

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

RESUMEN ANUAL, 2017

Sifdi



0

Sifdi

QUIÉNES SOMOS

t. +34 91 563 09 09

e. info@sifdi.com

a. Castellana 164 -4I, 28046, Madrid

w. www.Sifdi.com



Sifdi es una consultora independiente y privada especializada en el asesoramiento sobre **inversiones extranjeras**, resultado del esfuerzo común de un grupo de experimentados profesionales especializados y dedicados al **comercio exterior**, a la **internacionalización** y a la **atracción de inversiones**.

Ofrecemos servicios **profesionales, personalizados y confidenciales**, tanto a empresas internacionales que planean sus primeras inversiones en España, como a aquéllas que desean expandir o diversificar su presencia en el país.

También trabajamos con **instituciones y empresas del ámbito público**, nacionales e internacionales, ayudándoles a entender el panorama global y a **definir e implementar su estrategia de atracción de inversiones**.

La Inversión Extranjera Directa en España

Resumen Anual, 2017

- La IED desempeña un **papel clave** en la economía nacional como factor de modernización y crecimiento
- España se mantiene entre los **principales receptores** de inversión extranjera (14º) y entre los **principales inversores en el exterior** (13º)
- Los flujos de inversión productiva bruta **interrumpen** en 2017 (23.758M€, -7,2%) el crecimiento iniciado en 2010, si bien las cifras definitivas para el año es previsible que se mantengan en línea con las de 2016
- Los flujos netos caen de forma significativa en 2017, por efecto de **operaciones de venta puntuales** de tamaño significativo
- El stock de IED, muestra de **confianza duradera** de los inversores, supera el 44,5% del PIB y representa un 2,1% del stock mundial
- Más de 12.300 **empresas de capital extranjero** activas en España, responsables de **1,18 millones de empleos**
- España recibe inversiones fundamentalmente de la OCDE y de sus **socios europeos**. En 2017, Luxemburgo, Alemania, Reino Unido, Estados Unidos y Francia lideran la inversión
- Los flujos de IED tienden a concentrarse en el sector **Servicios**, seguido por **Industria** y **Construcción**. No obstante, Industria manufacturera, Actividades inmobiliarias y Actividades financieras destacan en 2017
- Madrid afianza su posición como **principal región receptora** de IED productiva. Lidera todos los apartados relacionados con la IED salvo el de Inmovilizado Material
- En 2017, **Madrid** alcanza un 61,1% de los flujos nacionales anuales, se registra un fuerte descenso de **Cataluña** (-39,8%) y ascensos en **País Vasco** (+70,8%) y **Comunidad Valenciana** (+582,4%)

1

ESCENARIO GLOBAL

Tendencias globales y situación actual

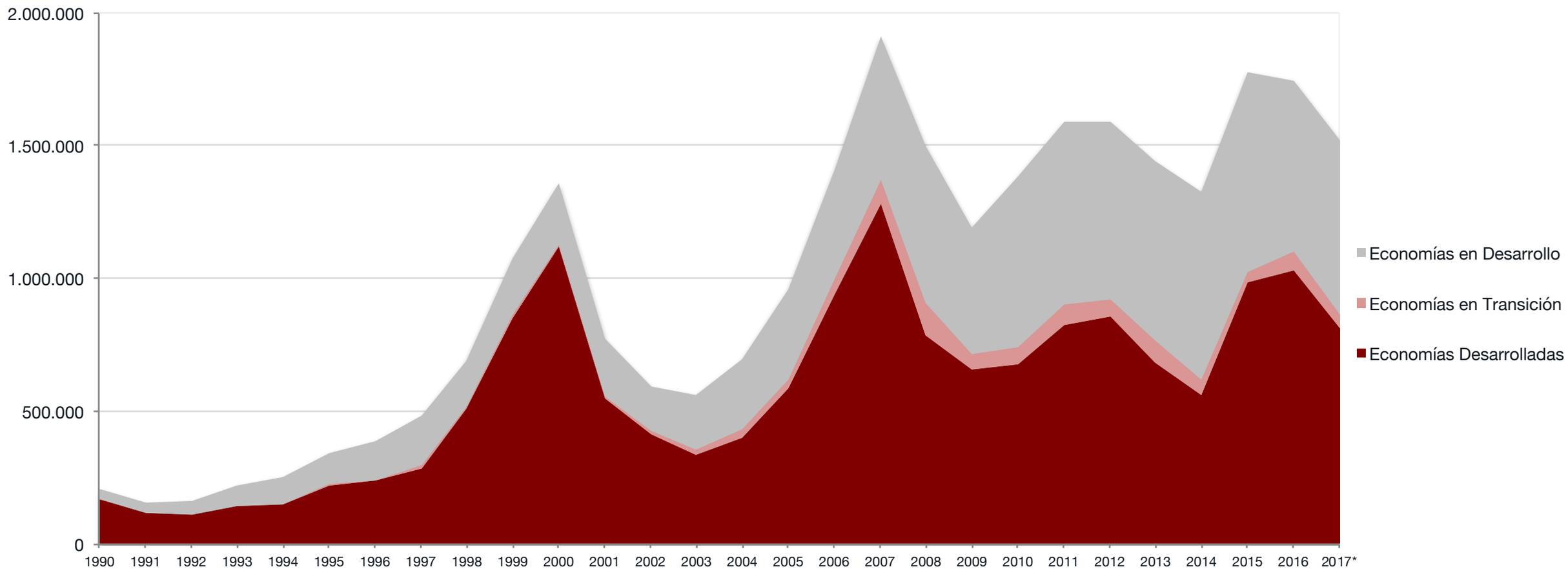
Desaceleración del dinamismo en los flujos de inversión

- **Interrupción de la recuperación** del dinamismo de los flujos globales de IED, con una **caída** estimada en 2017 del 16%
- El grueso de la corrección recae sobre los **países desarrollados**, tras su aumento de protagonismo (especialmente de Europa) en años anteriores
- Tras tres años de crecimiento, la actividad de **fusiones y adquisiciones transfronterizas**, clave en años anteriores, se contrae en 2017. Del mismo modo, se reduce tanto el valor como el número de **proyectos Greenfield**
- **Perspectivas** en 2018 **inciertas** por la combinación de riesgos geopolíticos globales, regulatorios e incertidumbre política
- Consolidación de las **nuevas tendencias de localización** de inversiones derivadas de la configuración y dinámicas de las Cadenas Globales de Valor
- Creciente atención a los temas de **fiscalidad internacional**, así como a las estructuras corporativas complejas
- Incremento de las consideraciones de **seguridad nacional** y **riesgo político**: incremento del proteccionismo
- Auge de las inversiones asiáticas, especialmente **chinas**, que generan reacciones dispares en países desarrollados
- Los **fondos soberanos** refuerzan su relevancia en la escena global. Creciente importancia de las **Multilaterales**
- Significativo aumento de la **proactividad de las ciudades** en la escena global de IED

Escenario global en 2017

Los flujos globales descendieron un 16% hasta los \$1,52 billones, concentrándose la caída en los países desarrollados

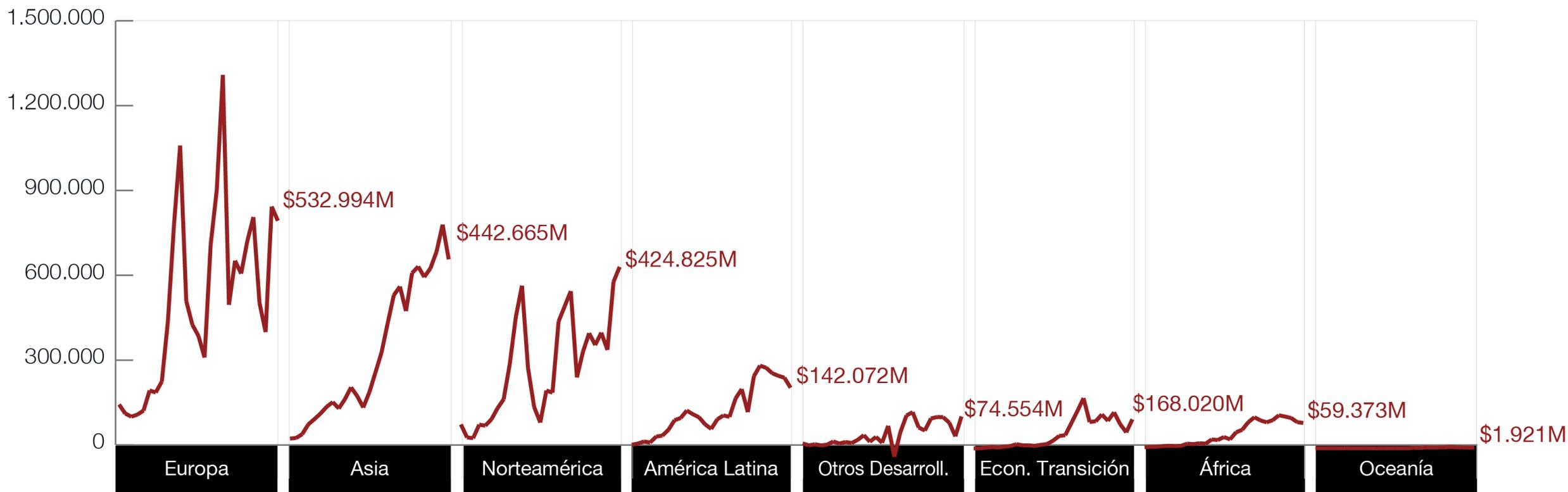
— Evolución de los flujos de IED mundiales recibidos por región, Millones de \$



Principales regiones emisoras

Europa vuelve a liderar la emisión de flujos de IED, por delante de Norteamérica y Asia

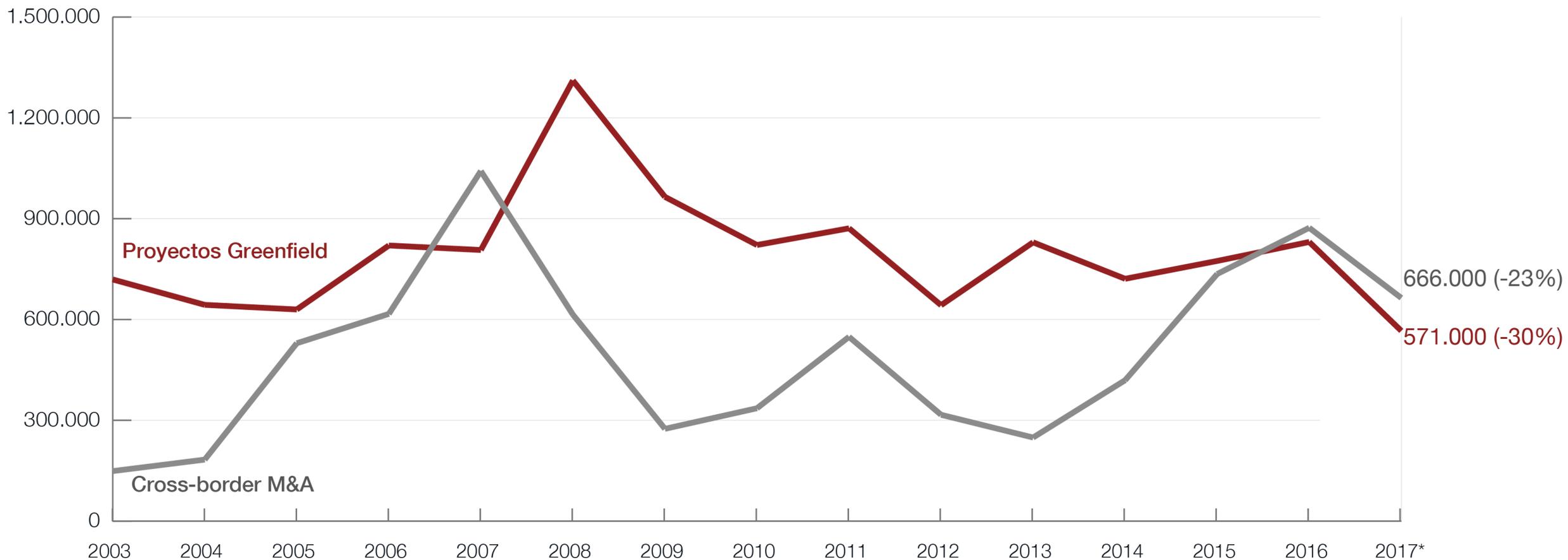
Emisión de flujos de IED por región entre 1990 y 2016, Millones de \$



Escenario global: relevancia de grandes operaciones

La actividad de M&A transfronteriza supera a las inversiones Greenfield, pero ambas sufren fuertes recortes

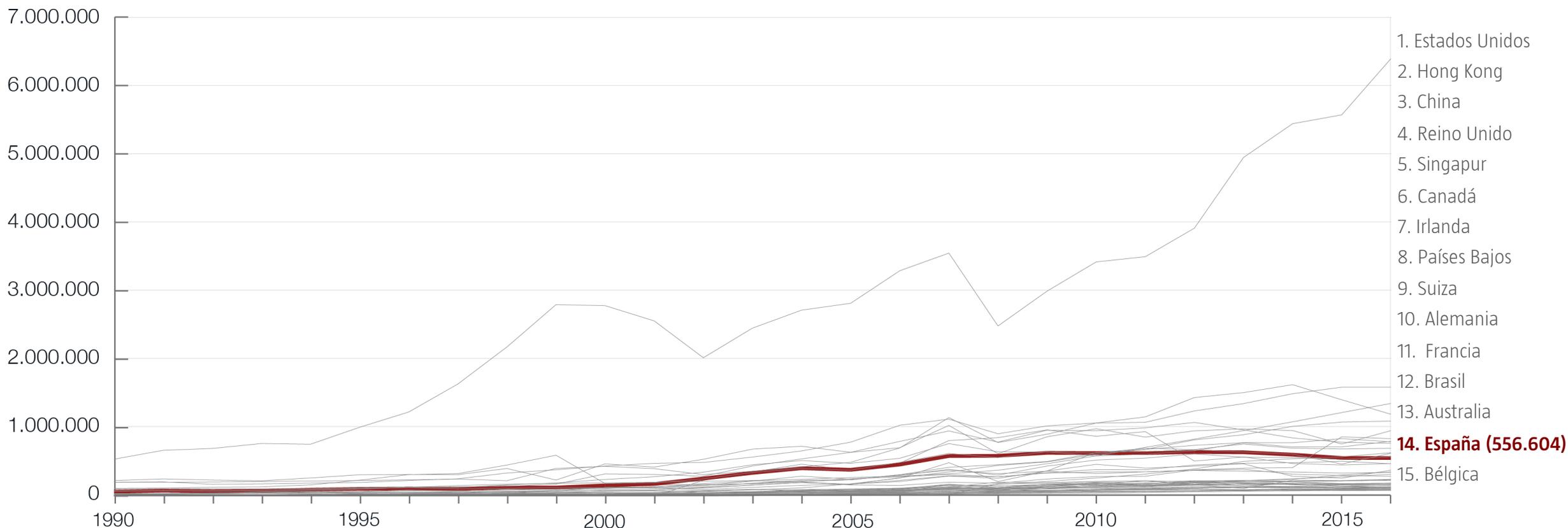
Valor de operaciones de M&A transfronterizas y de proyectos Greenfield anunciados, Millones de \$



Escenario global: stock en máximos históricos

España es la 14ª economía en stock de IED acumulado (2,1% del stock mundial | 6,5% del europeo)

Principales países receptores de IED, Stock, Millones de \$



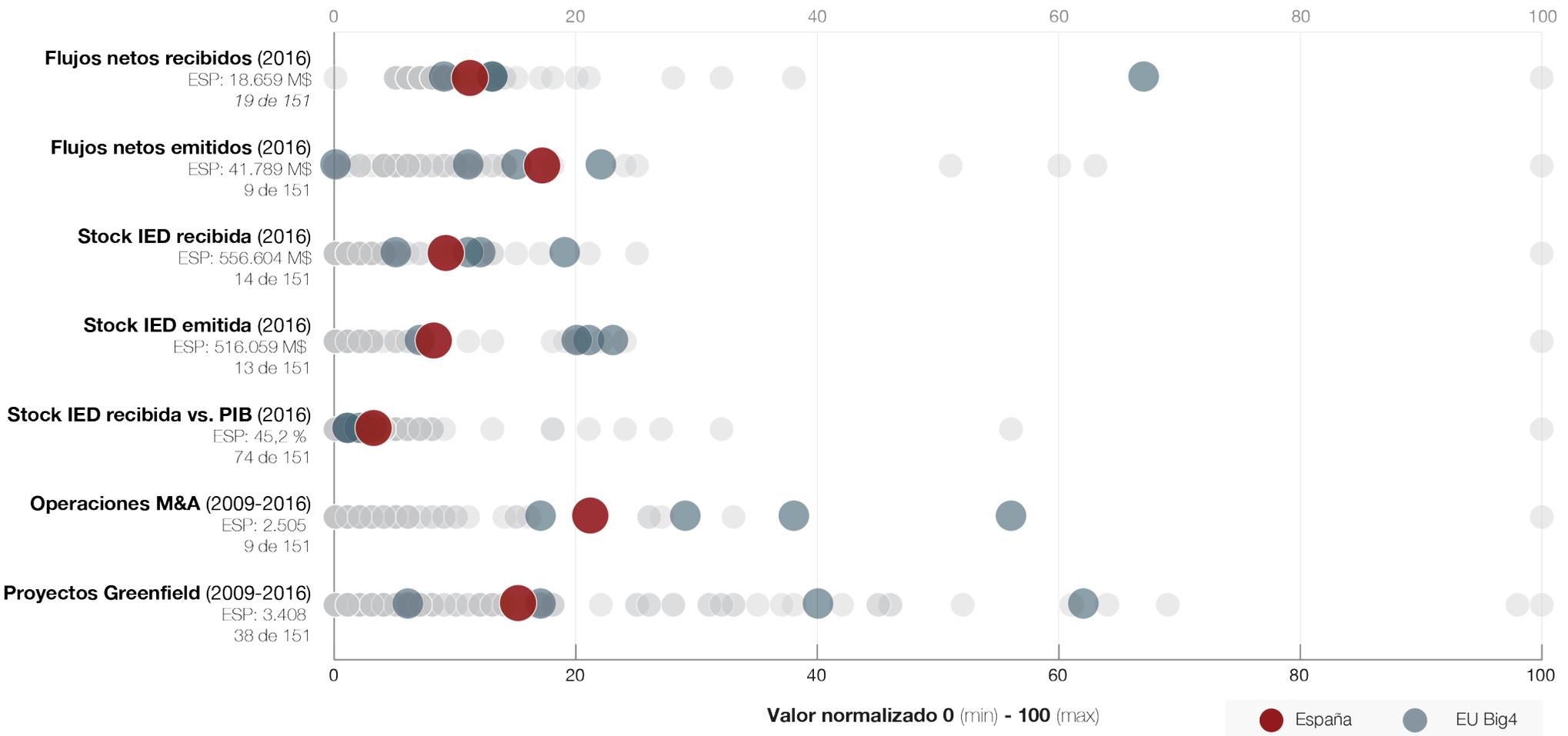
2

LA IED EN ESPAÑA EN 2017

Posicionamiento global de España en IED

España es la 14ª economía en stock de IED acumulado y 13ª en stock emitido

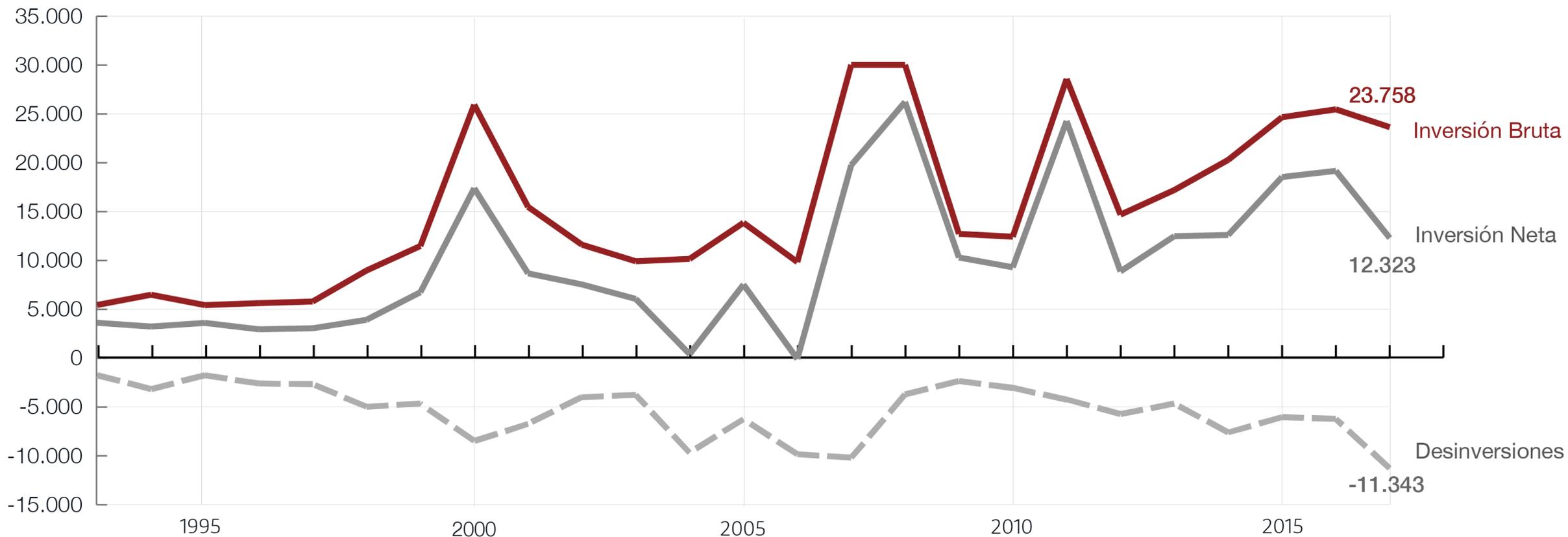
Posición relativa de España en base a los principales indicadores de la UNCTAD



Los flujos descienden en España en 2017

Los flujos de IED productiva recibidos ascienden a €23.758 millones, un 7,2% menos que en 2016*. Fuerte incremento de las desinversiones (+47,2%) ligado a operaciones de venta puntuales

— Evolución de la IED productiva bruta y neta en España, Millones de €, No-ETVE



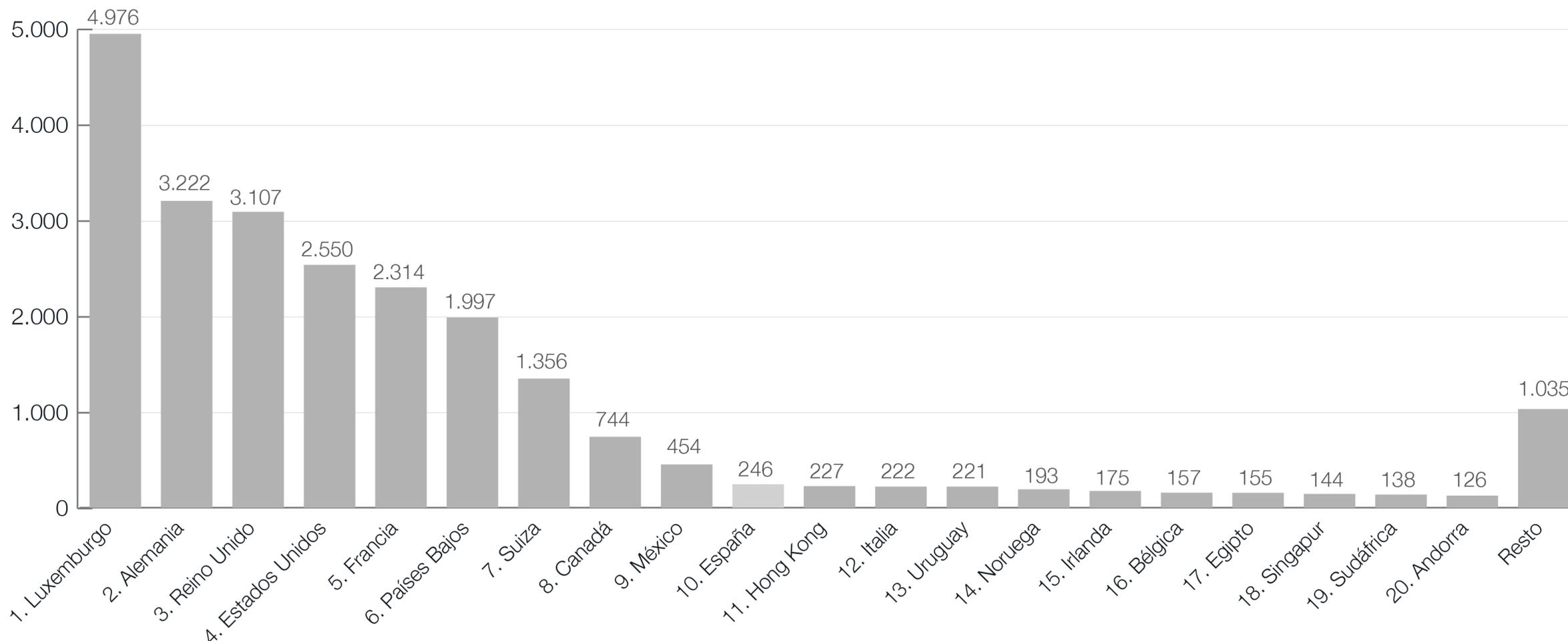
Fuente: Registro de Inversiones, Marzo 2018

* Esta cifra es un 1,2% superior a la anunciada en marzo de 2017 para 2016, por lo que en revisiones trimestrales futuras es probable que la cifra de 2018 acabe superando a la de 2017

Principales países inversores en España

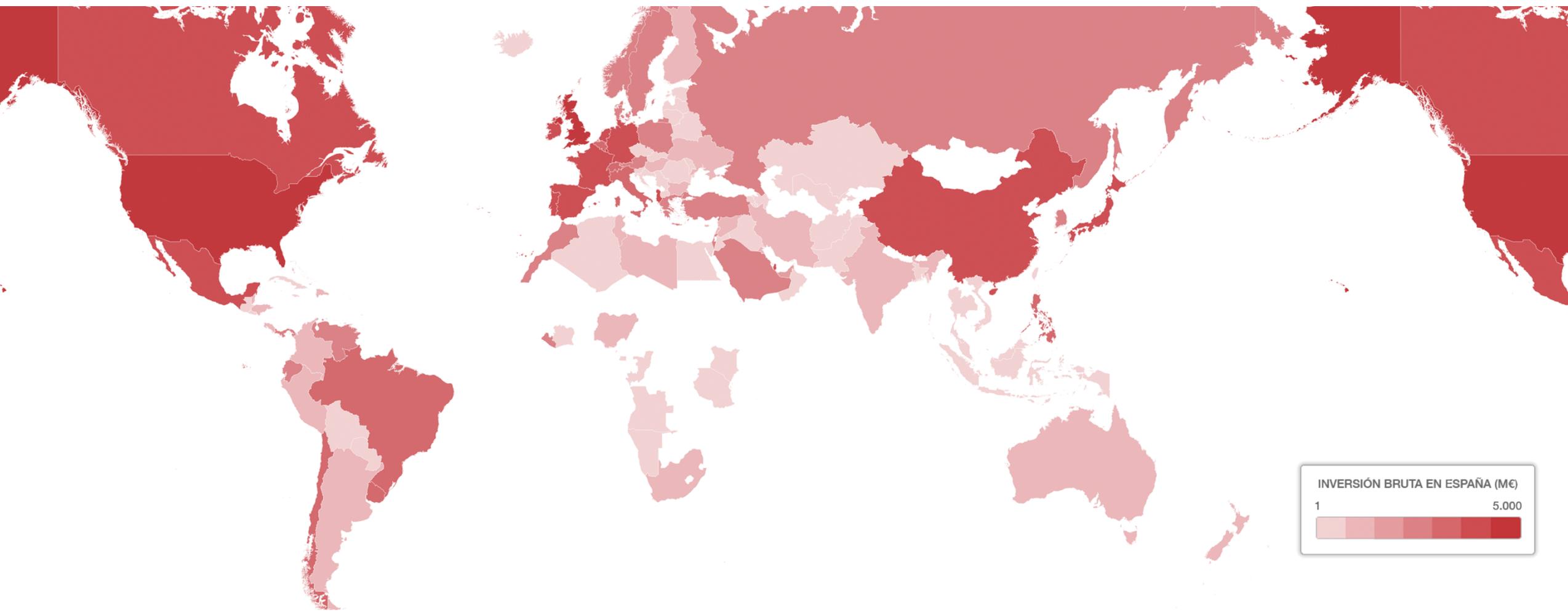
Luxemburgo, Alemania, Reino Unido y los Estados Unidos han sido los principales inversores en 2017

Principales países inversores en España: Flujos de inversión bruta, 2017, Millones de €, No-ETVE



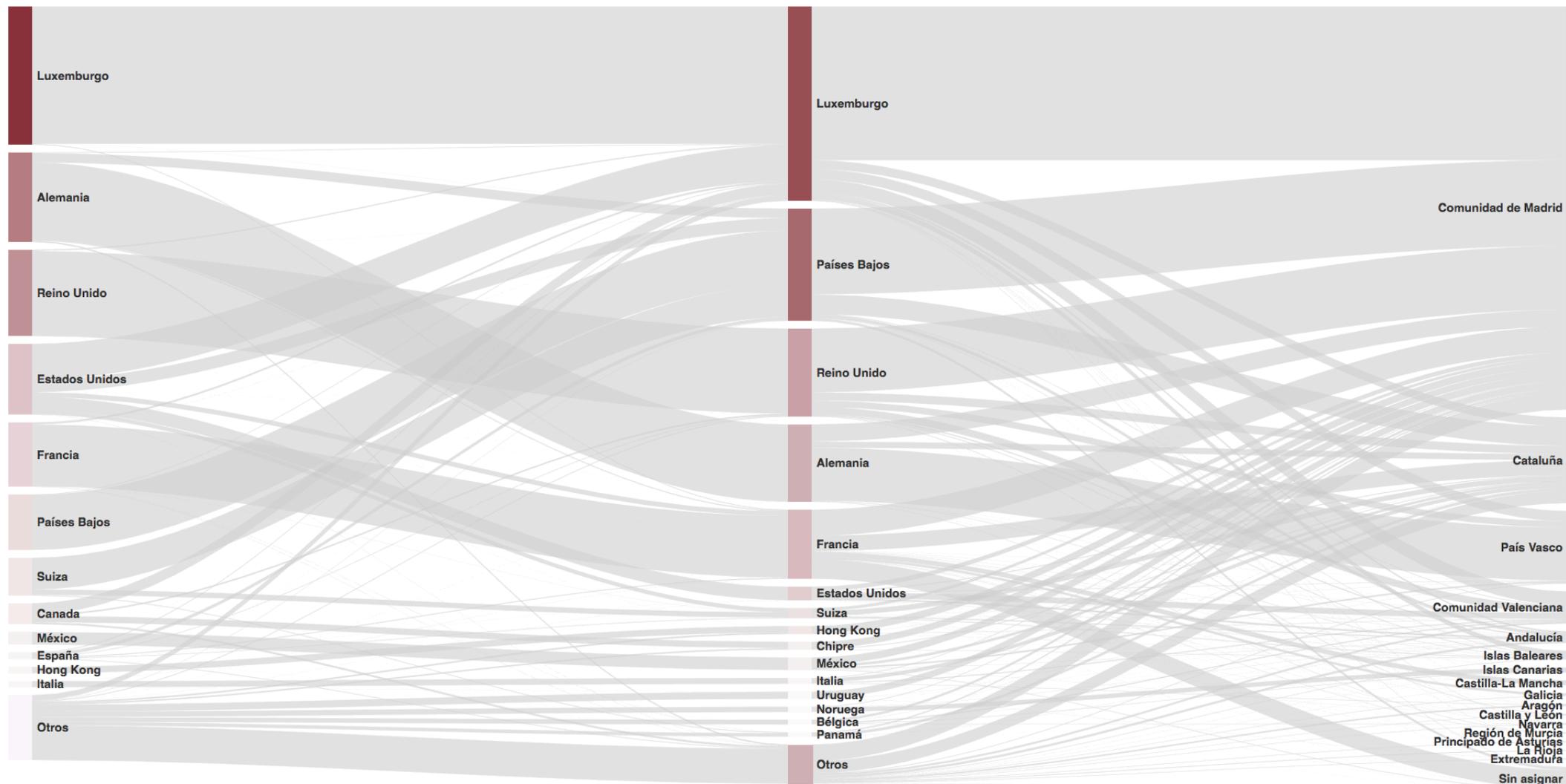
Europa es origen del 70% de la inversión en 2017

España sigue recibiendo inversiones fundamentalmente de países de la OCDE (84% entre 2009 y 2017)



Países de tránsito de la IED

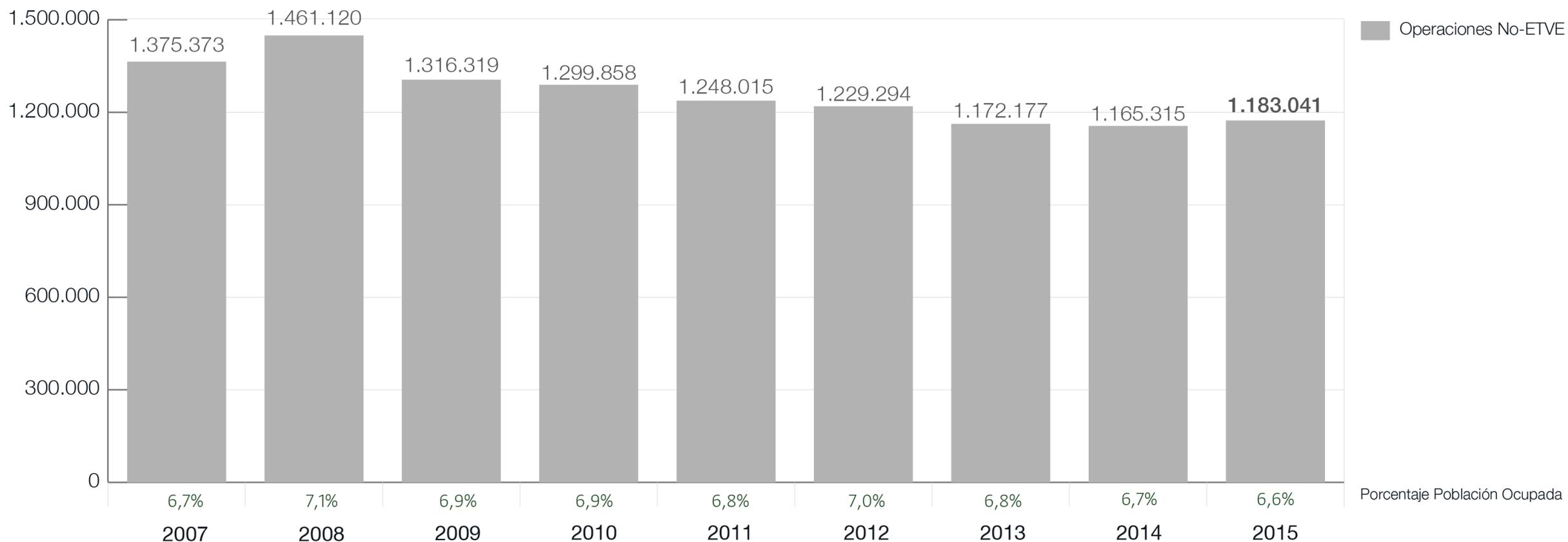
Luxemburgo y los Países Bajos juegan un papel relevante a la hora de actuar como *hubs* de inversiones



Relevante impacto en empleo

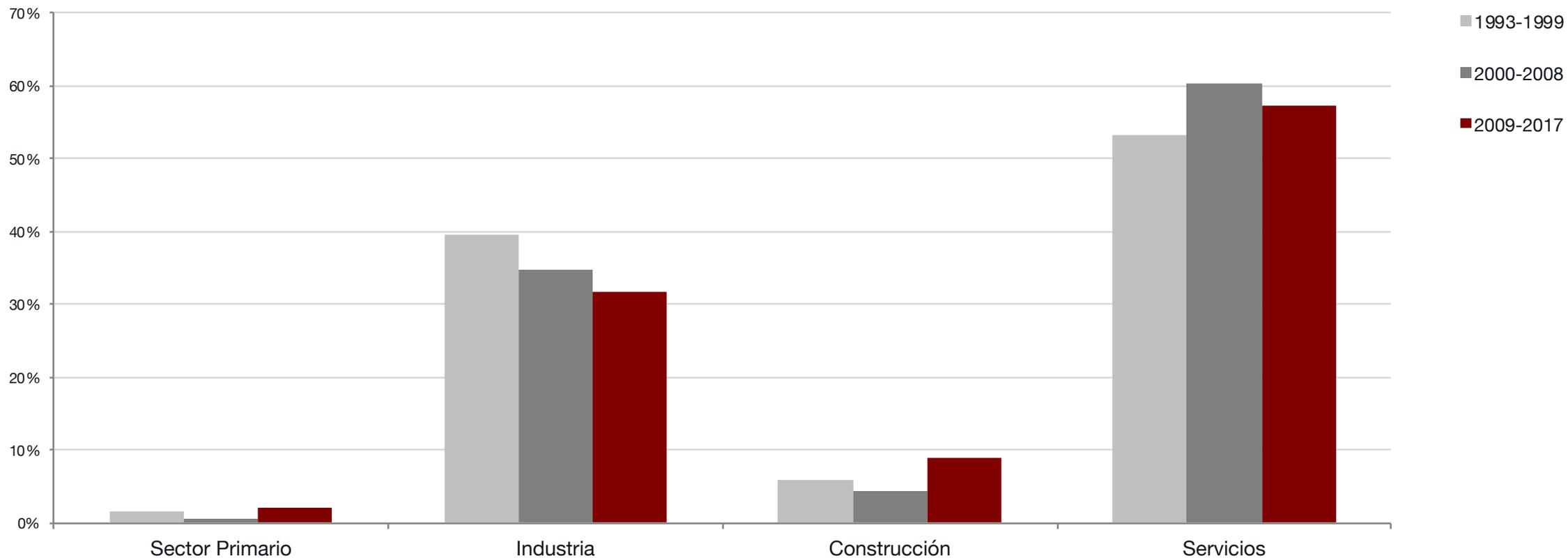
Más de 12.300 empresas de capital extranjero, responsables de 1,18 millones de empleos (6,6% de la población ocupada)

Evolución del Stock de empleo derivado de la inversión extranjera en España



La IED se concentra en Servicios e Industria

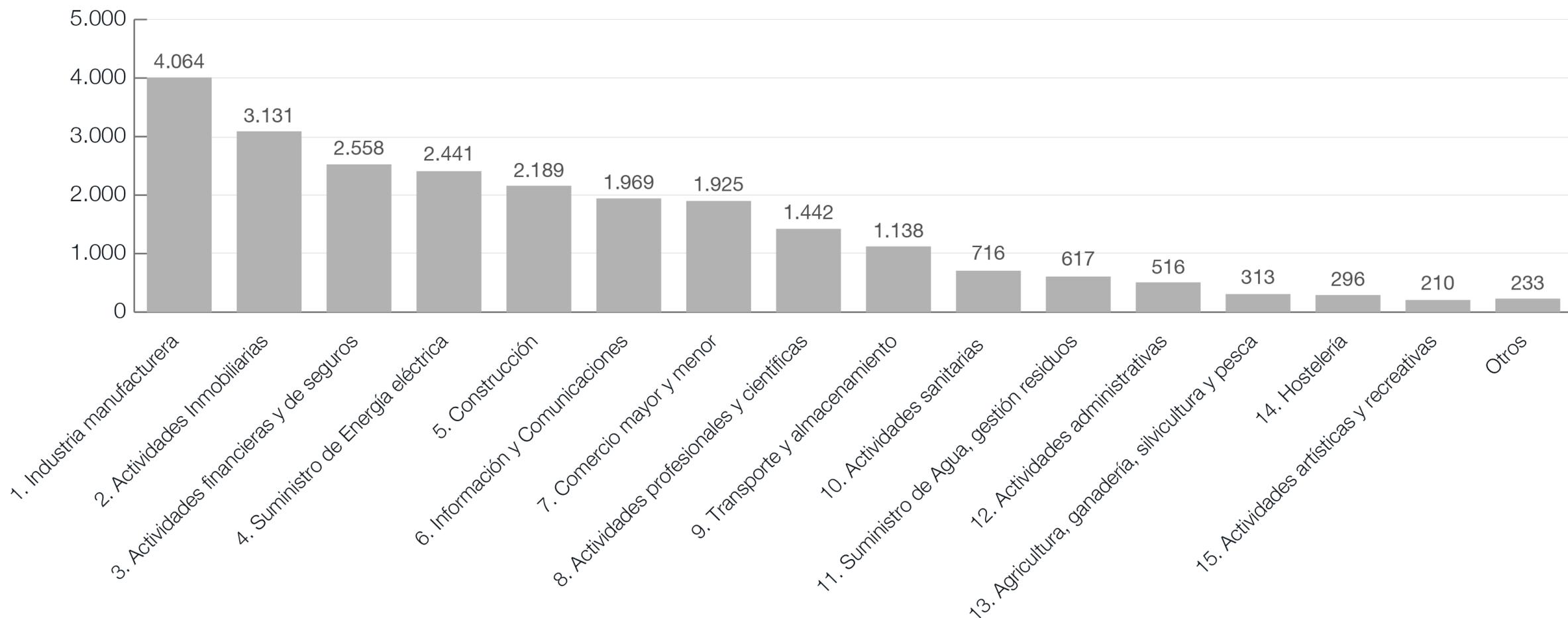
Distribución sectorial de los flujos de IED bruta en España, Porcentaje del total, No-ETVE



Principales sectores receptores de IED

En 2017, *Industria manufacturera*, *Actividades inmobiliarias* y *Actividades financieras* han sido los sectores que mayores niveles de inversión han recibido, acumulando un 41% de los flujos

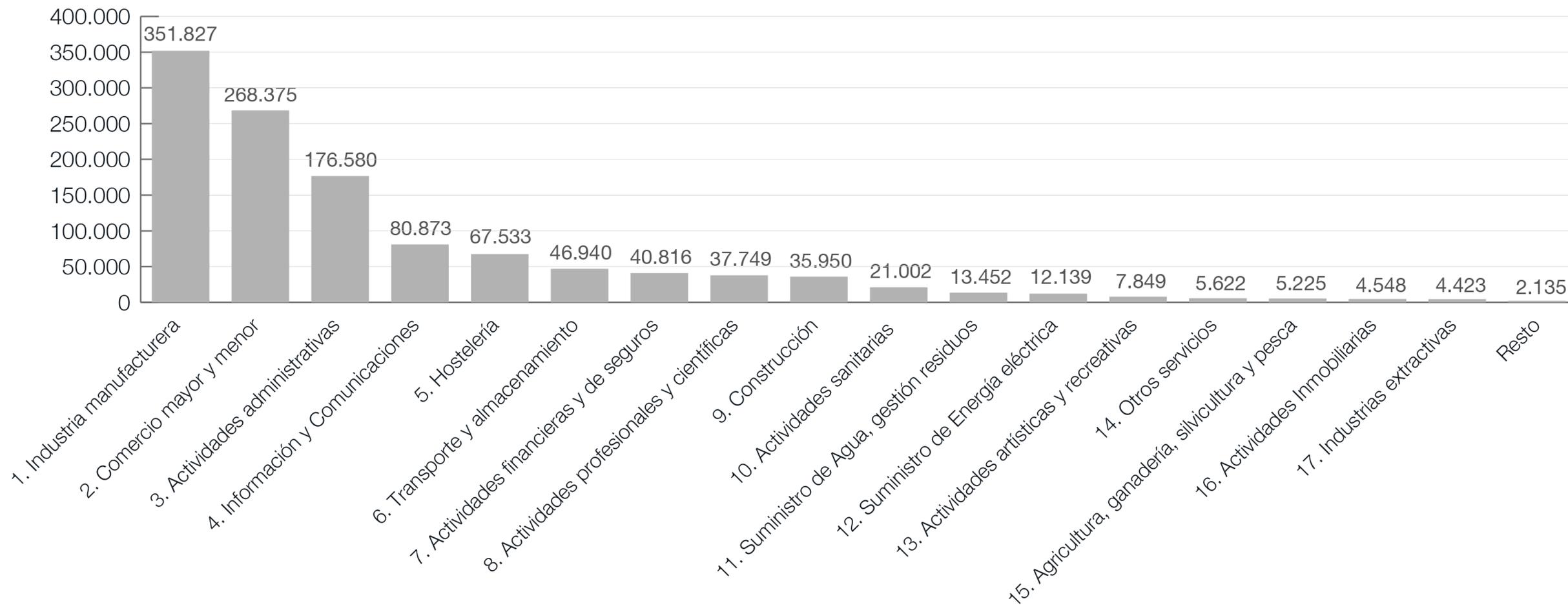
Distribución sectorial de los flujos de inversión brutos en 2017, Millones de €, No-ETVE



Distribución sectorial del empleo

Distribución diversificada del empleo por sectores, entre los que destacan *Industria Manufacturera, Comercio al por mayor y menor, Actividades administrativas e Información y Comunicaciones*

Principales sectores receptores de inversión en España: Stock empleo, 2015, No-ETVE

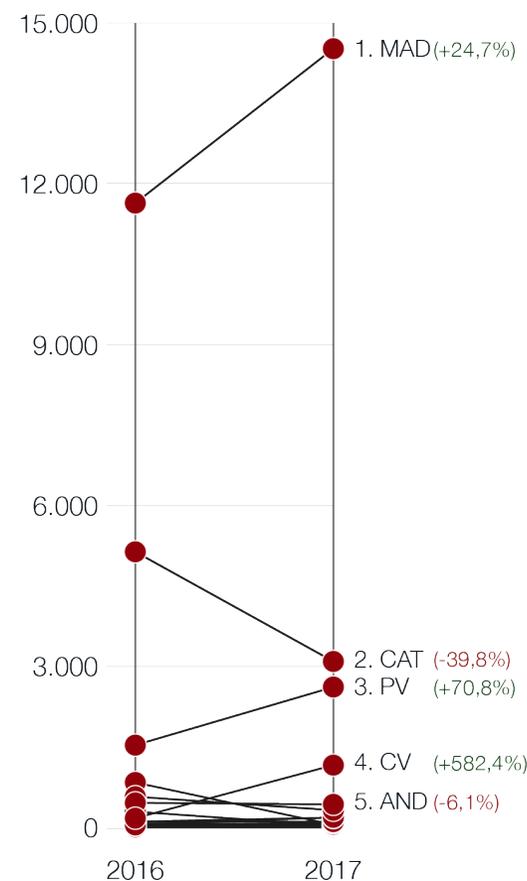
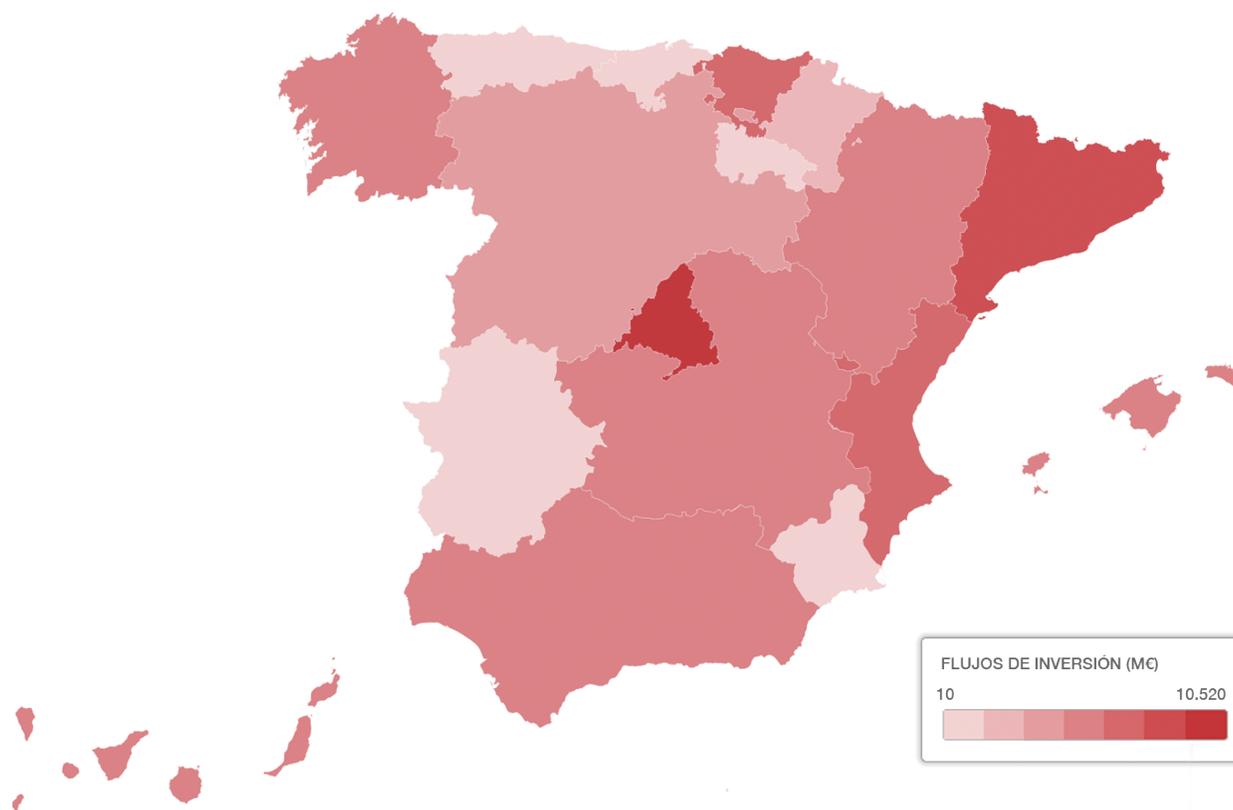


Importantes diferencias a nivel regional

Madrid lidera la recepción de flujos, con fuerte impacto de la metodología y de la concentración de sedes.

Importantes caídas registradas en Cataluña, compensadas parcialmente por el País Vasco y la Comunidad Valenciana

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos, 2017, Millones de €, No-ETVE

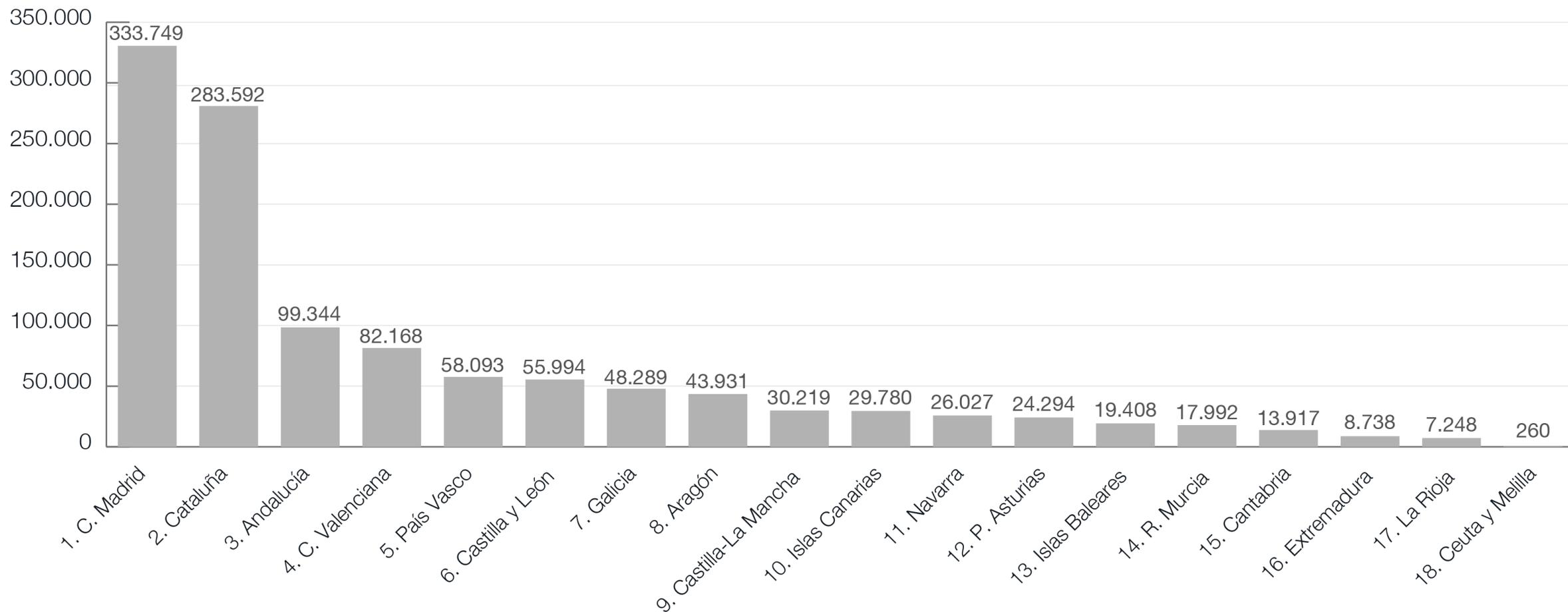


1. C. Madrid
2. Cataluña
3. País Vasco
4. C. Valenciana
5. Andalucía
6. Islas Baleares
7. Islas Canarias
8. Castilla-La Mancha
9. Galicia
10. Aragón
11. Castilla y León
12. Navarra
13. R. Murcia
14. P. Asturias
15. La Rioja
16. Extremadura
17. Cantabria
18. Ceuta y Melilla

Madrid y Cataluña concentran más de la mitad del empleo

Mayor impacto y representación del resto de regiones a nivel de empleo que de flujos

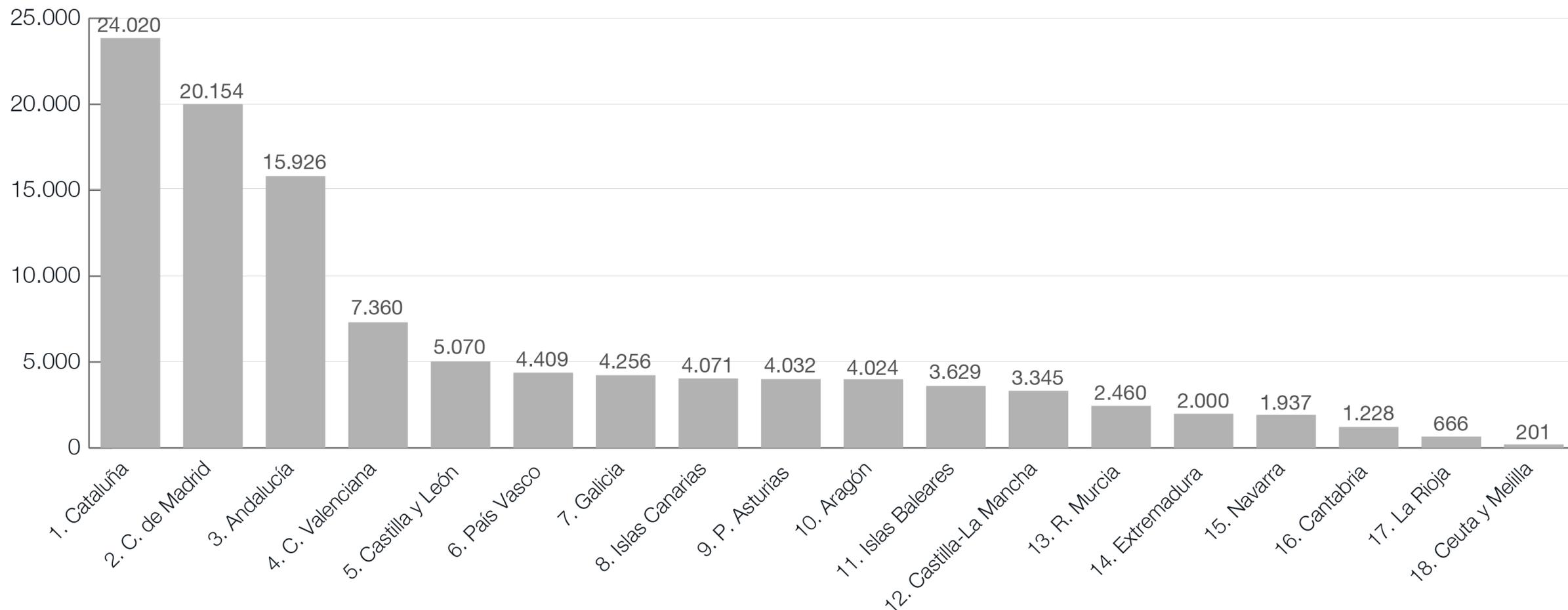
Stock de empleo derivado de inversión extranjera por CCAA, 2015, No-ETVE



El inmovilizado material cuenta otra historia

Cataluña, Madrid y Andalucía lideran al analizar el conjunto de bienes físicos

Inmovilizado material de las empresas de capital extranjero por CCAA, 2015, Millones de €

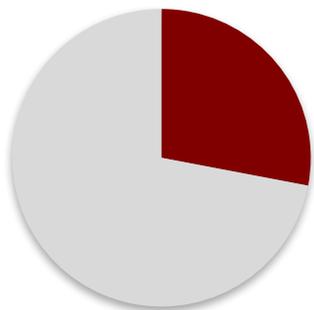


12.338 filiales de empresas extranjeras en España

Contribuyen con un 28% de la cifra de negocios, 13% del empleo y 43% de las exportaciones

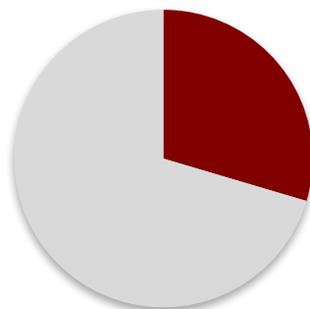
Cifra de Negocios

488.156 M€



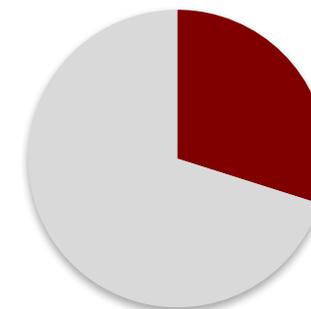
Valor de la Producción

315.442 M€



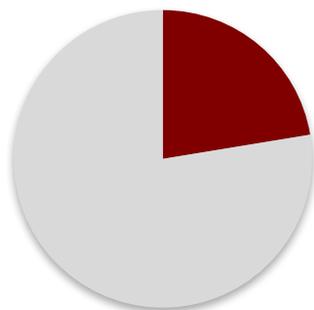
Compras a otras empresas

331.442 M€



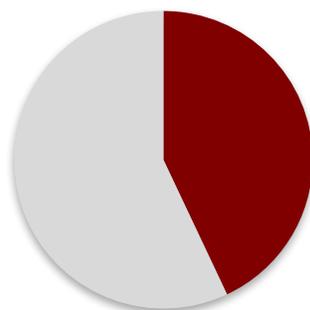
Gastos de Personal

54.409 M€



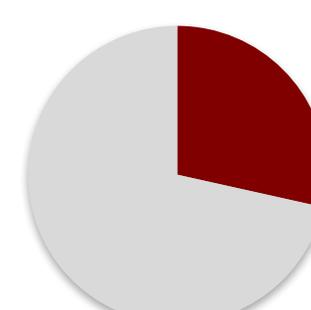
Exportaciones

136.789 M€



Inversión bruta Activos Mat.

16.125 M€



Consideraciones adicionales

Origen de la inversión: los datos de la presentación hacen referencia al país del beneficiario último, es decir, aquél en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión, hasta llegar a su beneficiario de origen último.

Efecto temporal: los datos que recoge el Registro de Inversiones son los declarados por los propios inversores. El plazo máximo para la presentación de la declaración suele ser de un mes contado a partir de la fecha de formalización de la inversión. Las inversiones recogidas se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de las mismas, pero puede haber retrasos en las presentaciones, lo que supone que en las actualizaciones trimestrales se puedan modificar los datos correspondientes a períodos anteriores. En el último período del año es normal que se acumulen más notificaciones que las que corresponde a ese período, de ahí parte de la explicación de los crecimientos que habitualmente se observan en los segundos semestres.

Grandes operaciones: Las series de inversión extranjera, en especial las trimestrales, son muy erráticas; unas pocas operaciones de gran escala pueden generar grandes fluctuaciones entre distintos períodos. Este efecto se magnifica fuera de las principales regiones receptoras, en las que operaciones relativamente más pequeñas pueden distorsionar series completas.

Efecto Regional: La inversión extranjera en España se asigna a la Comunidad Autónoma dónde está previsto que se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. Las inversiones de ámbito general se asignan al apartado “Todo el territorio nacional” (identificado como “Sin asignar”, una de las principales ‘regiones’ algunos años). El problema puede surgir si la empresa no indica dónde se van a realizar las actividades generadas por la inversión, en cuyo caso los importes se asignan al domicilio declarado por los inversores (su matriz en el país). Dada la fuerte concentración de estas sedes en las Comunidades de Madrid y Cataluña, esto tiene un fuerte impacto en la distribución regional de los datos (*efecto sede*).

ETVEs y NoETVEs: Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros son sociedades establecidas en España cuyo “principal” objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior (*Holding*). Las ETVEs son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial, y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos. Las operaciones de inversión llevadas a cabo por este tipo de sociedades generalmente consisten en la transmisión dentro de un mismo grupo empresarial de participaciones en sociedades radicadas en España. Aunque en algunos casos se han incluido sus datos en las gráficas, para la mayoría de los análisis se tendrán en cuenta únicamente las inversiones No-ETVE.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

RESUMEN ANUAL, 2017

Sifdi



e. info@sifdi.com
a. Castellana 164 – 4I, 28046, Madrid
w. www.Sifdi.com
t. @SI_fdi