

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

RESUMEN ANUAL, 2018

Sifdi



Marzo 2019

Contenido

La Inversión Extranjera Directa en España, 2018

- | | |
|----|--|
| 0. | Resumen ejecutivo |
| 1. | Escenario global de la IED |
| 2. | La IED en España en 2018 |
| 3. | Análisis de la inversión a nivel regional |
| 4. | Consideraciones adicionales y referencias |
| 5. | SI fdi: ¿Quiénes somos? |

RESUMEN EJECUTIVO

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN
ESPAÑA, 2018

0

- 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** (13º) y entre los **principales inversores en el exterior** (13º)
- Los flujos de IED recibidos por España en 2018 **alcanzan su máximo histórico**: 46.828 millones de euros, un 71,2% más que el año precedente
- En términos netos, la **IED productiva supone el 3,5% del PIB**, la mayor cifra registrada hasta la fecha. Esta variación de pasivos con respecto al resto del mundo **aumentó la capacidad de financiación** de la economía española hasta el 4,7% del PIB
- El **stock de IED**, muestra de confianza duradera de los inversores, alcanza el **48,5% del PIB** en el año y representa un 2,0% del stock mundial
- Los **proyectos de inversión Greenfield** recibidos en España se han situado en máximos históricos, tanto en lo que respecta a número de proyectos (755) como en empleo asociado (43.084)
- Más de **14.200 empresas de capital extranjero** activas en España, responsables de **1,36 millones de empleos directos**, un 7,3% de la población ocupada
- España recibe inversiones fundamentalmente de la **OCDE y de sus socios europeos**. En 2018, las **filiales de empresas españolas** en el extranjero, **Estados Unidos, Reino Unido e Italia** lideran la inversión
- Los flujos de IED tienden a concentrarse en el sector **Servicios**, seguido por **Industria y Construcción**. En 2018, **Transporte y almacenamiento, Construcción e Información y comunicaciones** han sido los sectores que mayores niveles de inversión han recibido
- **Madrid** afianza su posición como principal región receptora de IED productiva. Independientemente de la gran operación registrada en **Transporte y almacenamiento**, el año ha sido **excepcionalmente bueno** en la región, con prácticamente una decena de sectores superando los 1.000 millones de inversión
- **Cataluña**, tras unos 2015 y 2016 excepcionales, vuelve a situarse en 2018 en los niveles de su **media desde principios de siglo**. El **País Vasco**, por su parte, se consolida como el tercer destino regional
- Se registran descensos generalizados en el resto de regiones, con las excepciones de **Castilla-La Mancha, Navarra, La Rioja, Cantabria y Aragón**

1

ESCENARIO GLOBAL

Tendencias globales y situación actual

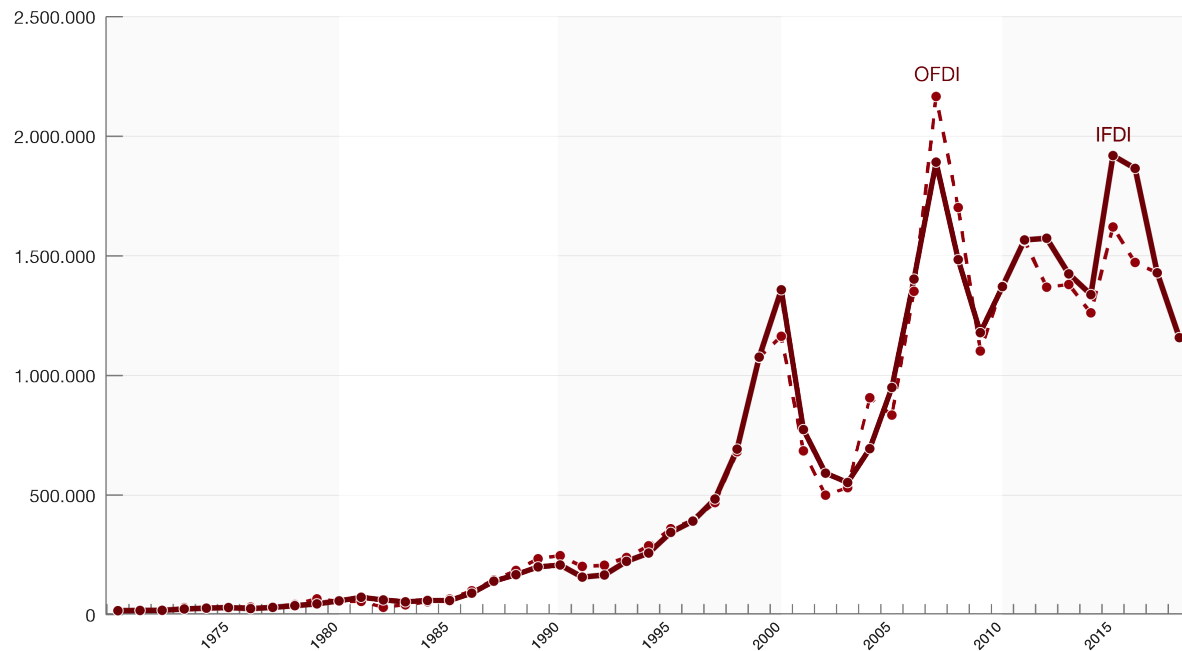
Tercer año consecutivo de descensos en los flujos mundiales de IED, retrocediendo a niveles de 2009

- Los flujos mundiales de IED **descendieron por tercer año consecutivo** en 2018 un 19% hasta los **\$1,2 billones**, concentrándose la caída en los **países desarrollados**, tras su aumento de protagonismo en los años precedentes.
- Buena parte del descenso se debe a las **repatriaciones de beneficios** llevadas a cabo por las empresas multinacionales de Estados Unidos tras la reforma fiscal llevada a cabo en su país.
- La evolución tanto del valor de los proyectos de **inversiones Greenfield** (+29%) como de las **Fusiones y adquisiciones transfronterizas** (+19%) es no obstante positiva.
- El **stock de IED**, por su parte, vuelve a marcar máximos históricos (\$31,5 billones), encadenando su noveno año de crecimiento (+14,0% interanual).
- Los datos adelantados de **flujos netos de IED para 2018** incluyen 5 economías desarrolladas entre las 10 principales receptoras de IED, con **España en un destacado sexto lugar**.
- Las economías más desarrolladas son responsables de más del **70% de los flujos emitidos** a nivel global.
- Las **perspectivas para 2019 son positivas**, una vez se estabilicen los procesos de repatriación de beneficios de las multinacionales estadounidenses.
- Las **dudas sobre el crecimiento económico mundial**, el endurecimiento en las condiciones de **acceso a los mercados financieros** y la intensificación de las **tensiones comerciales** pueden no obstante frenar el rebote.

Escenario global en 2018

Los flujos mundiales de IED descendieron en 2018 un 19% hasta los \$1,2 billones, concentrándose la caída en los países desarrollados

—
Evolución de los flujos de IED netos emitidos (OFDI) y recibidos (IFDI) a nivel mundial, Millones de \$

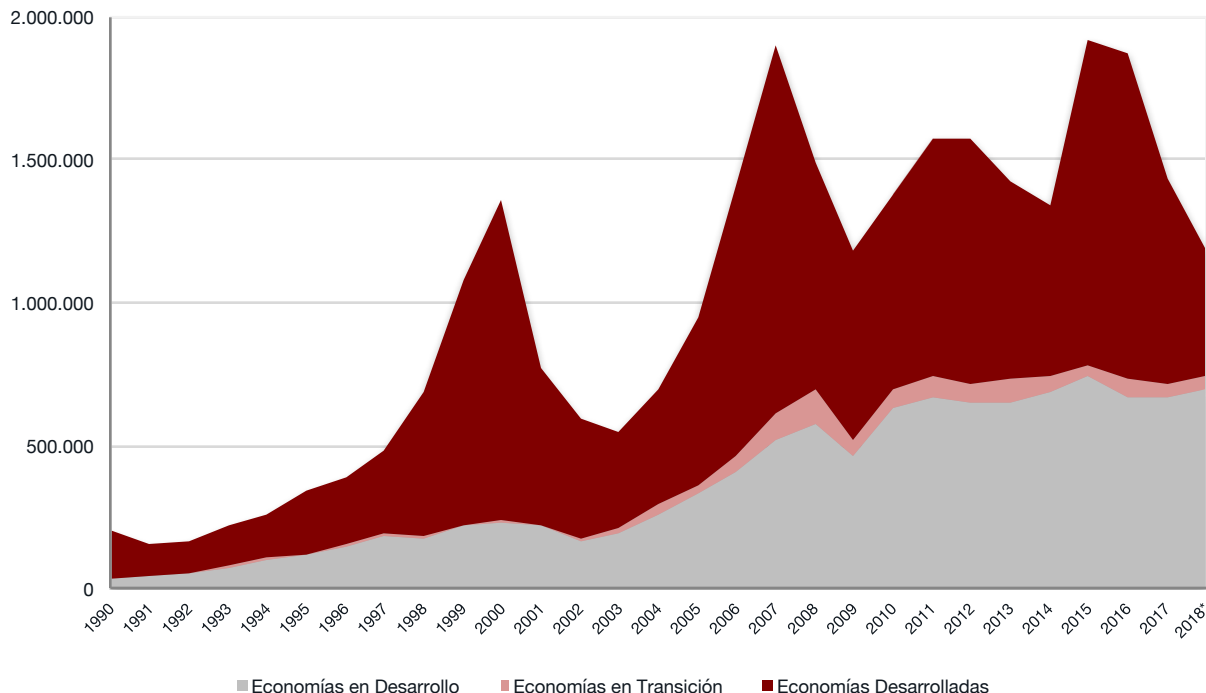


- Esta reducción se ha concentrado fundamentalmente en **Europa (-73%) y América del Norte (-13%)**.
- Los **países asiáticos en desarrollo y África** presentan incrementos en los flujos de inversión extranjera recibida del 5% y 6%, respectivamente.
- Buena parte del descenso se debe a las **repatriaciones de beneficios** llevadas a cabo por las **EMN de Estados Unidos** tras la reforma fiscal llevada a cabo en su país.
- Las negativas cifras globales contrastan con las positivas cifras en las **fusiones y adquisiciones transfronterizas (+19%)** y en el aumento en el **valor de los proyectos de inversiones greenfield (+29%)**.
- Las **perspectivas para 2019 son positivas**: se espera un rebote de las inversiones en los países desarrollados una vez se establezca la repatriación de beneficios desde las filiales europeas de las EMN estadounidenses.
- No obstante, las **dudas sobre el crecimiento económico mundial**, el endurecimiento en las **condiciones de acceso a los mercados financieros** o la **intensificación de las tensiones comerciales** pueden frenar dicho rebote.

Escenario global en 2018

Los flujos mundiales de IED descendieron en 2018 un 19% hasta los \$1,2 billones, concentrándose la caída en los países desarrollados

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

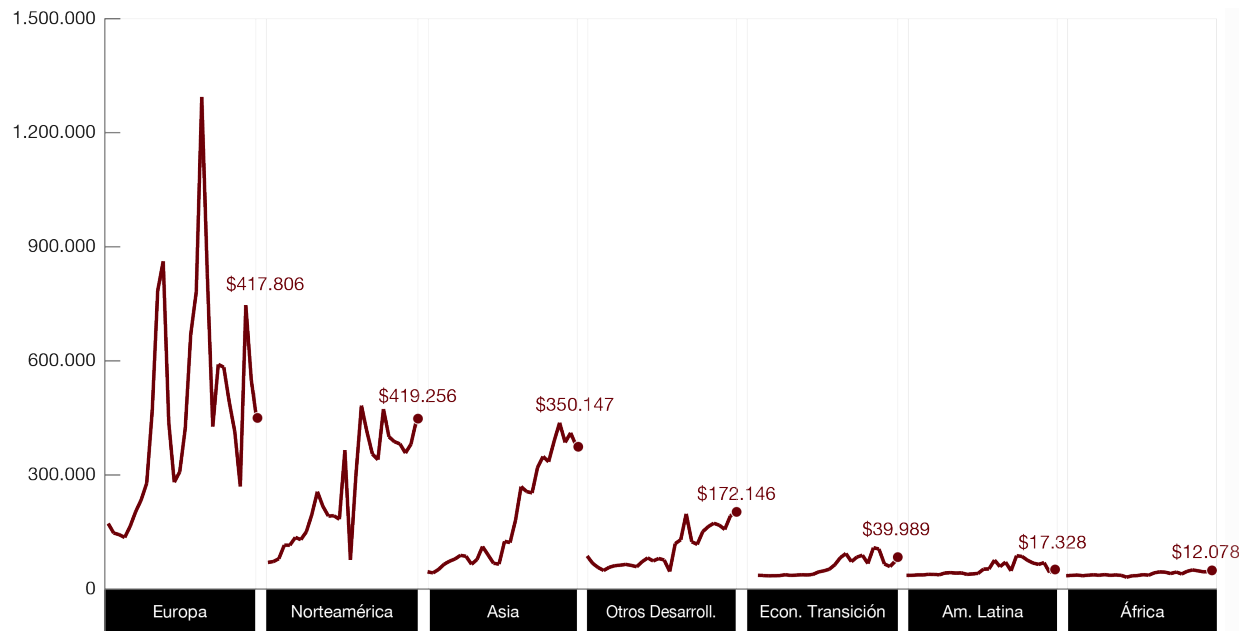


- Los flujos de IED hacia las economías desarrolladas **descendieron un 40%** hasta los \$451.000 millones, el nivel más bajo desde 2004.
- Los flujos de IED hacia economías emergentes **aumentaron un 3%** hasta los \$694.000 millones.
- La cuota de las **economías en desarrollo** en los flujos de inversión globales aumentó hasta el 58%.
- Las inversiones hacia las **economías en transición** disminuyeron por segundo año consecutivo, situándose en los \$44.000 millones (4% menos que el año anterior).
- Estados Unidos** sigue liderando la lista de principales receptores de IED (\$226.000M), seguido de **China** (\$142.000 M) y **Reino Unido** (\$122.000M).
- Los **datos adelantados de 2018** incluyen 5 economías desarrolladas entre las 10 principales receptoras de IED, únicamente tres (**Reino Unido** en tercer lugar, **España** en sexto - \$70.000 M recibidos, un 269% más que el año precedente- y los **Países Bajos** en séptimo) europeas.
- Países como **Irlanda** o **Suiza** han sufrido los mayores impactos de las repatriaciones de beneficios de empresas norteamericanas.

Principales regiones emisoras de inversión

Estados Unidos lidera la emisión de flujos de IED en el último año del que se disponen datos (2017), por delante de Europa y Asia

Emisión de flujos de IED por región entre 1990 y 2017, Millones de \$

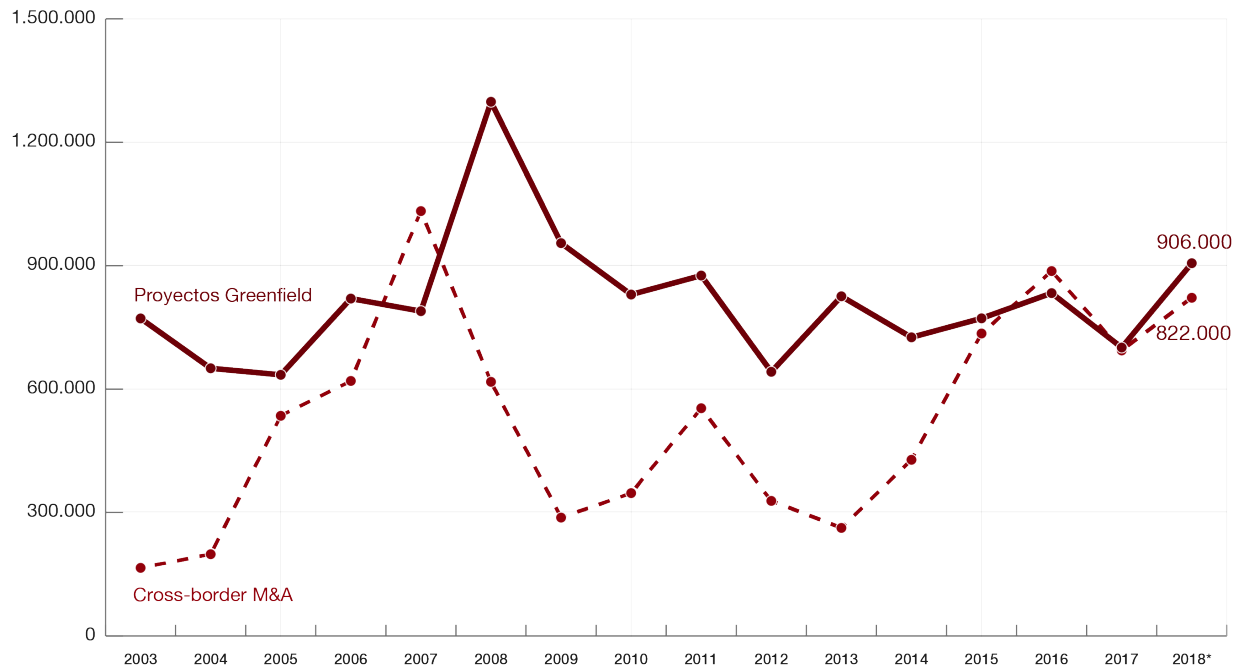


- Los **flujos de inversión emitidos** por las economías desarrolladas descendieron un 3% en 2017, pero siguen representando **más del 70%** de los flujos emitidos a nivel mundial.
- El descenso en la emisión de flujos por parte de EMN europeas se debe fundamentalmente a **Países Bajos** y **Suiza**, frente a los incrementos de la **inversión británica en el exterior**.
- La inversión de **EMN norteamericanas** se incrementó un 18%, siendo el principal país emisor, fundamentalmente a través de **reinversiones de beneficios**.
- Por su parte, la inversión en el exterior de las multinacionales de economías en desarrollo descendió un 6%, fundamentalmente por la **caída de las inversiones asiáticas**, fundamentalmente chinas.
- Los flujos emitidos por las **economías en transición** se recuperaron un 59% tras un ciclo entre 2014 y 2016 marcados por la recesión, pero siguen por debajo de sus niveles en 2013.

Escenario global: relevancia de grandes operaciones

Se registran fuertes incrementos tanto en el valor de las inversiones *Greenfield* como en las fusiones y adquisiciones transfronterizas, marcadas por el incremento del tamaño de las operaciones

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



Proyectos Greenfield

- El **valor de los proyectos Greenfield** anunciados, indicador adelantado de tendencias futuras, se ha incrementado un **29%** en 2018, aunque desde niveles relativamente bajos.
- Este incremento está muy relacionado con la **evolución positiva en economías en desarrollo**, fundamentalmente en el Este y Sudeste asiático.

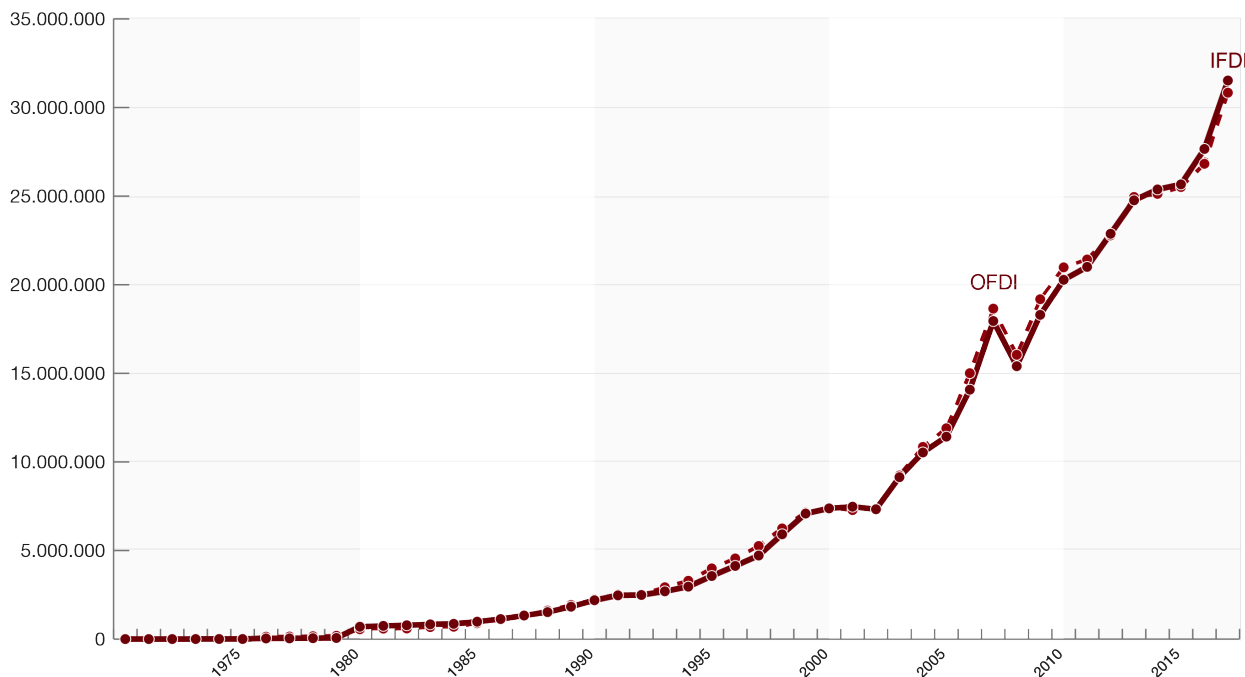
M&A Transfronterizo

- Las **fusiones y adquisiciones transfronterizas** también han registrado un incremento significativo (+19%), alcanzando su tercer mayor nivel desde 2007. Prácticamente un tercio de las adquisiciones han sido a manos de empresas norteamericanas, aprovechando los **bajos costes de financiación y su fuerte liquidez**.
- El número de los **mega-deals** (operaciones de más de 3.000 millones de \$) ascendió de 63 en 2017 a **80 en 2018**, concentrándose en industrias como **medios, sector químico y telecomunicaciones**.

Escenario global: stock en máximos históricos

España es la 14ª economía en stock de IED acumulado (2,0% del stock mundial, 6,2% del europeo)

— Evolución del stock de IED neto emitido (OFDI) y recibido (IFDI) a nivel mundial, Millones de \$



— Principales receptores de stock, 2017, Millones de \$

1. Estados Unidos	7.807.032
2. Hong Kong SAR	1.968.645
3. Reino Unido	1.563.867
4. China	1.490.933
5. Singapur	1.284.929
6. Canadá	1.084.409
7. Suiza	1.059.777
8. Países Bajos	974.706
9. Alemania	931.285
10. Irlanda	880.157
11. Francia	874.521
12. Brasil	778.287
13. Australia	662.296
14. España	644.415
15. Bélgica	566.913

ESCENARIO MICRO

OPINIÓN DE LOS INVERSORES

1.b

- **Planes de gasto optimistas** entre los ejecutivos de las empresas multinacionales: casi el 80% de los ejecutivos encuestados en 2018 por la UNCTAD o la OCDE reportaron planes para aumentar su inversión en 2019.
- Los **mercados desarrollados reafirman su dominio** como destinos de IED, tras haber cedido terreno a los mercados emergentes los años anteriores.
- Informes como el de A.T.Kearney¹ muestran que los inversores se centran de manera creciente en las **oportunidades en Europa**: los mercados europeos representan más de la mitad de las posiciones totales en su índice, así como la mitad de los 10 principales.
- En parte, este atractivo está ligado a su **desempeño económico más sólido**, sus **ventajas competitivas en innovación** tecnológica, y las **presiones regulatorias** y competitivas para localizar operaciones en mercados centrales.
- **Optimismo sobre la economía global**, a pesar de los riesgos existentes (políticos, tensiones geopolíticas, gobernabilidad, transparencia y corrupción regulatoria, etc.).
- Los cambios en las estrategias de localización parecen **impulsar una mayor IED** como mecanismo para elevar rentabilidad y competitividad de las empresas, y a la vez mitigar posibles efectos del populismo y proteccionismo a nivel global.
- Los inversores parecen haber aceptado que **la globalización está amenazada**, siendo la IED una de sus respuestas a las restricciones del mercado y del comercio internacional.

¹. A.T.Kearney (2018): "The 2018 A.T. Kearney Foreign Direct Investment Confidence Index"

Principales tendencias que afectan a la IED

C Las siguientes tendencias afectan a las estrategias empresariales, a la configuración de las CGV y al papel de los territorios y gobiernos receptores

- Nuevas tendencias en localización empresarial ligadas a la **disrupción tecnológica digital** y a los cambios en la estrategia de las EMNs en relación con las **cadenas de valor**.
- El crecimiento en las cadenas de valor mundiales **parece haberse estancado**, después de tres décadas de continuos aumentos.
- **Incremento de la proactividad de las ciudades** en la escena de IED: ciudades y zonas metropolitanas están tratando de asumir un papel más activo a la hora de posicionarse en los mercados globales, con un mayor nivel de activismo a nivel internacional y transformando las prácticas políticas y de prestación de servicios públicos.
- El **riesgo** y la **incertidumbre** en el comercio e inversión internacionales generan un **entorno operativo global volátil**.
- Creciente importancia de **inversores de carácter público o estatal** en el panorama internacional, como los **Fondos Soberanos** (SWF) o empresas controladas por los estados (**State Owned MNEs**).
- Las **consideraciones de seguridad nacional** y **riesgo político** cobran mayor importancia en las políticas de inversión, aumentando el nivel de medidas restrictivas y regulatorias que afectan de forma directa o indirecta a la inversión.
- Auge de las **inversiones asiáticas**, especialmente chinas, tanto para acceder a nuevos mercados como para adquirir *know-how*, activos y marcas que puedan generar ingresos en divisas foráneas.
- Mayor **relevancia del talento** como factor de atractivo de inversiones.
- El ascenso en la escena internacional de las **empresas multinacionales de Latinoamérica** (Multilatinas).
- Creciente atención a los temas **de fiscalidad internacional**, así como a las estructuras corporativas complejas.



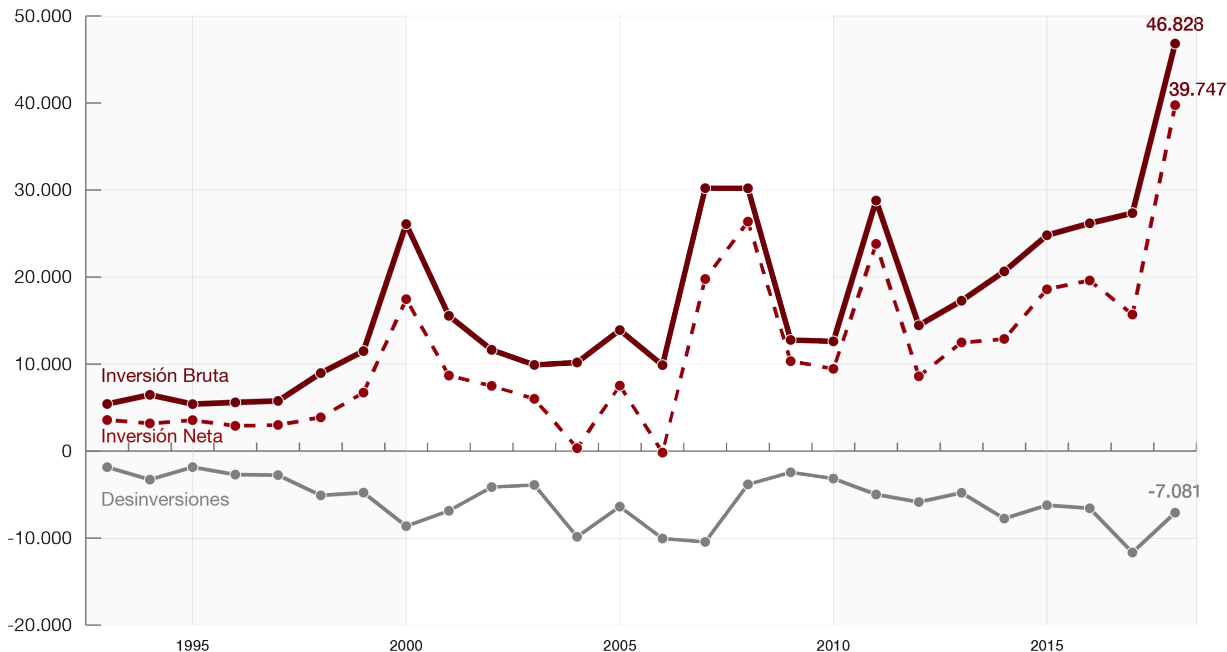
2

LA IED EN ESPAÑA EN 2018

Los flujos alcanzan el máximo histórico en 2018

Los flujos de IED productiva recibidos ascienden a €46.828 millones, un 71,2% más que en 2017, alcanzando el máximo histórico de la serie.

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



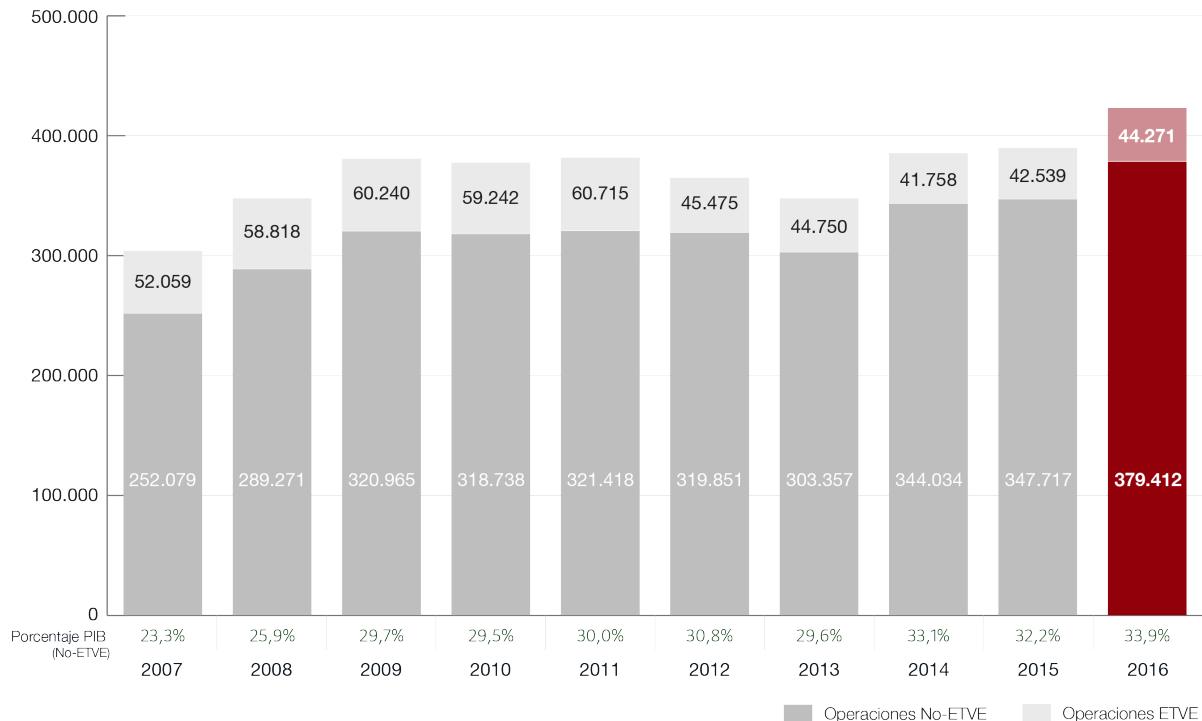
Mensajes clave

- Los flujos de inversión extranjera productiva bruta recibidos en España comenzaron en 2013 un nuevo ciclo de crecimiento, en una **serie ascendente** que culmina con el **máximo histórico alcanzado en 2018: 46.828 millones de euros** (+71,2% frente a 2017).
- El crecimiento de **las inversiones netas** ha sido mayor (+153,3%), al haberse reducido en casi un 40% las desinversiones.
- La inversión productiva (No-ETVE) tiende a concentrarse en España en **nuevas aportaciones**, incluyendo tanto inversión en **nuevas instalaciones (Greenfield)** como otras **ampliaciones**. Ambas superan el 71% de la inversión total desde 2009.
- Dentro de las nuevas aportaciones, destaca el peso de las **ampliaciones** frente a las nuevas constituciones: las empresas extranjeras ya establecidas en España, conocedoras de las oportunidades existentes, **son clave en la atracción de IED**.

Stock de IED, muestra de la confianza de los inversores

El stock de IED productiva representa un 33,9% del PIB español

Evolución del Stock-posición inversora extranjera en España, Millones de €



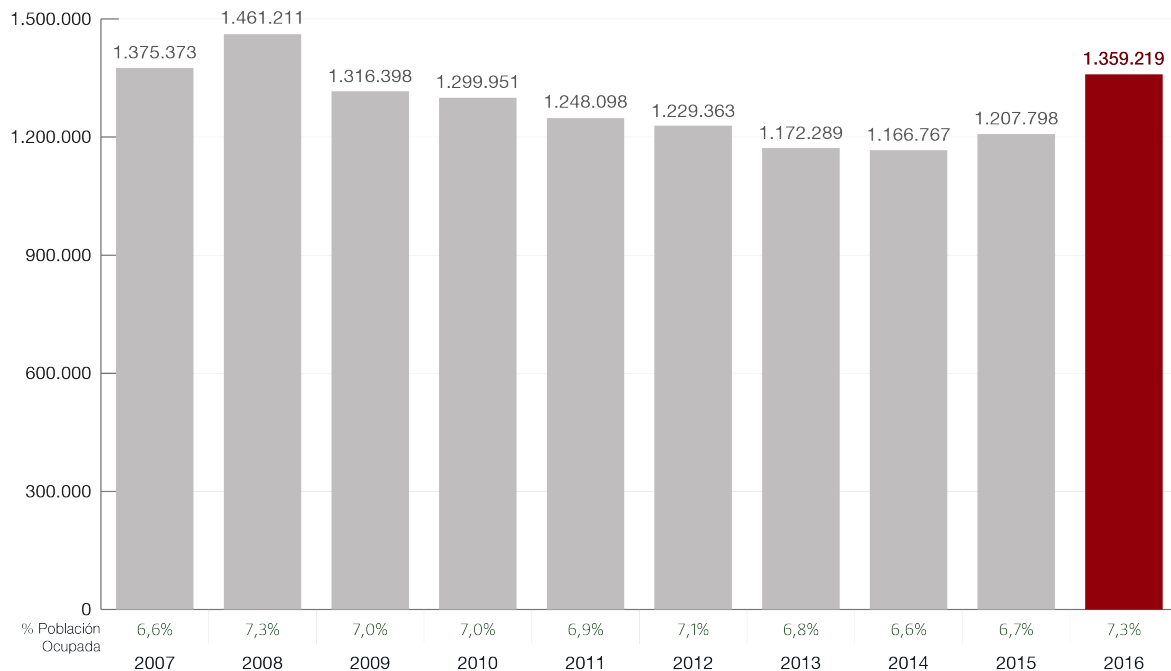
Mensajes clave

- El stock de IED es un indicador que muestra la **confianza más duradera** de los inversores en la economía local y sus empresas.
- La posición extranjera inversora en España en 2016 según datos del Registro de Inversiones era de 423.682 millones de euros (+8,6% respecto al año anterior), **379.412 millones** si se atiende únicamente a las inversiones productivas (No-ETVE), máximo de la serie histórica.
- El **stock de IED productiva** representa un **33,9% del PIB** en el año, 8.402 euros per cápita.
- A finales de 2016, el número de empresas declarante al Registro de Inversiones ascendía a **14.285 empresas** (un 40% cabecera de grupo, el resto empresas participadas por las anteriores).
- Una parte significativa de la inversión recibida se concentra en un **reducido grupo de grandes empresas** (122 empresas controlan más del 60% del stock).

Relevante impacto en el empleo local

Más de 14.200 empresas de capital extranjero activas en España, responsables de 1,36 millones de empleos directos, un 7,3% de la población ocupada

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



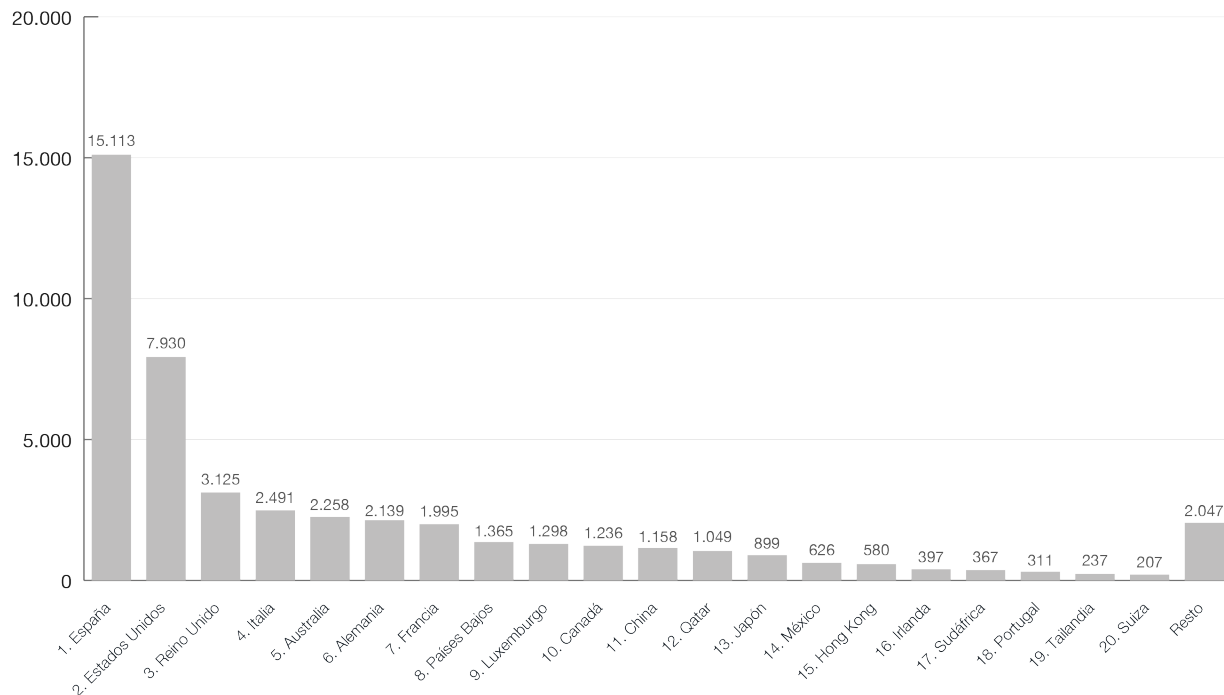
Mensajes clave

- En 2016, tras un **incremento del 12,5% interanual**, se alcanzaron los **1,36 millones de stock de empleos** directos ligados a inversiones extranjeras.
- Esta cifra supone el **7,3% de la población ocupada** en el país y el **6,0% de la población activa**.
- Tras dos años de evolución positiva, se ha vuelto a los **niveles de empleo pre-crisis**, aproximándose la cifra de empleo a los máximos marcados en 2008.
- El empleo se concentra en un **grupo relativamente pequeño de empresas**: 787 empresas daban ocupación al 87,8% de los empleados en empresas de capital extranjero.

Principales países inversores en España

Las filiales de empresas españolas en el extranjero, Estados Unidos, Reino Unido, Italia y Australia han sido los principales responsables de las inversiones en 2018

Principales países inversores en España: Flujos de inversión bruta, 2018, Millones de €, No-ETVE

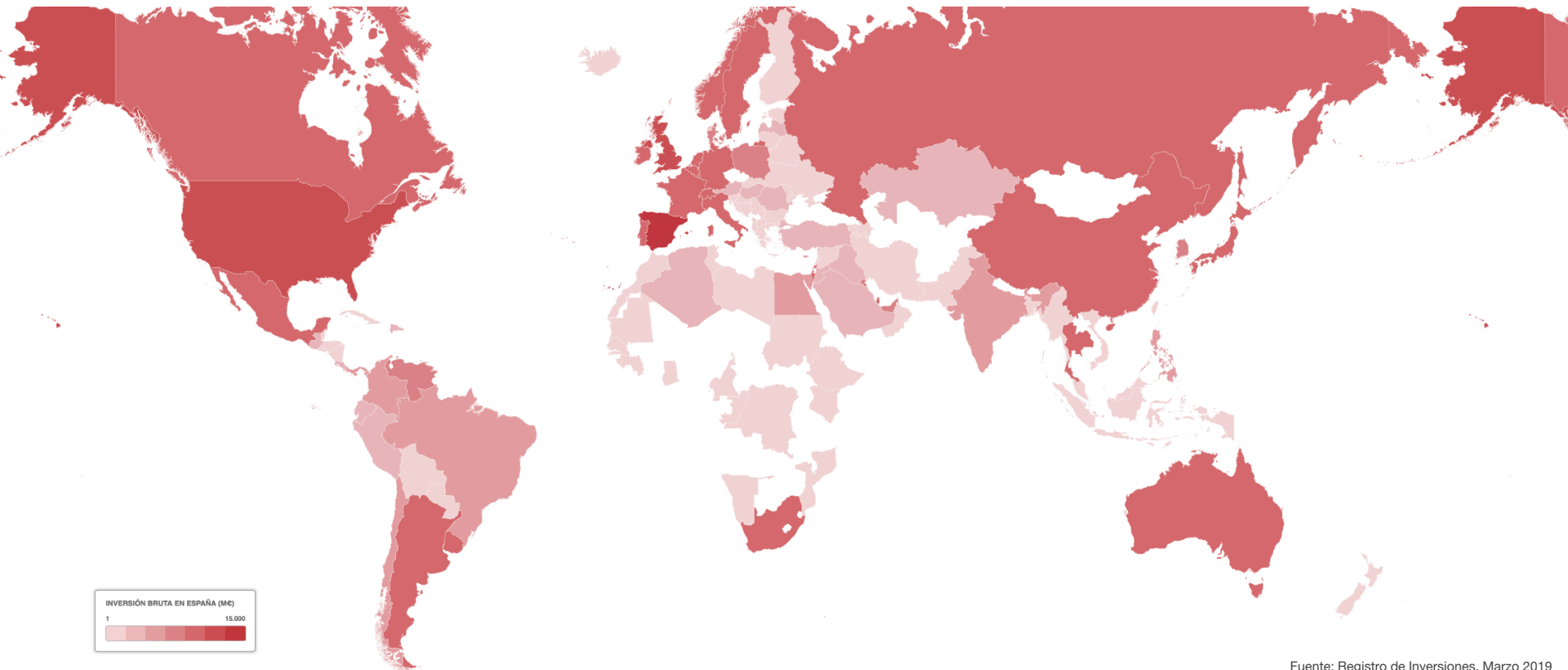


Mensajes clave

- España recibe flujos productivos fundamentalmente de otros **países de la OCDE** (85,4% desde 2009).
- Los países europeos destacan como la principal fuente de inversión (66,3%), principalmente países de la **UE-15**.
- En 2018, las **inversiones circulares** (*round-trip investments*, inversiones realizadas en España por filiales de multinacionales españolas en el extranjero) han sido significativas, muy marcadas por la inversión de ACS/Hochtief en Abertis.
- Estados Unidos, **principal inversor individual en España desde 2019**, se sitúa en el último año como el segundo mayor inversor, tras un incremento muy significativo de sus flujos (+88,3% frente al año anterior, marcando su **récord de inversión anual en España**).
- Las **principales economías europeas** (Reino Unido (-19,2%), Italia (+1.016,6%), Alemania (-34,6%) y Francia (-23,3%)) se sitúan, como suele ser habitual, en las primeras posiciones.
- Destaca la entrada entre los principales inversores de **Australia**, gracias a fuertes inversiones en *Construcción de carreteras y autopistas*. También los fuertes incrementos interanuales de las inversiones de **China, Qatar, Japón o Hong Kong**.

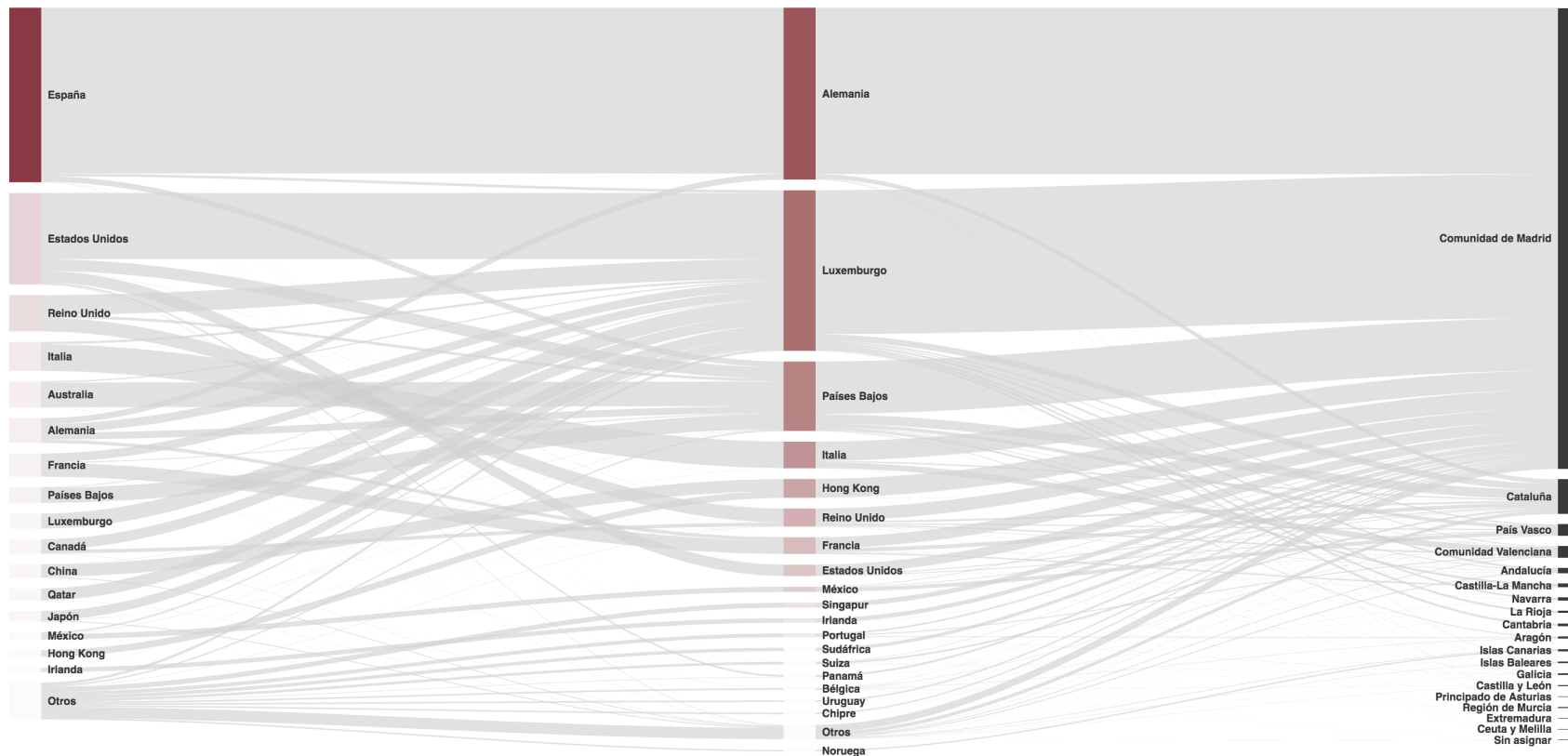
Europa es origen del 62,4% de la inversión en 2018

España sigue recibiendo inversiones fundamentalmente de países de la OCDE (85% entre 2009 y 2018)



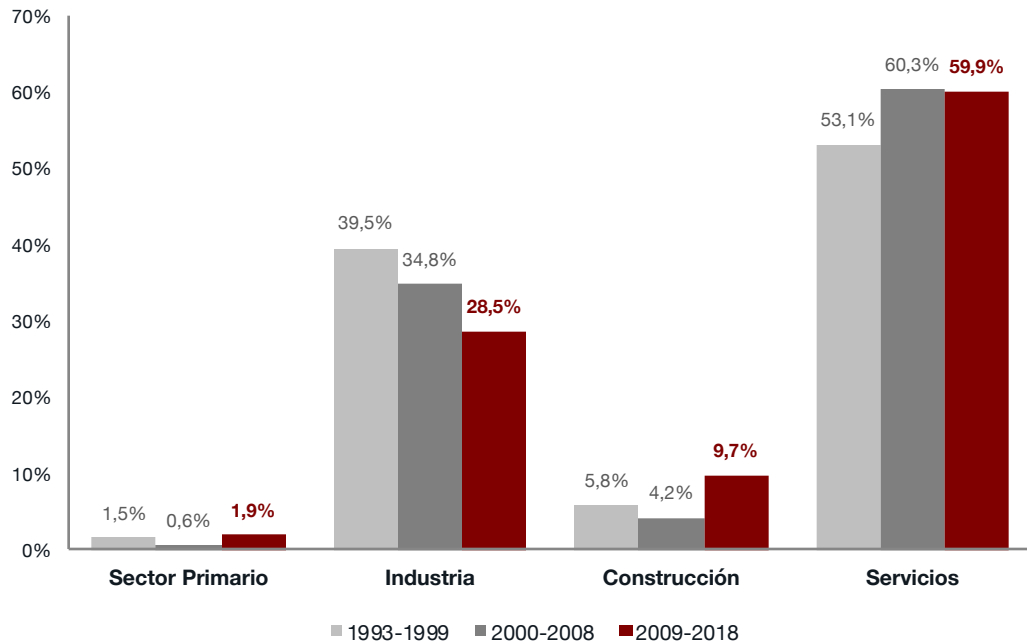
Países de tránsito de la IED

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



La IED se concentra en Servicios e Industria

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



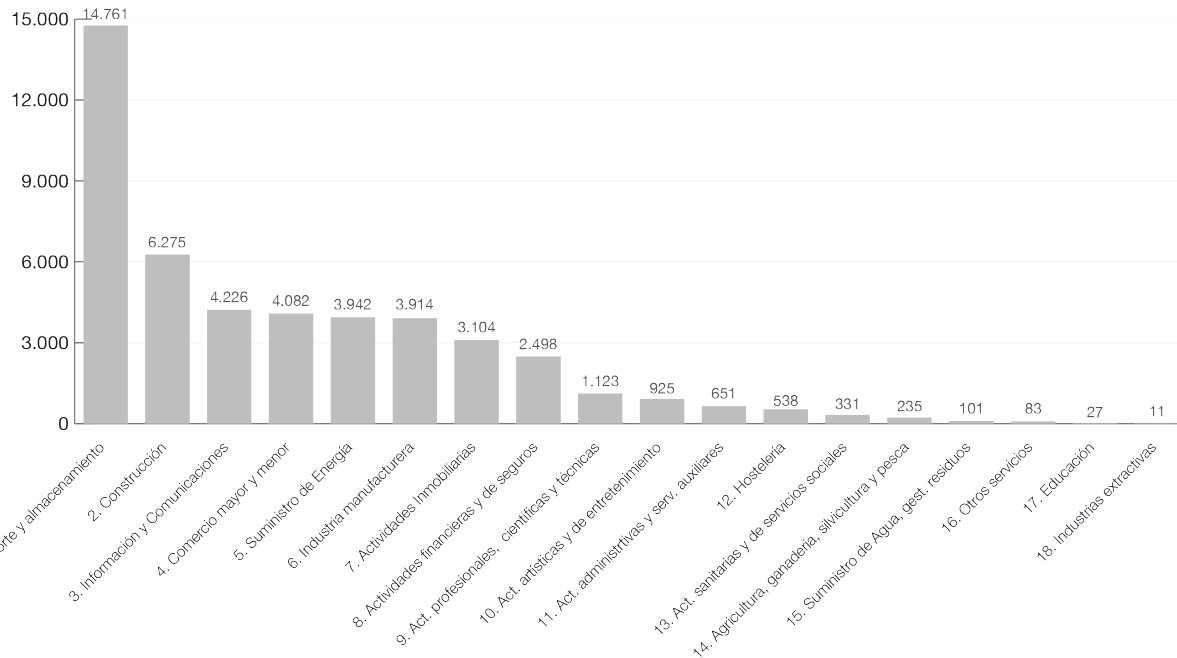
Mensajes clave

- Los flujos de inversión productiva bruta en España han tendido a concentrarse mayoritariamente en el sector **Servicios** (59,9% de los flujos entre 2009 y 2018, levemente por debajo de sus niveles en el ciclo anterior).
- Las inversiones en **Industria**, pese a seguir ocupando el segundo lugar, **han descendido notablemente** desde los niveles alcanzados entre 1993 y 1999, situándose en el 28,5% en el último ciclo.
- Las inversiones en **Construcción** (incluyendo *Construcción de edificios* e *Ingeniería civil*) se anotan un **repunte significativo desde 2009**, representando un 9,7% de las inversiones desde ese año, frente al 4,2% entre 2000 y 2008.
- Las inversiones en el **Sector primario** suponen un porcentaje marginal (1,9%), al igual que en la mayoría de los países desarrollados.

Principales sectores receptores de IED en 2018

En 2018, *Transporte y almacenamiento*, *Construcción* e *Información y comunicaciones* han sido los sectores que mayores niveles de inversión han recibido, acumulando un 53,9% de los flujos

Distribución sectorial de los flujos de inversión brutos en 2018, Millones de €, No-ETVE



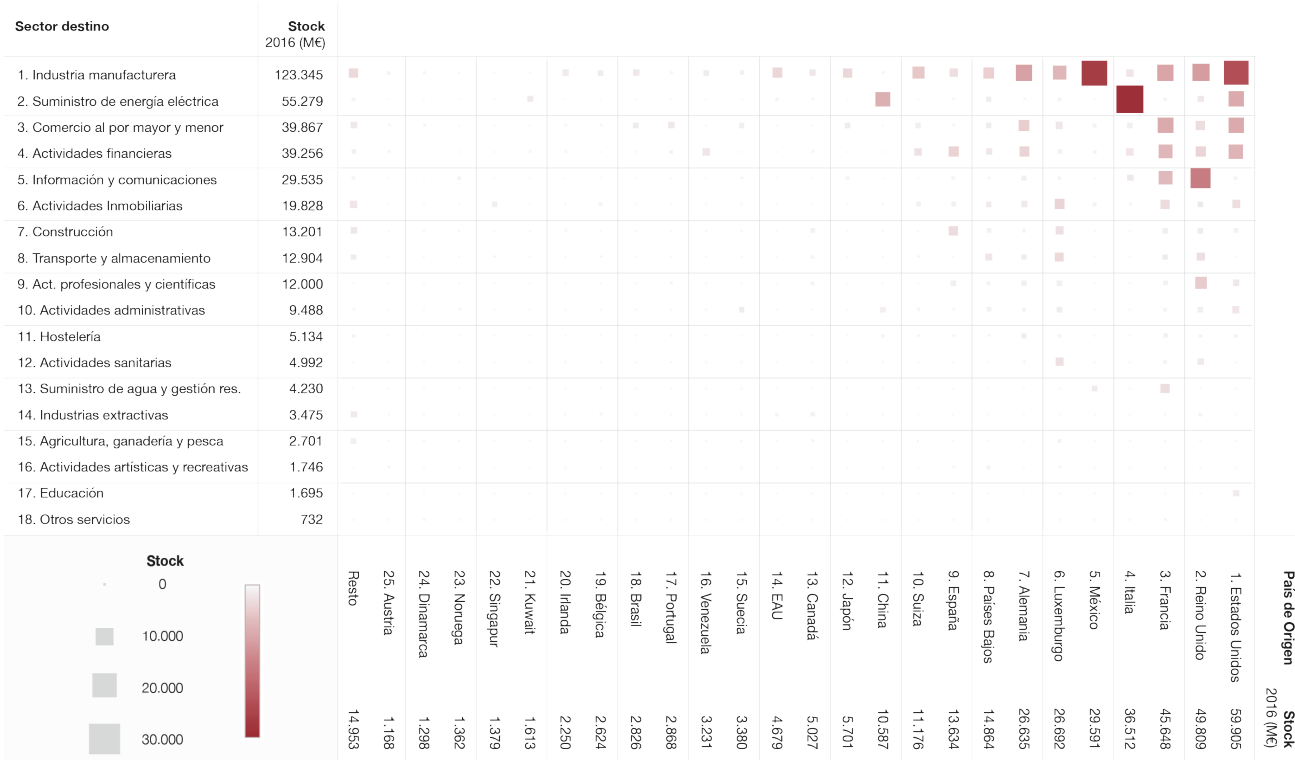
Mensajes clave

- En 2018, **Transporte y almacenamiento** ha recibido prácticamente un tercio de los flujos productivos brutos, gracias a la mencionada operación sobre Abertis.
- Construcción**, con inversiones relevantes tanto en *Construcción de edificios* (fundamentalmente **Promoción inmobiliaria**) como en *Ingeniería civil* (en particular, **Construcción de carreteras**) se han situado como el segundo sector receptor en el año.
- Por su parte, **Información y comunicaciones**, tras un incremento interanual del 51,8%, se sitúa en tercer lugar gracias a las inversiones en **Telecomunicaciones** y **Actividades de producción de programas de TV**.
- Comercio al por mayor y menor** se sitúa en cuarta posición, gracias al repunte de las inversiones en *Comercio al por menor en establecimientos no especializados*.
- Suministro de energía** (+38,1%), **Actividades artísticas** (+75,7%) y **Hostelería** (+31,8%) registran también notables incrementos en el año, frente a los fuertes descensos producidos en **Actividades profesionales, científicas y técnicas** (-69,6%), **Actividades sanitarias** (-116,8%) o **Suministro de agua** (-509,9%).

Comportamiento desigual por país y sector

El stock de inversión en sectores como *Industria manufacturera* o *Actividades financieras* está muy repartido, mientras que en *Suministro de energía eléctrica* o *Información y comunicaciones* se concentra en una terna de países

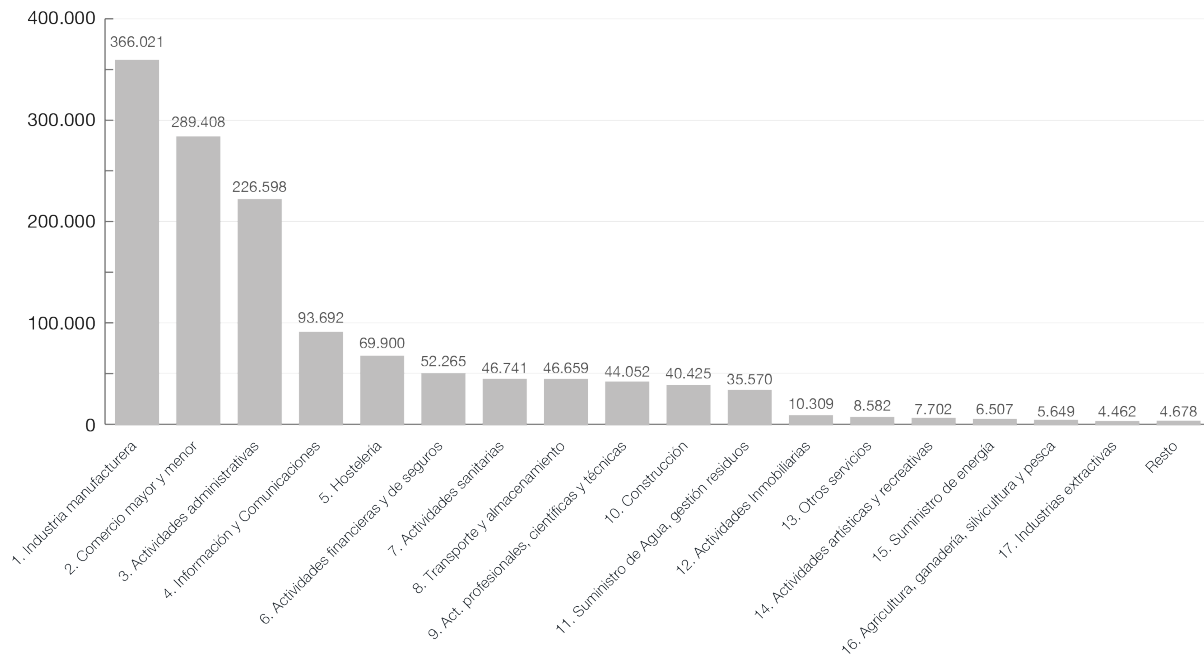
Relación entre países de origen y sector de la inversión, 2016, Stock, No-ETVE, Millones de €



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, 2016, No-ETVE



Mensajes clave

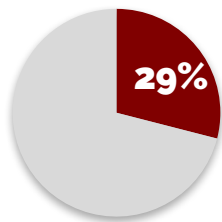
- **Industria manufacturera**, con **Fabricación de vehículos a motor** como claro destacado, concentra el mayor volumen de empleo.
- Le sigue **Comercio al por mayor y menor**, con un mayor peso de *Comercio al por menor*, que es de hecho el subsector más destacado (12,4% del empleo total).
- **Actividades administrativas y servicios auxiliares** se sitúa en tercer lugar, destacando tanto las *Actividades relacionadas con el empleo* como los *Servicios a edificios*.
- **Información y comunicaciones** ha experimentado un fuerte repunte en los últimos años, gracias fundamentalmente a las actividades de **Programación, consultoría y otras actividades relacionadas**.
- Más allá de su peso en cuanto stock, hay sectores **fuertemente influenciados por la actividad de las empresas extranjeras** (industria del motor, cemento, acero, electrónica, industria farmacéutica, tecnologías de la información, retail, etc).

2 11.880 filiales de empresas extranjeras en España

Contribuyen con un 29,0% de la cifra de negocios, 14,1% del empleo y 44,5% de las exportaciones

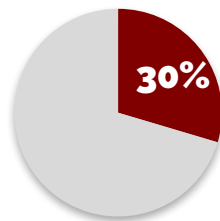
Cifra de Negocios

500.800 M€



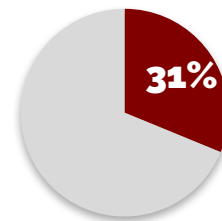
Valor de la Producción

313.938 M€



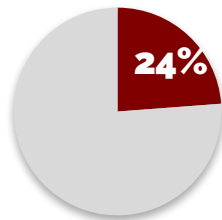
Compras a otras empresas

337.702 M€



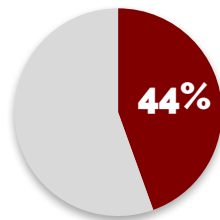
Gastos de Personal

61.920 M€



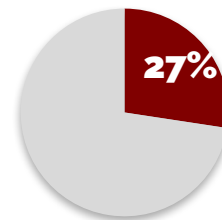
Exportaciones

144.919 M€



Inversión bruta Activos Mat.

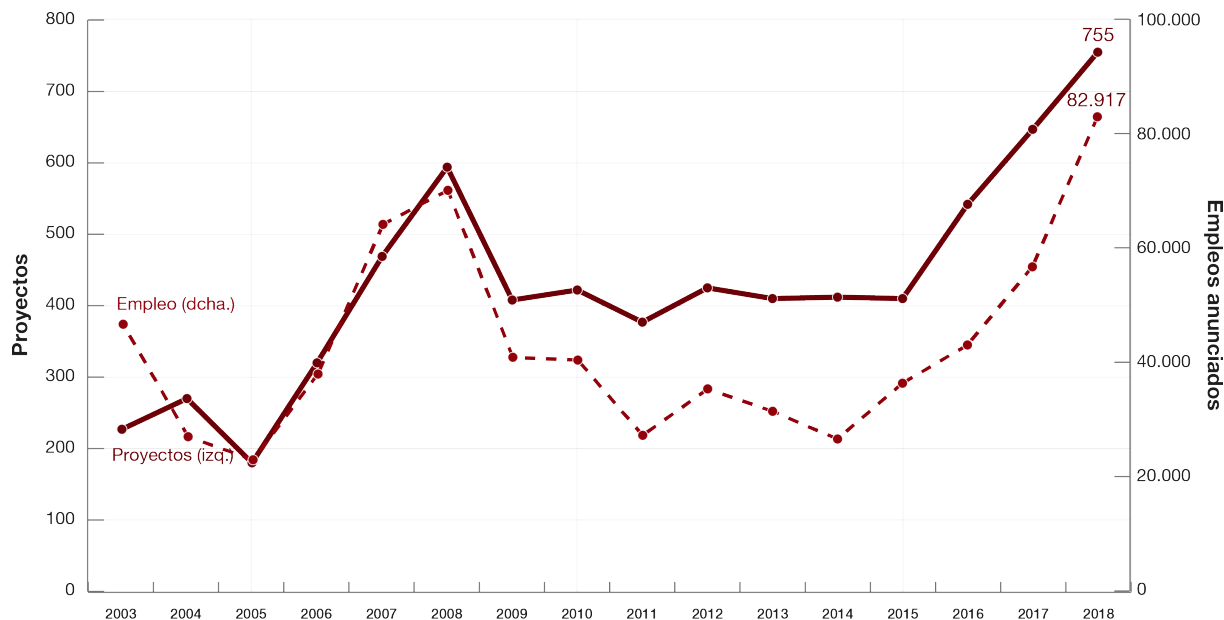
16.789 M€



Análisis de los proyectos Greenfield

En 2018, los proyectos de inversión *Greenfield* se han situado en máximos históricos, tanto en lo que respecta a número de proyectos como en empleo asociado

Evolución de los proyectos Greenfield anunciados en España, 2003-2018

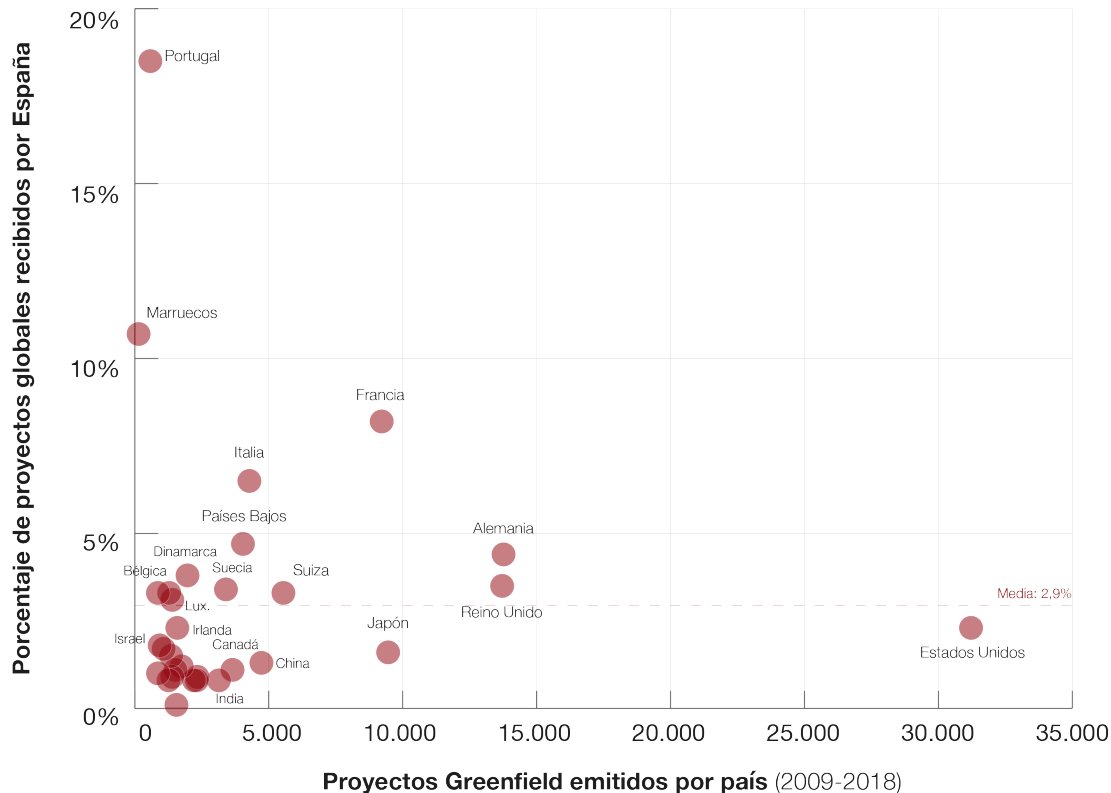


Mensajes clave

- España recibe una media de **429 proyectos Greenfield al año** desde 2003, con una inversión asociada de **13.744 millones de dólares** al año y la generación de **43.084 puestos de trabajo**.
- La cifra de proyectos **se ha incrementado notablemente en los últimos tres años**, aunque la inversión y el empleo medios por proyecto se han reducido.
- En 2018 **todas las magnitudes experimentaron fuertes ascensos**, alcanzando el número de proyectos los **755** (máximo en la serie), tras un incremento del 16,7%, con una inversión asociada de **21.201 millones de dólares (+42,5%)** y **82.917 empleos (+46,3%)**.
- **Francia** (17,4% de los proyectos), **Estados Unidos** (17,1%), **Alemania** (13,7%), **Reino Unido** (11,2%) e **Italia** (5,9%) son los principales emisores de proyectos *Greenfield* hacia España desde 2003.
- A nivel sectorial, prácticamente un tercio de los proyectos se concentran en **Comercio minorista**, seguido por **Tecnologías de la Información y comunicaciones**, **Servicios financieros**, **Equipamiento de transporte**, **Almacenamiento** e **Industrias creativas**.

Análisis de los proyectos Greenfield

Peso de España como destino de las inversiones *Greenfield* según el país de origen

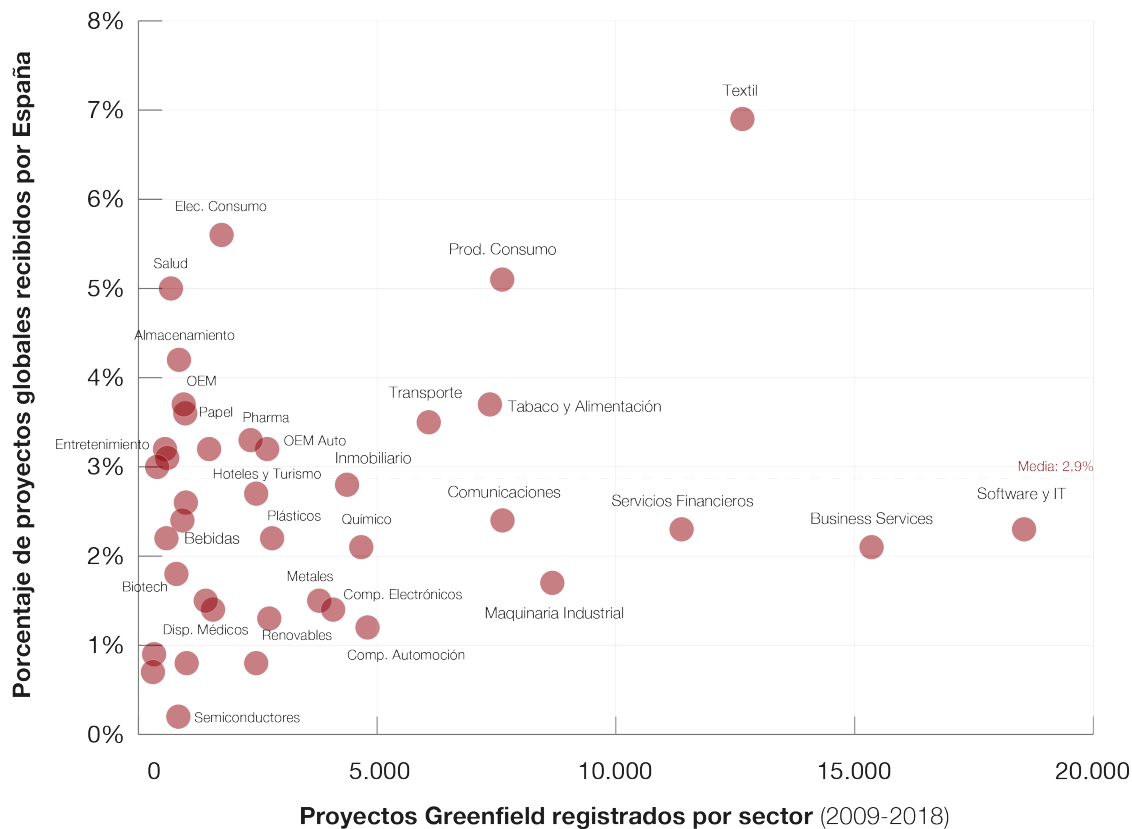


Mensajes clave

- Entre 2009 y 2018, España ha sido destino de **un 2,9% del total de proyectos de inversión *Greenfield* emitidos**.
- España recibe inversiones *Greenfield* fundamentalmente de **otros países de la OCDE**.
- El peso de España como destino de **inversiones europeas** (especialmente de Portugal, Francia, Italia, Países Bajos, Alemania y Reino Unido) supera a su peso medio global.
- Es especialmente significativo su capacidad de atraer proyectos de países vecinos como **Portugal, Marruecos o Francia**, aunque los proyectos emitidos por los dos primeros siguen siendo relativamente escasos en términos absolutos.
- Su peso como destino para **inversiones asiáticas** o de **Norteamérica** (siendo Estados Unidos el mayor inversor a nivel global) es todavía bajo.
- A nivel sectorial, destaca la capacidad de España de atraer proyectos del **Textil, Electrónica de consumo, Productos de consumo y Salud**. Por el contrario, en sectores en los que se registran altos números de proyectos como **Software y IT, Servicios empresariales o Servicios financieros**, el peso de España se encuentra por debajo de su media.

Análisis de los proyectos Greenfield

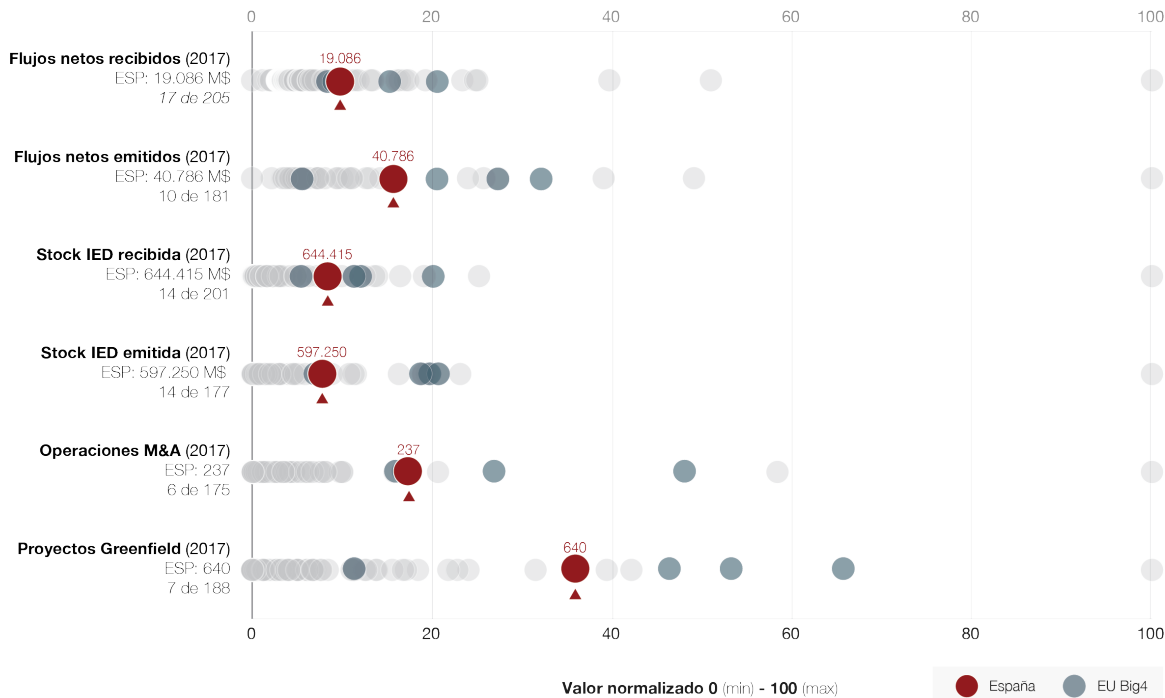
Peso de España como destino de las inversiones *Greenfield* según el sector de la inversión



2 Posicionamiento global de España en IED

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

Posición relativa de España en base a los principales indicadores de la UNCTAD, 2017

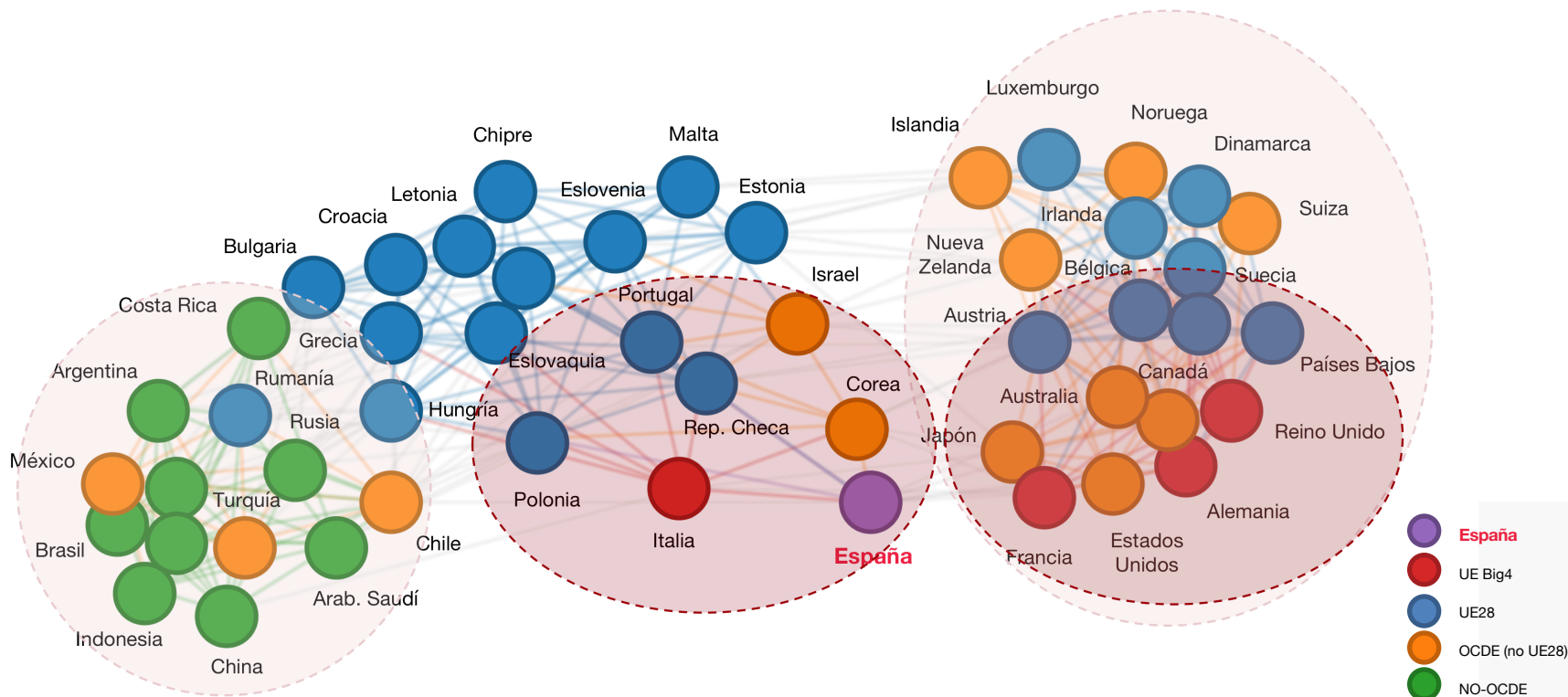


Mensajes clave

- En 2017, España se ha situado en el puesto 17º a nivel mundial en cuanto a flujos netos recibidos, mientras que **los datos adelantados para 2018 la sitúan ya en el 6º lugar** - \$70.000 millones recibidos-.
- España es la 14ª economía receptora de IED en términos de stock, la **13ª si se excluyen paraísos fiscales y países no soberanos**, con 644.415 millones de dólares. Ocupa la misma posición en cuanto a stock de IED emitido.
- Tras un buen 2017 (640 proyectos, 7ª a nivel global), España se ha situado **5ª a nivel mundial** en cuanto a número de proyectos **Greenfield** recibidos en 2018 (755, récord histórico), únicamente por detrás de Estados Unidos, Reino Unido, China e India.
- Tanto el **valor de los proyectos Greenfield** anunciados (+42,5%) como el **empleo generado** (+46,3%) han experimentado en 2018 fuertes incrementos interanuales.
- En 2017, con 237 operaciones registradas, España se situó como el 6º país mundial en **operaciones de Fusiones y adquisiciones (M&A) transfronterizas** recibidas.

Posicionamiento global de España en IED

¿Con quién compite realmente España por atraer inversión extranjera?



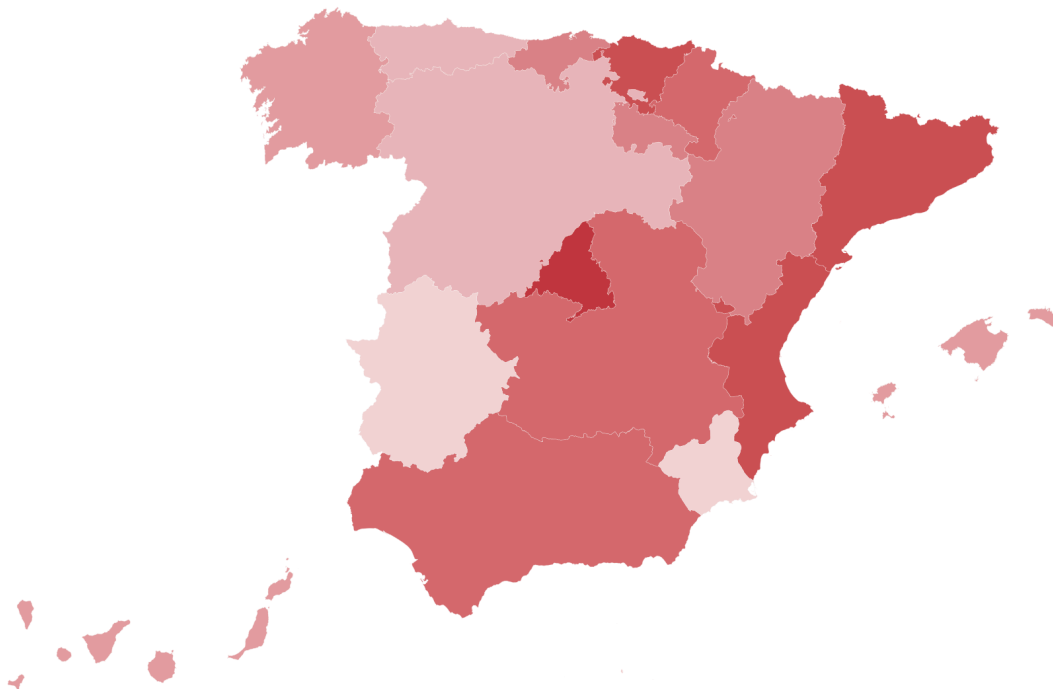
3

ANÁLISIS REGIONAL

Importantes diferencias a nivel regional

Madrid lidera la recepción de flujos, con fuerte impacto de la metodología y de la concentración de sedes. Cataluña, País Vasco y la Comunidad Valenciana siguen a distancia.

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos, 2018, Millones de €, No-ETVE



Mensajes clave

- ▶ La **Comunidad de Madrid** ha sido tradicionalmente la principal región receptora de inversiones productivas en España, con la excepción del año 2010.
- ▶ Existe un fuerte '**efecto sede**' del que se beneficia especialmente dicha región, tanto por la forma de asignar la inversión a las sedes como por el poder de atracción de las grandes inversiones que ejercen las sedes de las grandes empresas españolas¹.
- ▶ Las cifras de 2018 hay que interpretarlas con cautela debido al significativo impacto de la operación sobre **Abertis** en los flujos totales, operación que se podría haber anotado en Cataluña si la empresa no hubiese cambiado su sede.
- ▶ Independientemente de dicha operación (~14.000 millones de euros) el año ha sido excepcionalmente bueno en la **Comunidad de Madrid**, con prácticamente una decena de sectores superando los 1.000 millones de inversión en el año.

¹ Ver 4. Consideraciones adicionales

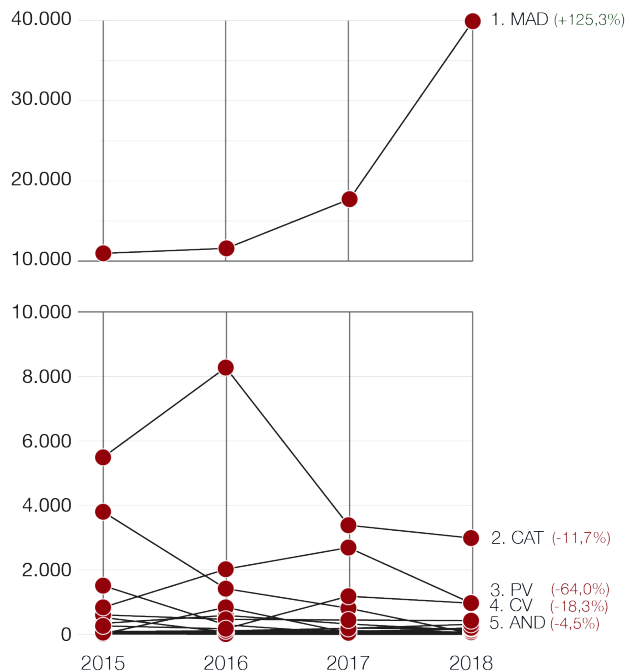
Fuente: Registro de Inversiones, Marzo 2019

Versión interactiva: <http://www.sifdi.com/mapa-ccaa.html>

Importantes diferencias a nivel regional

Madrid lidera la recepción de flujos, con fuerte impacto de la metodología y de la concentración de sedes. Cataluña, País Vasco y la Comunidad Valenciana siguen a distancia.

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos, 2018, Millones de €, No-ETVE



	2018 (M€)	YoY (%)
1. C. de Madrid	39.925	125,3%
2. Cataluña	2.986	-11,7%
3. País Vasco	969	-64,0%
4. C. Valenciana	965	-18,3%
5. Andalucía	423	-4,6%
6. Castilla-La Mancha	311	69,5%
7. Navarra	202	330,3%
8. La Rioja	187	633,1%
9. Cantabria	186	13.248,8%
10. Aragón	180	115,5%
11. Islas Canarias	173	-9,8%
12. Islas Baleares	118	-63,2%
13. Galicia	65	-41,6%
14. Castilla y León	47	-13,8%
15. P. Asturias	25	-22,7%
16. R. de Murcia	22	-43,1%
17. Extremadura	12	-50,5%
18. Ceuta y Melilla	0	-86,4%
Sin Asignar	30	-96,3%

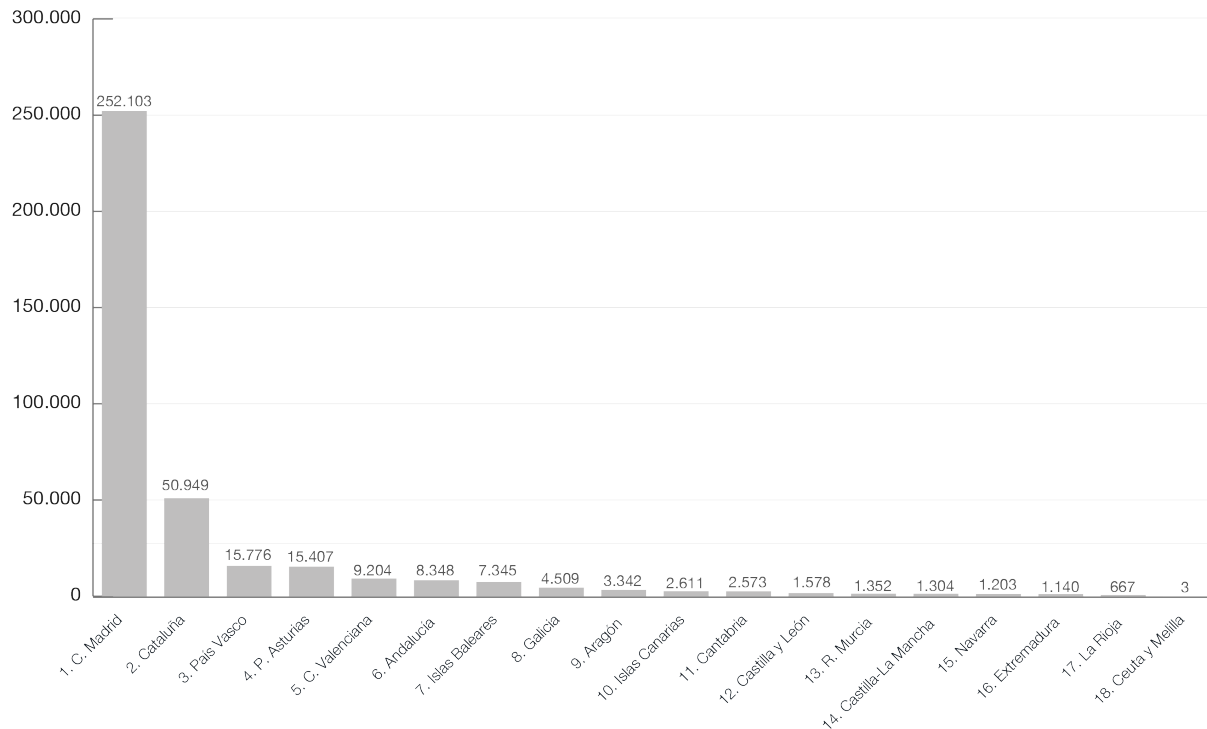
Mensajes clave (cont.)

- › **Cataluña**, tras unos 2015 y 2016 excepcionales (récord histórico en ese año), vuelve a situarse en el entorno de los 3.000 millones de euros recibidos, cerca de su media desde comienzos de siglo.
- › El **País Vasco** se consolida como tercer destino regional, si bien con cifras alejadas de los máximos marcados los dos años precedentes.
- › Se registran descensos generalizados en el resto de regiones, con las excepciones de **Castilla-La Mancha**, **Navarra**, **La Rioja**, **Cantabria** y **Aragón**.
- › No obstante, por las bajas magnitudes que se registran en muchas de las regiones, los análisis año a año no arrojan demasiada información útil, al estar los datos muy condicionados por operaciones puntuales. Regiones como la **Comunidad Valenciana**, **Castilla-La Mancha**, **Navarra**, **La Rioja**, **Cantabria**, **Aragón** o las **Islas Canarias** se encuentran en 2018 sensiblemente por encima de su media desde 2009.

Distribución regional del Stock de inversión extranjera

Las diferencias entre regiones son también significativas si se atiende al stock de IED recibido

Stock de las empresas de capital extranjero por CCAA, 2016, No-ETVE



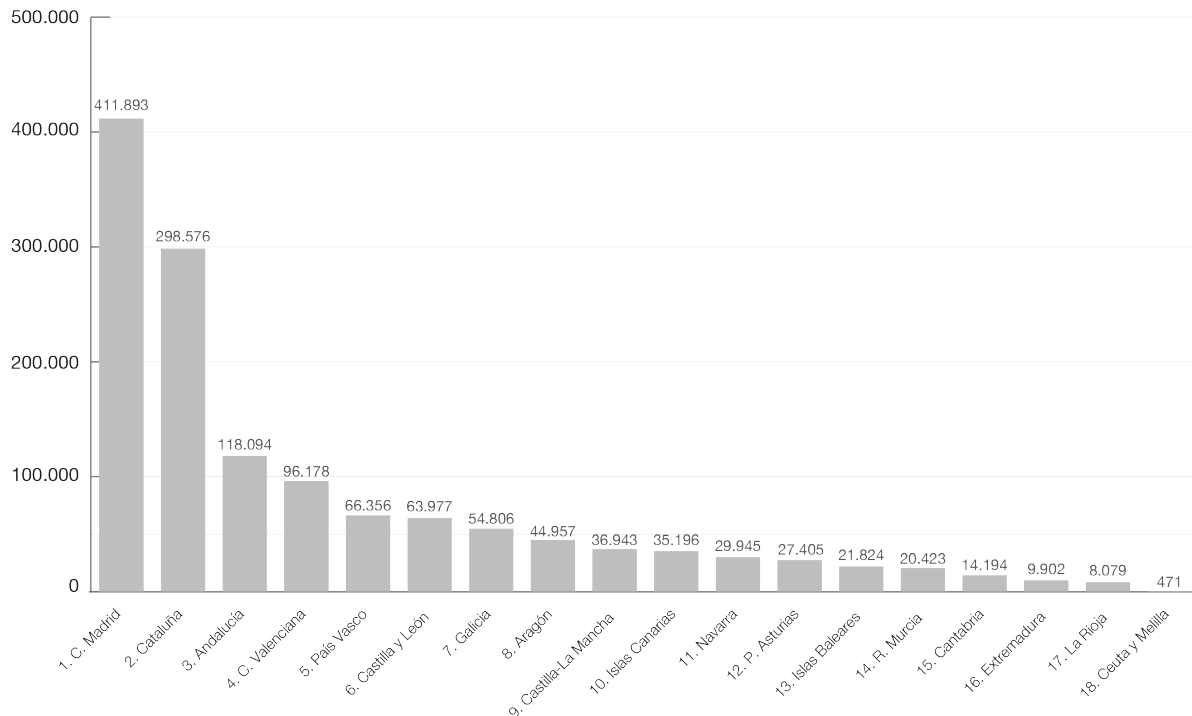
Mensajes clave

- › La **Comunidad de Madrid** lidera en solitario la clasificación regional en cuanto a stock de IED acumulado, acumulando más de un **66% del stock** en el país.
- › **Cataluña** (13,4%), **País Vasco** (4,2%), **Asturias** (4,1%) y la **Comunidad Valenciana** (2,4%) se sitúan a continuación, a considerable distancia.
- › En el último año, han sido significativos los incrementos de los niveles de stock en las **Islas Canarias**, **Castilla y León**, **Murcia** o **Madrid**. También en la **Rioja**, pero desde niveles muy bajos.
- › Por el contrario, se han registrado descensos en **Asturias**, **Navarra**, **Castilla-La Mancha** y **Cantabria**.

Madrid y Cataluña concentran más de la mitad del empleo

Mayor igualdad y representación regional en términos del stock de empleo derivado de IED

Stock de empleo derivado de inversión extranjera por CCAA, 2016, No-ETVE

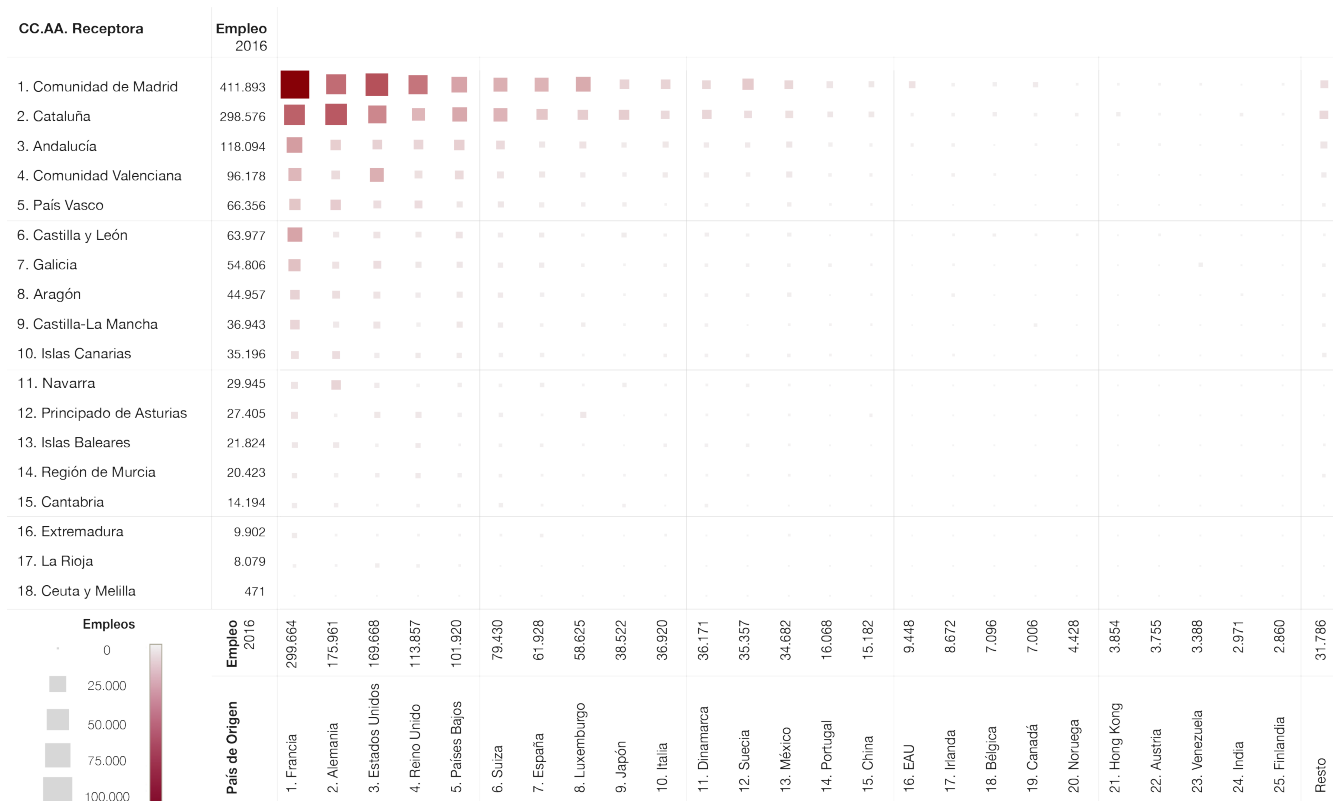


Mensajes clave

- Las **distancias entre regiones se reducen** si se observa el stock de empleo asociado a la inversión extranjera, si bien sigue siendo una variable afectada por el 'efecto sede'.
- Madrid, Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana** son las regiones en las que la inversión extranjera genera mayores niveles de empleo. Entre las cuatro concentran más de la mitad del empleo.
- En el último año disponible (2016), han sido significativos los incrementos en los niveles de empleo en **Castilla-La Mancha** (+21%), **Madrid** (+19%), **Andalucía** (+17%) y las **Islas Canarias** (+17%). Ninguna región ha experimentado reducciones en el empleo frente al año anterior.
- Aunque los niveles de empleo totales se encuentran **todavía por debajo de los máximos de 2008**, en las Islas Baleares, Islas Canarias, Castilla-La Mancha, Castilla y León y La Rioja ya se han superado las cifras de dicho año.

Madrid y Cataluña concentran más de la mitad del empleo

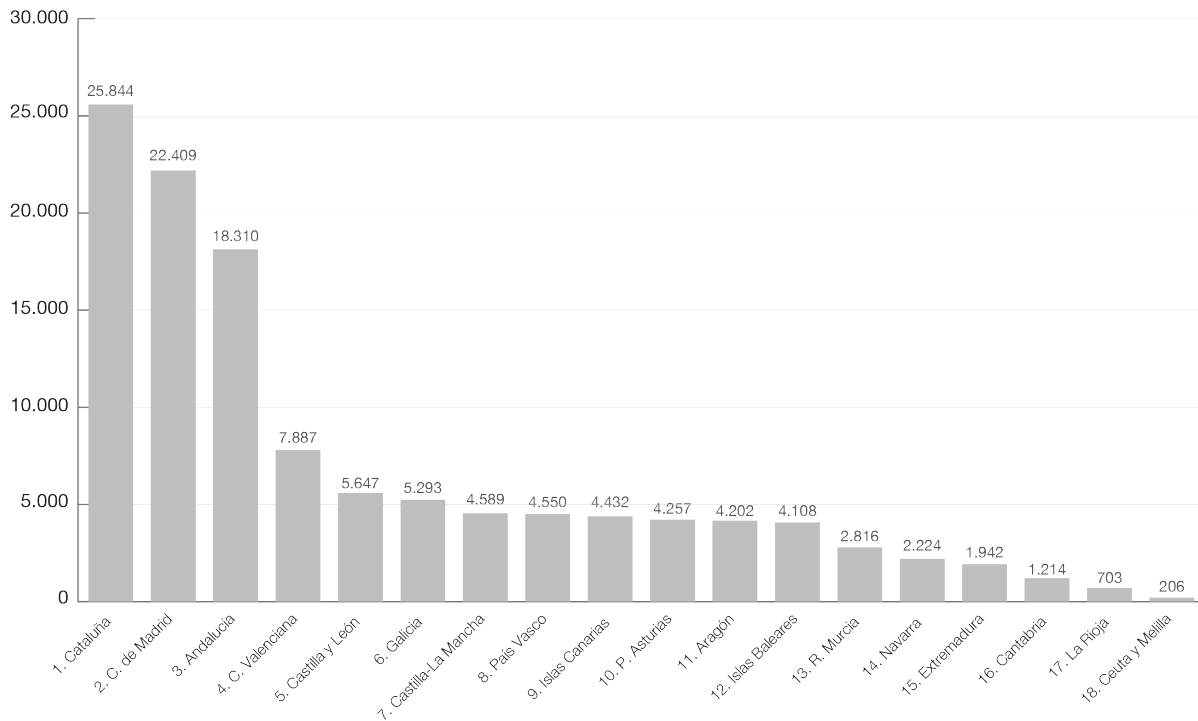
Relación entre países de origen y región destino de la inversión, desde la perspectiva del empleo



El inmovilizado material cuenta otra historia

Liderazgo de Cataluña, Madrid y Andalucía en el análisis del conjunto de bienes físicos ligados a la inversión extranjera

Inmovilizado material de las empresas de capital extranjero por CCAA, 2016, No-ETVE, Millones de €



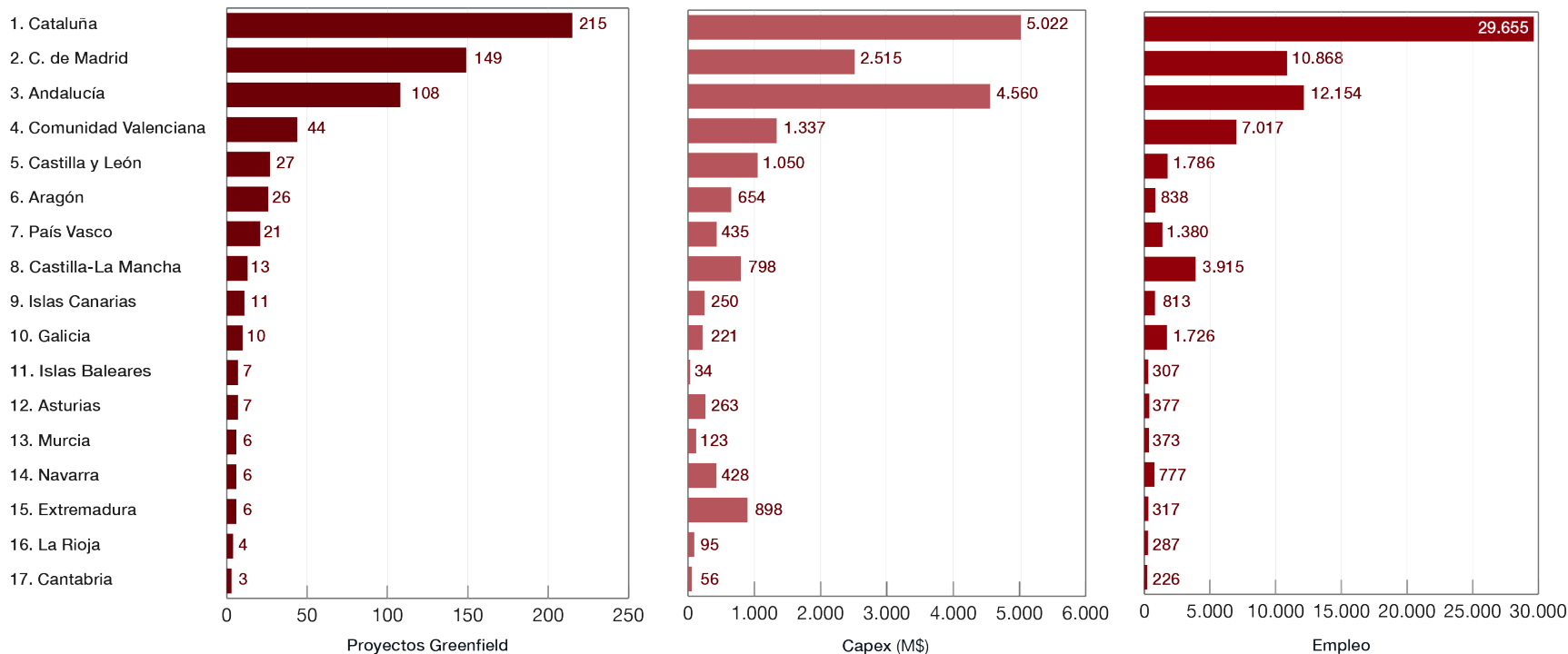
Mensajes clave

- › **Cataluña**, la **Comunidad de Madrid** y **Andalucía** destacan sobre el resto de regiones en cuanto a Inmovilizado material, concentrando entre las tres el **55% del total**.
- › El Inmovilizado material aporta una mejor perspectiva en cuanto a **dónde se realiza de forma efectiva la inversión**, al valorar el conjunto de bienes físicos –terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.- de carácter más duradero que una empresa dedica al desarrollo de su actividad.
- › No obstante, **tampoco está exenta de sesgos**: supone apenas el 31,8% del stock de inversión total, y suele tener mayor representación en regiones con más peso en el sector industrial frente a regiones más orientadas a servicios y, por definición, no tiene en cuenta el inmovilizado financiero e inmaterial.
- › En cualquier caso, en un buen número de regiones (Castilla y León, Castilla-La Mancha, Andalucía, Murcia, Navarra, Extremadura, Canarias, Aragón, Galicia o La Rioja) **el inmovilizado supera al stock**, buen indicador de que sus cifras de flujos y stock están marcadas por el 'efecto sede'.

Récord de proyectos Greenfield recibidos en el año

Cataluña lidera de forma destacada la recepción de proyectos *Greenfield*, inversión anunciada y puestos de trabajo creados en 2018, año en el que se han registrado notables incrementos interanuales

Número de proyectos, volumen de inversión y puestos de trabajo anunciados por Comunidad Autónoma, 2018



4

CONSIDERACIONES ADICIONALES Y REFERENCIAS

Referencias y enlaces de interés



Factores positivos para la inversión extranjera en España

<https://multinacionalesmarcaespana.org/informeinversion/>



La inversión extranjera en cifras

https://multinacionalesmarcaespana.org/informe_inversionextranjera_noviembre2018/



Las multinacionales extranjeras en España. Análisis de su contribución al crecimiento y desarrollo español

<http://multinacionalesmarcaespana.org/informe-las-multinacionales-extranjeras-en-espana-analisis-de-su-contribucion-al-crecimiento-y-desarrollo-espanol/>



España Nación Digital

<https://www.naciondigital.net/>

- **Dashboard de la IED en España** - <http://sifdi.com/data/dashboard.html>
- **Datainvox**, Estadísticas de Inversión Extranjera en España - <http://datainvox.comercio.es>
- **Eurostat**, Foreign affiliates statistics - <http://ec.europa.eu/eurostat/web/structural-business-statistics/global-value-chains/foreign-affiliates>
- **fDi Markets** - <https://www.fdimarkets.com/>
- **Instituto Nacional de Estadística** – FILINT (2018): “Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España, Año 2016” https://www.ine.es/dynqgs/INEbase/es/operacion.htm?c=Estadistica_C&cid=1254736161127&menu=resultados&idp=1254735576550
- **Mapa de la IED en España** - <http://sifdi.com/mapa-ccaa.html>
- **OCDE** (2018): “FDI in Figures, April 2018” <http://www.oecd.org/daf/inv/mne/investmentnews.htm>
- **UNCTAD** (2018): “World Investment Report 2018 – Investment and new Industrial Policies” <https://unctad.org/en/pages/publicationWebflyer.aspx?publicationid=2130>
- **UNCTAD** (2019): “Investment Trends Monitor”, Issue 31, January 2019 [https://unctad.org/en/pages/publications/Global-Investment-Trends-Monitor-\(Series\).aspx](https://unctad.org/en/pages/publications/Global-Investment-Trends-Monitor-(Series).aspx)

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 periodo 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 periodos anteriores. En el último periodo del año es normal que se acumulen más notificaciones que las que corresponde a ese periodo, 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 periodos. 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 donde 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.

5

SIFDI: ¿QUIÉNES SOMOS?

5

Sifdi

STRATEGY & INTELIGENCE IN
FOREIGN DIRECT INVESTMENT



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, 2018

Sifdi

t. +34 91 563 09 09
e. info@sifdi.com
a. Castellana 164 -4I, 28046, Madrid
w. www.Sifdi.com