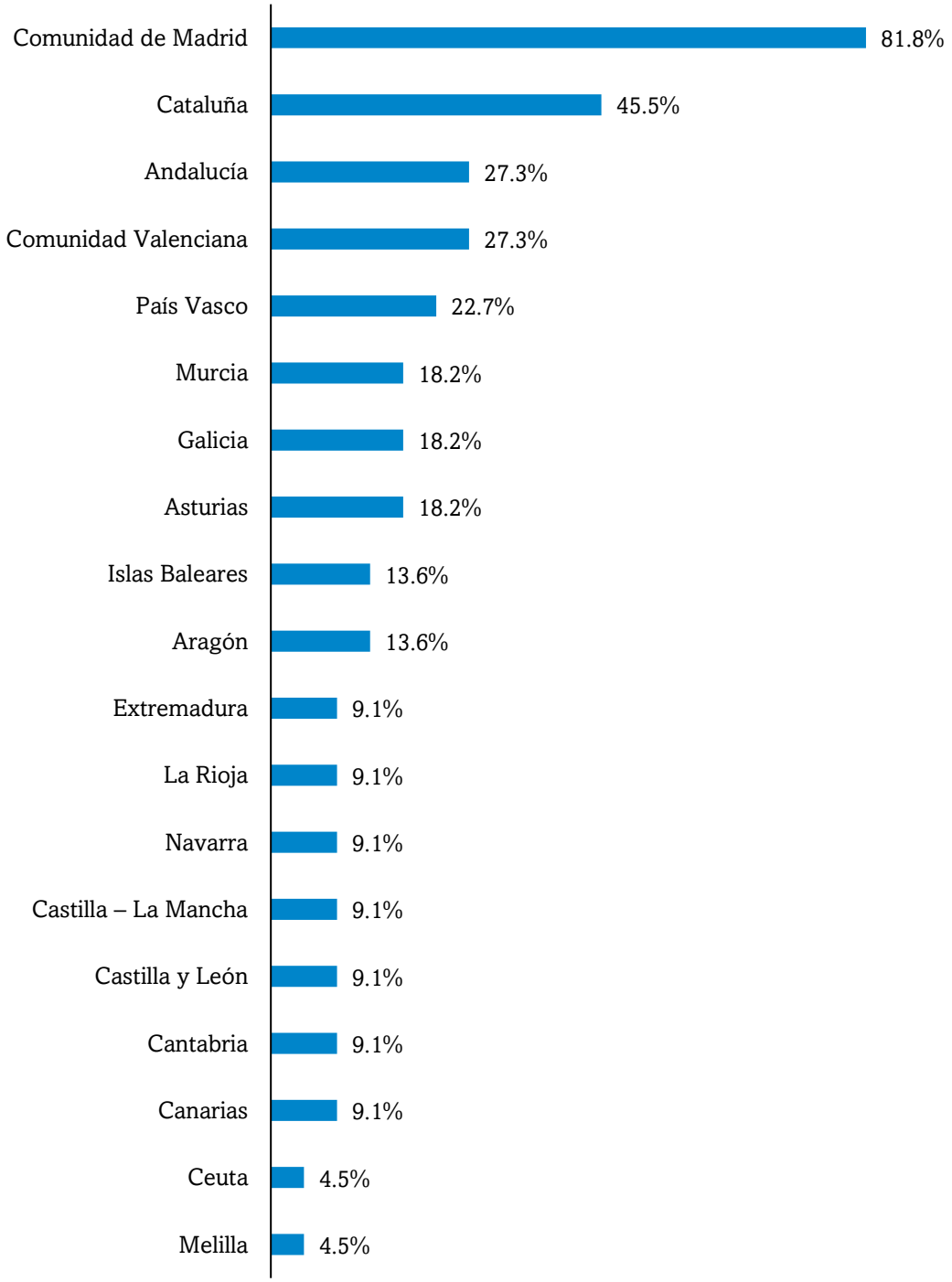


Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión británica en España, 2025”.

Nota: clasificación según código de actividad económica a 1 dígito.

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Distribución muestral en función de la presencia geográfica de la empresa filial británica en España (% sobre total de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión británica en España, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede tener presencia en más de una comunidad autónoma

© 2025 Afi. Todos los derechos reservados.

Noviembre 2025

British Chamber of Commerce in Spain

Afi

#InversiónUKESP

@britchamberESP