

2023

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

La IED en España muestra solidez en un entorno global caracterizado por la fragilidad y las tensiones comerciales y geopolíticas.

Septiembre de 2024



La Inversión Extranjera Directa en España, 2023

La IED en España muestra solidez en un entorno global caracterizado por la fragilidad y las tensiones comerciales y geopolíticas.

Décima edición, septiembre de 2024

Informe elaborado por **Sifdi**

Diseño: Wanna Marketing

Este informe se ha elaborado con la información disponible a finales de agosto de 2024. Aunque la información y el análisis presentados en él se han realizado con un alto nivel de exigencia, el informe se ha elaborado únicamente con fines informativos generales y no debe considerarse asesoramiento contable, fiscal, jurídico o profesional de otro tipo. Consulte a nuestros expertos para obtener asesoramiento específico.

Las observaciones y sugerencias sobre el contenido de este informe pueden dirigirse a info@sifdi.com

sifdi.com

LA IED EN ESPAÑA 2023

sifdi.com



ÍNDICE DE CONTENIDOS

R.

**Resumen
ejecutivo**

P. 4

1.

**La IED en el
mundo**

P. 6

2.

**La IED en
España en 2023**

P. 15

3.

**Análisis
regional**

P. 40

4.

**Guía metodológica,
fuentes y
referencias de
utilidad**

P. 50

5.

**Sifdi: ¿En qué te
podemos ayudar?**

P. 56

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

2023

La IED en España muestra solidez en un entorno global caracterizado por la fragilidad y las tensiones comerciales y geopolíticas.

Visión global

Esta décima edición del Informe Anual de Sifdi sobre la **Inversión Extranjera Directa (IED) en España** da cuenta del desempeño que nuestro país ha mostrado sobre esta variable.

El análisis de la IED en España 2023 que sigue se basa, fundamentalmente, en los datos proporcionados por **el Registro de Inversiones Extranjeras (RIE)** a través de DATAINVEX, sobre los flujos, posición inversora y empleo de IED en España.

El análisis coyuntural de los datos del RIE se completa con otro referido a otras variables relativas a IED y cuenta, además de los datos proporcionados por la **UNCTAD** y **OCDE**, con información estadística de **INE (FILINT)**, **Orbis Crossborder Investment** y **SABI (Informa)**.

Ideas clave

España recibió **28.533 millones de euros de inversión productiva bruta en 2023**, un 10% menos que el año precedente. Se rompe así la serie positiva iniciada en 2020, si bien los registros de 2023 se mantienen por encima de la media anual de los últimos cinco años.

Gracias a la **contención de las desinversiones**, que cayeron un 41% en el año, en términos netos se registró un incremento del 5,5% interanual, hasta los 22.266 millones.

Las operaciones de **adquisición** (43,0% de los flujos) y las **otras ampliaciones** (37,2%), que en algunos casos son operaciones previas a una adquisición, fueron grandes protagonistas en el año, por encima de las nuevas inversiones (greenfield o brownfield, 19,8%).

En 2023, más del 97% de las inversiones extranjeras **se han dirigido a empresas no cotizadas**, en parte por el escaso volumen de salidas a Bolsa de empresas españolas en el año.

Las cifras de las principales regiones receptoras de flujos en 2023 estuvieron muy determinadas por **operaciones puntuales** en sectores como Extracción de crudo (Madrid, 3.400M€), Telecomunicaciones (Madrid, 2.410M€), Sanidad (Comunidad Valenciana, 1.700M€), Fabricación de productos metálicos (País Vasco, 1.058M€),

Actividades de descontaminación (Madrid, 965M€), Comercio mayor de combustibles sólidos (Madrid, 764M€), Comercio al por mayor de productos farmacéuticos (Cataluña, 603M€), Suministro de energía (Asturias, 462M€) o Fertilizantes (Murcia, 363M€).

La **Comunidad de Madrid** volvió a liderar la recepción de flujos de IED en 2023, absorbiendo el 54,1% de los flujos. **Cataluña** sigue (16,6%), tras encadenar dos años de crecimiento, mientras que la **Comunidad Valenciana** se posiciona tercera (11,7%), con su mayor nivel desde que existen registros, gracias a sendas operaciones estadounidenses y británicas.

Ocho países superaron la cota de los 1.000 millones invertidos en España en 2023:

Estados Unidos (8.043M€), Reino Unido (3.741M€), Alemania (3.292M€), Francia (2.670M€), Australia (1.209M€), Suiza (1.200M€), Canadá (1.148M€) y México (1.056M€).

En el **primer trimestre de 2024** se han recibido en el conjunto nacional 6.679 millones de euros. Esta cifra, aunque inferior al excepcional primer trimestre de 2023 (se anotaron en él las dos mayores operaciones del año), es un 25% superior a la media de los primeros trimestres de la última década, y un 12% superior a la media de los primeros trimestres de los últimos cinco años.

En 2023, el **número de proyectos de inversión greenfield anunciados en España alcanzó su máximo**, por encima de los niveles pre-pandemia. Los 1.372 proyectos anunciados aportarán \$37.084 millones de inversión y 97.913 empleos.

España es el **quinto país global y tercero europeo** que más proyectos greenfield transfronterizos ha recibido desde que Orbis Crossborder Investment (Moody's) ofrece datos: se han anunciado un total de 9.720 proyectos greenfield entre 2013 y 2023 con

España como destino, un 3,6% del total de proyectos anunciados en todo el mundo. En 2023, este porcentaje se elevó al 5,1%, situándose España como el cuarto país a nivel mundial y segundo europeo en cuanto a proyectos recibidos.

En el **plano normativo** instrumentado por parte del Gobierno de España, durante 2023 se aprobó y entró en vigor el Real Decreto (RD) sobre inversiones exteriores que modifica y desarrolla el régimen de inversiones extranjeras en España y, en particular, el de control de inversiones. Este RD permite al inversor reducir las cargas y posibles trabas administrativas, se reducen los plazos de respuesta y resolución, y se adapta la normativa española a la normativa comunitaria. También tendrá efectos en cuanto a la calidad estadística del Registro de Inversiones Exteriores, cuyo impacto se verá en futuras actualizaciones de los datos.

En los análisis de inversión, es importante tener en cuenta que la **incidencia en las cifras anuales de flujos de operaciones puntuales es habitual**. Por ello, es necesario realizar el examen de los datos desde una **perspectiva temporal más amplia** y **estudiar las tendencias** a la luz de indicadores cuantitativos y cualitativos de seguimiento, con el fin de valorar el impacto de políticas o actividades, e instrumentar nuevas, si es necesario.

Sifdi, empresa independiente especializada en inteligencia estratégica y asesoramiento sobre inversión extranjera, proporciona un marco de información cuantitativa y cualitativa riguroso que facilita, tanto a agentes públicos como privados que operan en el ecosistema inversor, las herramientas necesarias para desarrollar sus funciones de manera profesional y efectiva.

España recibió 28.533 millones de euros de inversión productiva bruta en 2023, un 10% menos que en 2022.

Los registros de 2023 se mantienen por encima de la media anual de los últimos cinco años.

1

LA IED EN EL MUNDO

Fragilidad en el panorama de la inversión internacional por la inestabilidad de las condiciones económicas y financieras, el endurecimiento de los mecanismos de control sobre los flujos de capital, y la persistencia de conflictos geopolíticos.

Contexto y perspectivas globales de IED

Visión global

El panorama actual de la inversión internacional se mantiene frágil debido a la inestabilidad de las condiciones económicas y financieras, el endurecimiento del control de las inversiones en muchas economías, y la persistencia de conflictos en Europa y Oriente Próximo. El ámbito regulatorio está condicionando la reconfiguración de las inversiones transfronterizas globales y el marco de acción de la inversión sostenible.

Ideas clave

El panorama global de la IED se encuentra en un **punto de inflexión**, caracterizado por una creciente incertidumbre y complejidad. La inestabilidad de las condiciones económicas y financieras, exacerbada por conflictos bélicos como la guerra en Ucrania y las tensiones geopolíticas entre potencias mundiales, ha generado un entorno poco propicio para la inversión internacional. Esta volatilidad se manifiesta en fluctuaciones de tipos de cambio, disrupciones en las cadenas de suministro globales y una mayor aversión al riesgo por parte de los inversores.

Paralelamente, **el ámbito regulatorio está experimentando cambios significativos**. Por un lado, muchos países están implementando medidas de control más estrictas sobre inversiones extranjeras en sectores considerados estratégicos, citando razones de seguridad nacional, que han intentado compensar en algunos casos con medidas de facilitación. Por otro, existe una creciente presión para alinear las inversiones con objetivos de sostenibilidad y responsabilidad social, redefiniendo el marco de acción de la inversión sostenible. En conjunto, están llevando a una reevaluación de las estrategias de inversión global, con un enfoque creciente en la resiliencia, la diversificación geográfica y la adaptabilidad a un entorno regulatorio cambiante.

En este contexto, los datos recogidos por la UNCTAD señalan que los flujos globales de inversión extranjera directa (IED) **experimentaron una ligera contracción del 1,8% en 2023**

respecto al año anterior, situándose en \$1,33 billones. La cifra global enmascara una realidad más compleja, y al descontar los efectos de los flujos financieros canalizados a través de economías europeas de tránsito, el descenso real se sitúa en el entorno del 10%. Se refuerza así la tendencia descendente a medio plazo que se viene observando desde los máximos históricos registrados en 2015.

Un año más, el comportamiento de la IED fue dispar entre los distintos tipos de inversión. La **financiación internacional de proyectos**, un componente crítico para el desarrollo de infraestructuras en países en desarrollo, experimentó una contracción significativa del 26%. Las **fusiones y adquisiciones transfronterizas** (M&A) sufrieron una caída aún más pronunciada, con una disminución del 46% en valor. Ambas caídas reflejan la cautela persistente entre los inversores ante un entorno global incierto, así como el persistente impacto de la subida de tipos de interés en los mercados de capitales.

Los **anuncios de proyectos *greenfield*** (proyectos de nueva inversión) transfronterizos aportaron un punto de optimismo en este escenario. Registraron en 2023 un incremento del 2% en número de proyectos, y del 5,4% en volumen de inversión. Esta tendencia positiva fue particularmente notable en el sector manufacturero, sugiriendo una renovada confianza en la expansión de capacidades productivas a nivel internacional.

A nivel geográfico, las cifras en los **países desarrollados** han estado muy marcadas por transacciones financieras, en parte motivadas por movimientos anticipatorios a la potencial implementación de un impuesto mínimo global para las grandes multinacionales, así como por una marcada caída en el valor de las operaciones de M&A. **Europa** experimentó un giro notable, pasando de registrar flujos negativos en 2022 (-106.000 millones de dólares) a una cifra positiva de 16.000 millones en 2023. Esta gran volatilidad se atribuye a las grandes oscilaciones en países que actúan como centros financieros de tránsito.

Norteamérica mostró en 2023 una relativa estabilidad, con un descenso moderado del 5%, mientras que el resto de los países desarrollados experimentó una caída más profunda, del 44%.

Las **economías en desarrollo**, tras años de comportamiento robusto, experimentaron un descenso del 7% en 2023. Con todo, las economías en desarrollo absorbieron en 2023 el 65% de los flujos globales de inversión, registrando el cuarto año consecutivo por encima de las economías desarrolladas en cuanto a recepción de IED.

En lo que respecta a su **distribución sectorial**, las industrias intensivas en cadenas globales de valor (CGV) mostraron un repunte significativo, marcando una recuperación notable tras el duro golpe sufrido durante los años de pandemia. Las inversiones en automoción, en el sector textil, maquinaria y electrónica, y minerales críticos, volvieron a destacar en el año. Por el contrario, los proyectos internacionales en infraestructuras

y en la economía digital experimentaron un descenso, también observado en las inversiones en semiconductores y en energías renovables, que habían sido grandes protagonistas en las cifras de 2022.

Es igualmente preocupante la crisis en la inversión en sectores relacionados con los **Objetivos de Desarrollo Sostenible**, tanto en países desarrollados como en países en desarrollo, con un descenso del 10% en 2023. A pesar del crecimiento de anuncios en energías renovables, energía y transporte, las cifras se han visto lastradas en valor por el mencionado descenso en project finance. Dos sectores, sistemas agroalimentarios y saneamiento y agua, registraron menos proyectos en 2023 que en 2015, el año en el que se adoptaron los ODS.

Las tendencias globales de fractura económica siguen afectando a las estrategias de inversión de las multinacionales manufactureras. El comportamiento de las cien principales multinacionales no financieras muestra un desplazamiento de los proyectos desde 2019, especialmente aquellos en sectores estratégicos, hacia ubicaciones más cercanas a sus mercados de origen en Europa y Estados Unidos.

La UNCTAD espera un **contexto global complejo para la inversión internacional en 2024**. El debilitamiento de las perspectivas de crecimiento, las tendencias de fractura económica, las tensiones comerciales y geopolíticas, la marcada divergencia de los entornos regulatorios y políticas industriales, y la diversificación de las cadenas

de suministro, siguen reconfigurando los patrones de IED. Muchas multinacionales parecen seguir optando por estrategias de cautela ante este escenario. En sentido contrario, los elevados niveles de beneficio de las multinacionales, esperando nuevas oportunidades y condiciones de menor riesgo para culminar operaciones de M&A pendientes, la progresiva mejora de las condiciones de financiación y el aumento de los anuncios de proyectos greenfield en 2023 pueden llevar a un moderado crecimiento de la IED en el año, según la UNCTAD.

Ante este panorama relativamente sombrío, la UNCTAD subraya la **importancia de la facilitación de la inversión y del gobierno digital** como herramientas clave para atraer y retener la inversión. Agilizando los procedimientos, mejorando la transparencia y aprovechando herramientas digitales como las ventanillas únicas digitales, se puede fomentar un clima de inversión más propicio. Además, este esfuerzo puede ser un vehículo para abordar las deficiencias subyacentes en la gobernanza e instituciones que a menudo obstaculizan la inversión y el desarrollo.

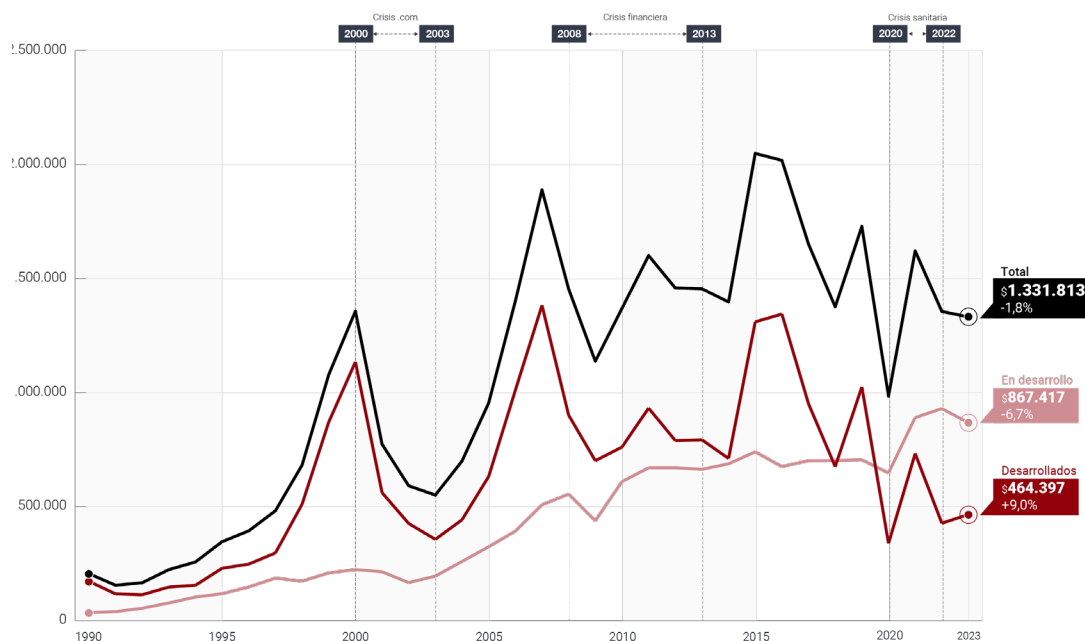
El balance final de 2024 lo conoceremos en unos meses. De nuevo, la única certeza es que el capital mundial disponible sigue generándose -aunque a mayor coste- y **en busca de oportunidades**, en un nuevo equilibrio riesgo-coste-resiliencia, mayor calidad de las inversiones y búsqueda de maximización de su impacto.

Descenso moderado de los flujos de IED globales

Los flujos globales de inversión disminuyeron un -1,8% en 2023, hasta los \$1,33 billones. La UNCTAD espera un contexto global complejo para la inversión internacional en 2024.

Evolución de los flujos de IED netos recibidos por región

Fuente: UNCTAD, junio de 2024. Millones de \$



Los flujos globales de inversión directa en 2023 **registraron una reducción marginal (-1,8%)** hasta los \$1,33 billones, de acuerdo con los datos de la UNCTAD. Se sigue dibujando una tendencia descendente desde los máximos de 2015.

El descenso fue más pronunciado si se descuentan los flujos financieros en economías tránsito: **caída global del -10%**,

La disipación de los temores de recesión y el buen comportamiento de los mercados financieros compensaron parcialmente el endurecimiento de las condiciones de financiación, la incertidumbre y el mayor control de las inversiones en un buen número de economías.

La inversión en los **países desarrollados** ha estado muy marcada por transacciones financieras, en parte relacionadas con movimientos anticipatorios de la potencial implementación de un impuesto mínimo global, y por una fuerte caída del valor de las operaciones de M&A registradas.

Los flujos en **Europa**, tras oscilaciones marcadas por el comportamiento de países de tránsito como Luxemburgo o Países Bajos, volvieron a cifras netas positivas, aunque exiguas. **Norteamérica** registró un descenso del 5%, inferior a la caída del 44% en el resto de los países desarrollados.

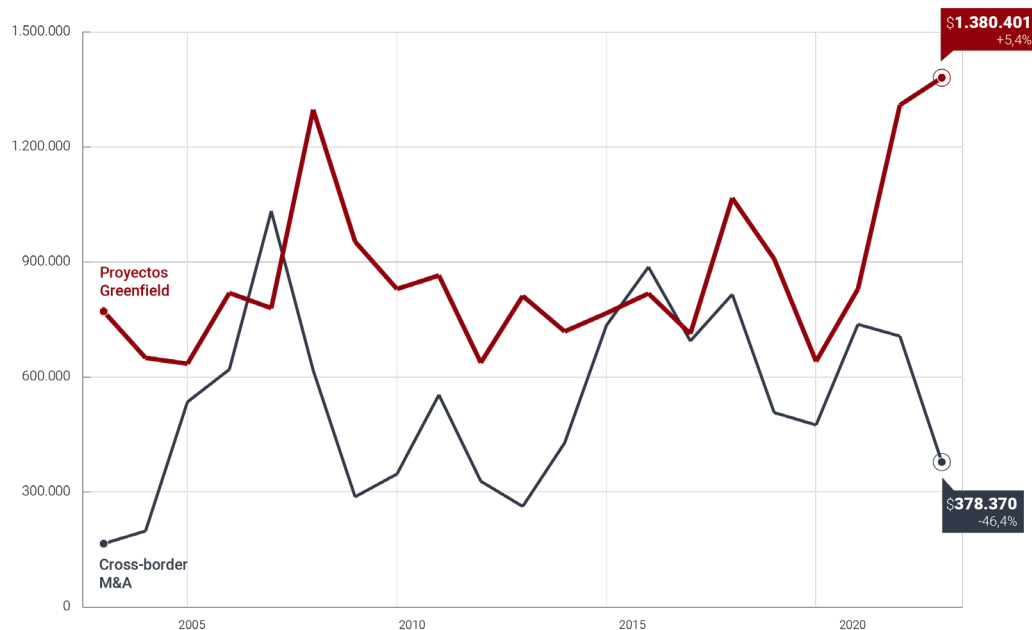
Las **economías en desarrollo**, que se han mantenido por encima de las desarrolladas en cuanto a flujos los últimos cuatro años gracias a un comportamiento más robusto, descendieron un 7%. A pesar de ello, siguen concentrando un 65% del total en el año.

Comportamiento dispar por tipo de inversión

La financiación internacional de proyectos y las fusiones y adquisiciones transfronterizas sufren marcados descensos. Los proyectos *greenfield* aportan la nota positiva, focalizada en las economías emergentes.

Valor de operaciones de M&A transfronterizas y de proyectos greenfield anunciados

Fuente: UNCTAD, julio de 2024. Millones de \$



- La **financiación internacional de proyectos** (Project finance), componente crítico para el desarrollo de infraestructuras, experimentó una contracción del 26% en 2023.
- Las **fusiones y adquisiciones** (M&A) sufrieron un descenso del 46% en valor frente a 2022, afectando en gran medida a economías desarrolladas.
- Los **anuncios de proyectos greenfield** registraron un incremento 2% en número, 5,4% en valor, gracias al crecimiento en economías en desarrollo (+15% en número).
- Las industrias intensivas en **cadena global de valor** (CGV) mostraron un repunte significativo, tras el duro golpe sufrido durante la pandemia. Las inversiones en automoción, sector textil, maquinaria y electrónica, y minerales críticos, volvieron a destacar.
- Los proyectos internacionales en **infraestructuras** y en la **economía digital** experimentaron un descenso, caída que también se observa en las inversiones en semiconductores y en energías renovables, tras un gran 2022.
- La crisis de inversión en sectores relacionados con los **Objetivos de Desarrollo Sostenible** es preocupante para la UNCTAD, con algunos sectores (agroalimentario, agua y saneamiento) por debajo de los niveles de 2015, año en el que se adoptaron los ODS.
- El comportamiento de las cien principales multinacionales no financieras muestra un desplazamiento de los proyectos desde 2019 hacia **ubicaciones más cercanas a sus mercados de origen**, especialmente en sectores estratégicos.

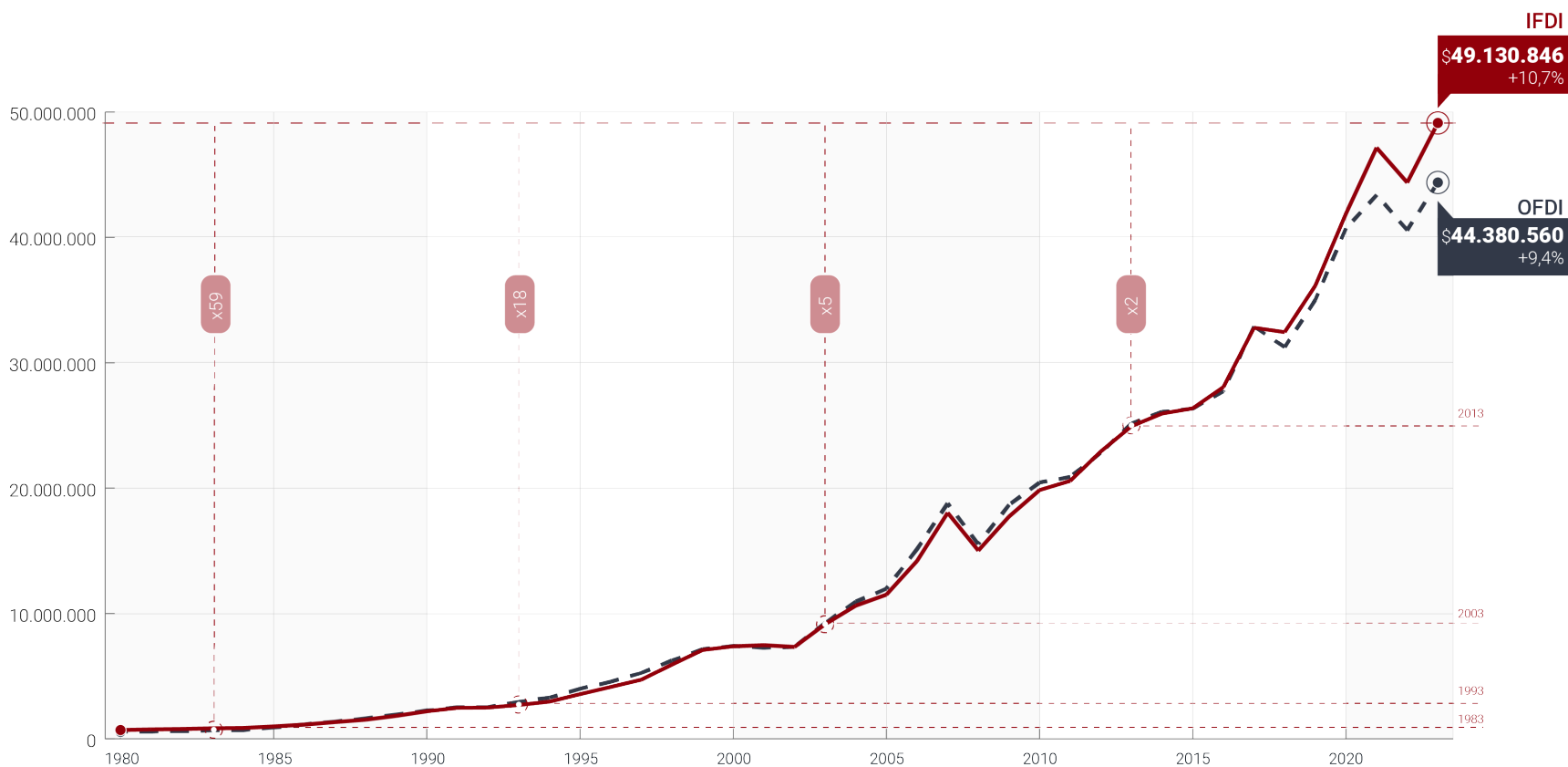
Stock en máximos históricos

El stock global de IED registró en 2023 un crecimiento del 10,7%, hasta los \$49,1 billones. Se ha duplicado en la última década, a pesar del impacto de la pandemia y de la inestabilidad global sobre los flujos en los últimos años.

Evolución del stock de IED neto emitido (OFDI) y recibido (IFDI) a nivel mundial

Fuente: UNCTAD, junio de 2024. Millones de \$

Nota: Por definición, las entradas y salidas de IED en todo el mundo deberían ser iguales, pero en la práctica existen discrepancias estadísticas entre las entradas y salidas de IED.

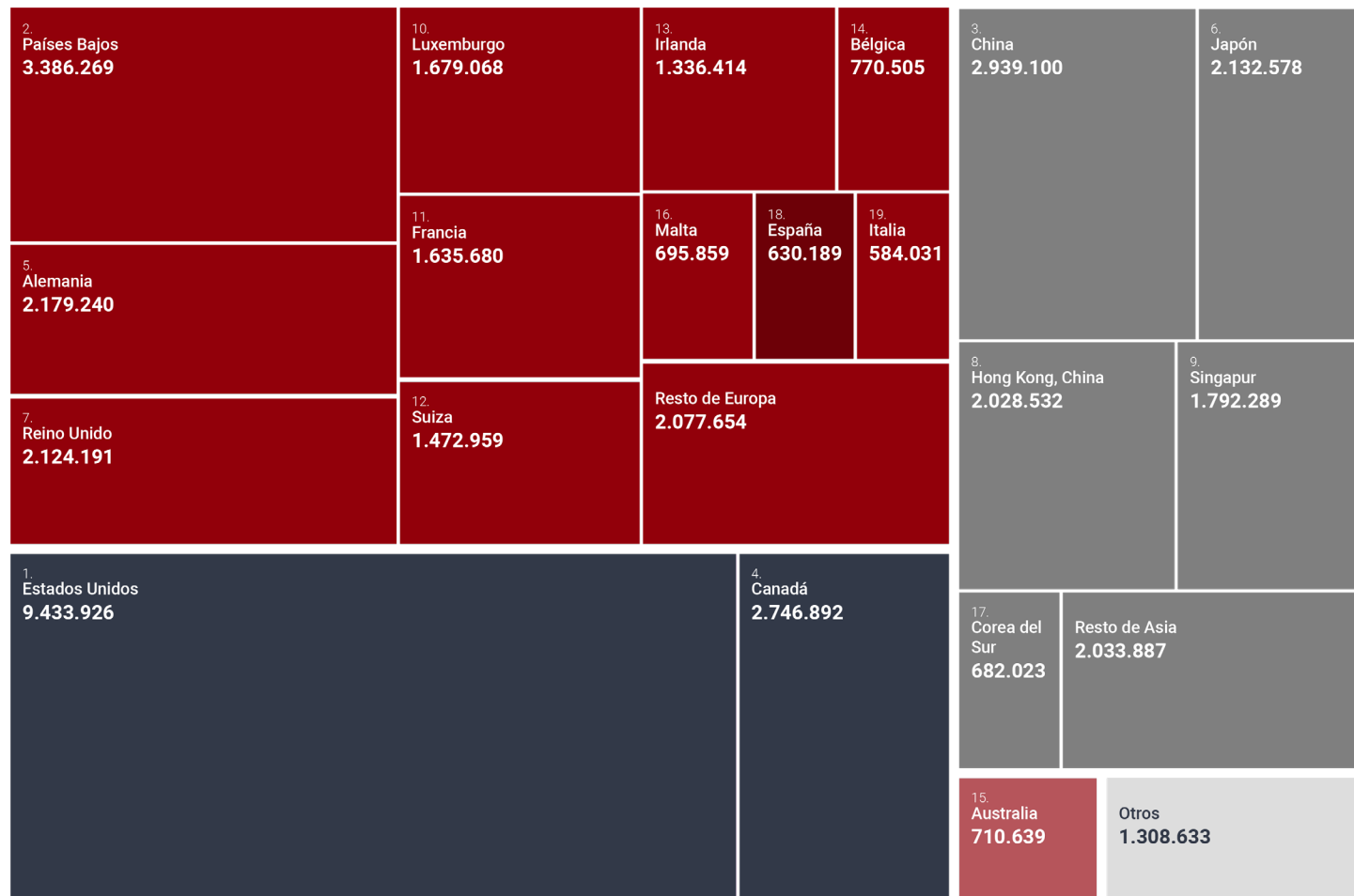


Los diez mayores inversores globales concentran el 69% del stock

Estados Unidos (21,3% del total), Países Bajos (7,6%), China (6,6%), Canadá (6,2%) y Alemania (4,9%) lideran la clasificación en cuanto a stock de IED en el exterior. España es el 18º inversor en el exterior, con 1,4% del total.

Principales emisores de stock (2023)

Fuente: UNCTAD, junio de 2024. Se excluyen paraísos fiscales. Millones de \$

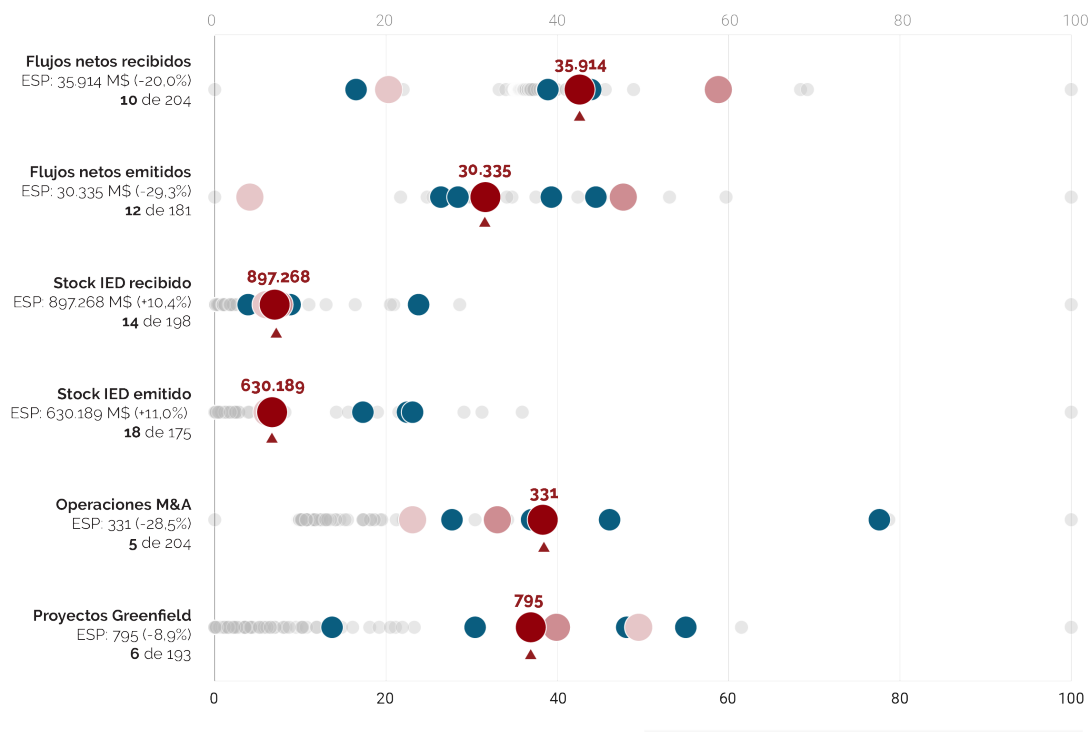


España en el contexto global

España es la 14ª economía mundial en cuanto a stock de IED acumulado y 18ª en stock emitido. En 2023, se situó en destacado 6º lugar en cuanto a proyectos greenfield y 5º en operaciones de M&A transfronteriza recibidas.

Posición global relativa de España en base a los principales indicadores de la UNCTAD (2023)

Fuente: UNCTAD, junio de 2024. Se excluyen paraísos fiscales



La UNCTAD consignó **\$35.914 millones de inversión en España en 2023** (-20% interanual, tras haber corregido la cifra de 2022 un 29% al alza con respecto a la publicada en julio de 2023). Se sitúa en el puesto 10º a nivel mundial y tercero europeo en cuanto a flujos netos recibidos. En sentido contrario, **España emitió \$30.335 millones en el año** (-29% interanual), situándose como el 12º mayor emisor global.

Estos datos son similares a los consignados por la OCDE para España. Su fuente es el Banco de España y responden al criterio de flujos financieros ligados a la inversión entre residentes y no residentes, según el llamado criterio direccional.

11 de las 20 principales economías mundiales en cuanto a stock de IED acumulado son Europeas. España, con \$787.311 millones acumulados (+0,6%), se mantiene octava en el continente europeo y décimo cuarta en el mundo.

Tras una fuerte recuperación en el número de **proyectos greenfield** recibidos en 2021 y 2022, superando sus niveles previos a la pandemia, España se volvió a situar **sexta a nivel mundial en 2023**, con 795 proyectos anunciados dicho año (-9%), únicamente por detrás de Estados Unidos, EAU, Reino Unido, India, y Alemania.

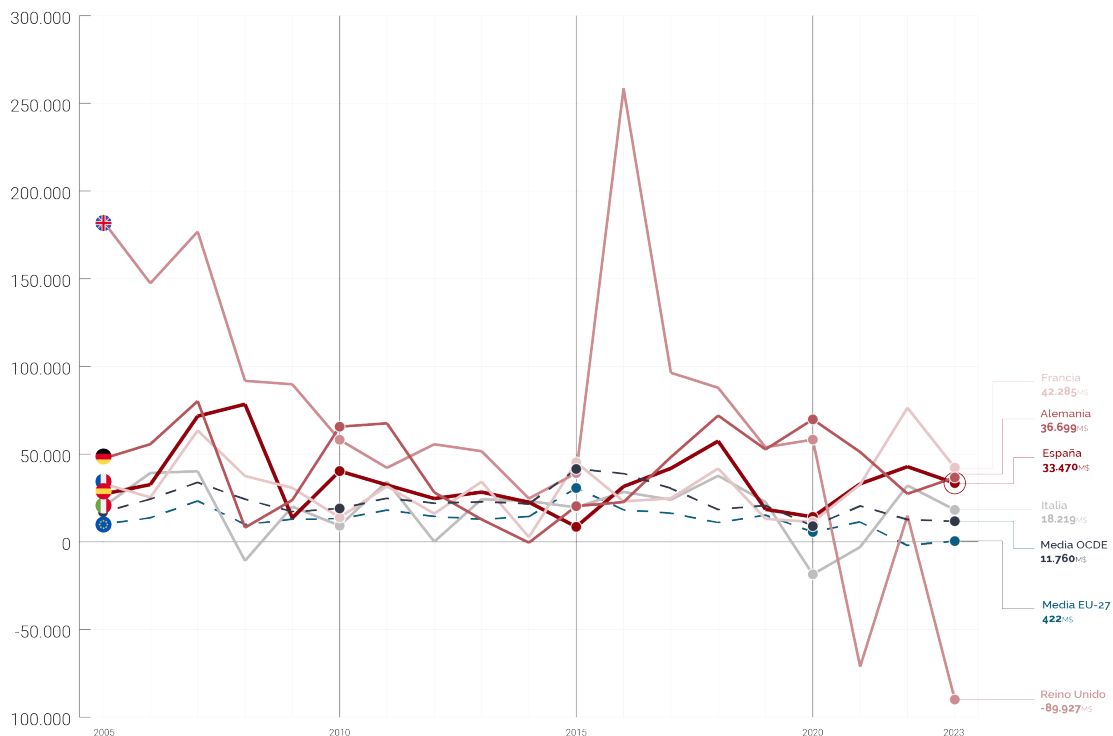
España se sitúa también entre los **principales destinos de operaciones de M&A transfronterizas** (5ª posición mundial, 3ª europea, en cuanto a número de operaciones), a pesar del descenso en el año. El volumen de inversión ligado a estas operaciones sigue lejos del máximo histórico alcanzado en 2018 (\$70.730 millones).

OCDE – FDI in figures

Los flujos de IED según el principio direccional ponen de manifiesto la importancia de las inversiones cruzadas en España. En 2023 ascendieron a 34.470 millones de dólares, sexto mejor registro de la OCDE.

Evolución de los flujos de IED recibidos en las principales economías europeas

Fuente: Elaboración propia, con datos OCDE, Julio 2024. Millones de dólares



- El análisis de los flujos de IED netos manejados por la OCDE, usando como fuente los datos ofrecidos por los **bancos centrales**, siguiendo el principio direccional, muestra una visión complementaria.
- El **principio direccional** constituye un enfoque sobre la economía de contrapartida inmediata, evitando la distorsión causada por inversiones mutuas o cruzadas, y tiene en cuenta si la matriz de control final es residente o no en una economía.
- Las medias de flujos de IED en los países OCDE y UE27 siguen una pauta similar, una tendencia de **relativa estabilidad**, con valores máximos en 2007 y 2015-2016, en tendencia ligeramente creciente en la OCDE y plana en la UE27 en los últimos años.
- La IED en **Reino Unido**, que había mantenido desde 2005 el liderazgo como principal economía receptora en Europa, presenta una fuerte oscilación por reconfiguraciones corporativas desde 2020..
- La IED en **Alemania**, que había superado en 2020 a la británica, se ve superada por Francia en los dos últimos ejercicios.
- Los flujos de IED en **España** presentan dos picos máximos importantes en toda la serie, uno en 2008 y otro en 2018, cuando superó las medias de países OCDE y EU 27 y de países como Italia o Francia.
- En 2023, los flujos de IED en España ascendieron a 33.470 M\$. A pesar del descenso interanual (-22%), marcan el sexto mejor registro de la OCDE.

A large, light blue number '2' is superimposed over a dark blue rectangular area. The background of the entire slide features a red-tinted image of the Guggenheim Museum Bilbao with a network of red lines overlaid.

LA IED EN ESPAÑA EN 2023

Tras un 2022 en el que se había registrado la segunda mayor cifra de toda la serie histórica, los flujos de IED productiva (no ETVE) recibida por España en 2023 alcanzan los 28.533 millones de euros, por encima de la media anual del último lustro.

Factores a considerar para la correcta interpretación de los datos de IED

Visión global

La medición precisa de la IED enfrenta un desafío clave: la falta de una fuente única y definitiva de información. Para analizar la situación actual y la evolución de la inversión extranjera en España, se utilizan diversas fuentes de datos. Es esencial comprender cómo cada una de ellas define la inversión extranjera y los tipos de operaciones que incluyen, las fuentes de datos que consultan y los momentos en que lo hacen, así como la forma en que agregan o agrupan la información. Además, es crucial identificar los posibles sesgos metodológicos o efectos estadísticos que pueden influir en las cifras, con el fin de obtener una visión equilibrada y completa a partir de las perspectivas parciales que ofrecen estas fuentes.

Ideas clave

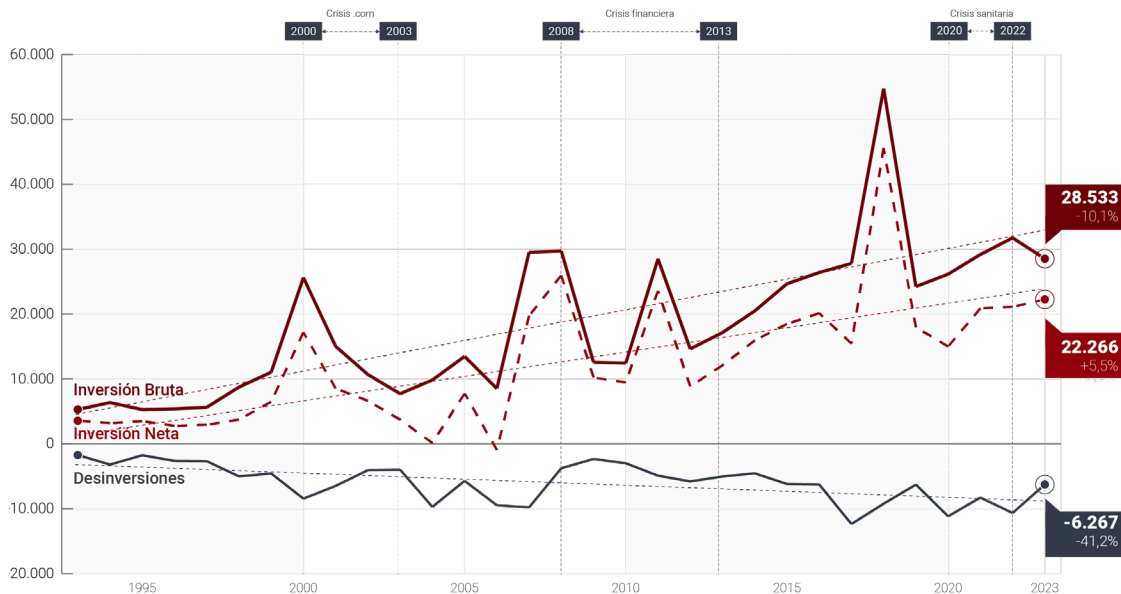
- | Los datos de flujos de IED reflejan las **aportaciones al capital social** de las empresas, y manifiestan la historia de la inversión a lo largo de cada año. Los datos de stock o posición de IED constituyen una foto fija en un momento determinado (a cierre de cada año) del valor de la inversión acumulada.
- | Los datos del Registro de Inversiones Exteriores (RIE) distinguen entre las operaciones de **adquisición, nuevas inversiones** –*greenfield* o *brownfield*–, y **otras ampliaciones**. En los últimos años, estas últimas, en algunos casos, actúan como operaciones preliminares a futuras adquisiciones.
- | Las operaciones de adquisición de una empresa residente en España por parte de una empresa o fondo extranjero constituyen un tipo de inversión que tiende a distorsionar el sentido último de las cifras de la IED en un territorio, sobre todo cuando éstas se comparan en el corto plazo. Una gran operación de compra en un año determinado genera un cambio de titularidad de la compañía a manos extranjeras, pero no entraña nueva aportación de capital en la empresa y, por tanto, no tiene impacto en variables relacionadas con el empleo o con el valor añadido para la economía receptora, al menos en el corto plazo, pero sí puede generar modificaciones en el medio y largo plazo en otras variables microeconómicas relacionadas con la cadena de suministro u otras relacionadas con el cambio de propiedad y, en ocasiones, de gestión.
- | Las **operaciones greenfield** anunciadas en España, recogidas por bases de datos como fDi Markets u Orbis Crossborder Investment, en su modalidad microeconómica e individual, presentan datos de volúmenes estimados de inversión a lo largo del periodo inversor del proyecto anunciado, y no se corresponden necesariamente con el desembolso del capital y consecuente registro en el RIE. No obstante, el anuncio y comunicación de las inversiones comprometidas con el aval del inversor a este tipo de prescriptores es esencial como instrumento de promoción para las agencias regionales.
- | Las **operaciones de reinversión** por parte de las empresas extranjeras instaladas proporcionan una ventana de oportunidad para las agencias de promoción de inversiones en el marco de las políticas activas de atracción de IED.
- | Conviene recordar que las inversiones que realizaban las filiales de empresas extranjeras radicadas en España no se contabilizaban **si se hacían con recursos propios de la filial**, solo si se hacían con capital de la matriz extranjera. No obstante, con la reciente actualización del régimen de declaración de inversiones exteriores y los nuevos procedimientos para la presentación de memorias, la financiación intragrupo a partir de los datos de 2024 sí pasa a formar parte de la inversión declarable, y se tiene en cuenta en las cifras que ofrece el RIE.

Ajuste en los flujos tras un 2022 excepcional

En 2023 se anotan 28.533 millones de euros de inversión productiva bruta en España, un 10,1% menos que el año precedente.

Evolución de la IED productiva bruta y neta en España

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €, No-ETVE



Tras un 2022 en el que en el conjunto nacional se había registrado la segunda mayor cifra de toda la serie histórica, **en 2023 se anotaron 28.533 millones de euros recibidos en España**, un 10,1% menos que el año precedente. Se rompía así la serie positiva iniciada en 2020, si bien los registros de 2023 se mantenían por encima de la media anual de los últimos cinco años.

Gracias a la **contención de las desinversiones**, que cayeron un 41,2% en el año, en términos netos se registró un incremento de los flujos del 5,5% interanual, hasta los 22.266 millones de euros.

Las **inversiones en ETVEs** (holdings) en España, que tuvieron un peso relevante entre 1999 y 2010, y representan el 24% del total de la inversión bruta recibida en España, han perdido relevancia con el paso de los años. En los últimos cinco años representan un 13,5% de los flujos recibidos.

Las **operaciones de adquisición** (43,0% de los flujos) y las **otras ampliaciones** (37,2%), que en algunos casos son operaciones previas a una adquisición, fueron grandes protagonistas en el año, por encima de las **nuevas inversiones** (*greenfield o brownfield*, 19,8%).

En 2023, más del 97% de las inversiones extranjeras se han dirigido a **empresas no cotizadas**, en parte por el escaso volumen de salidas a Bolsa de empresas españolas en el año.

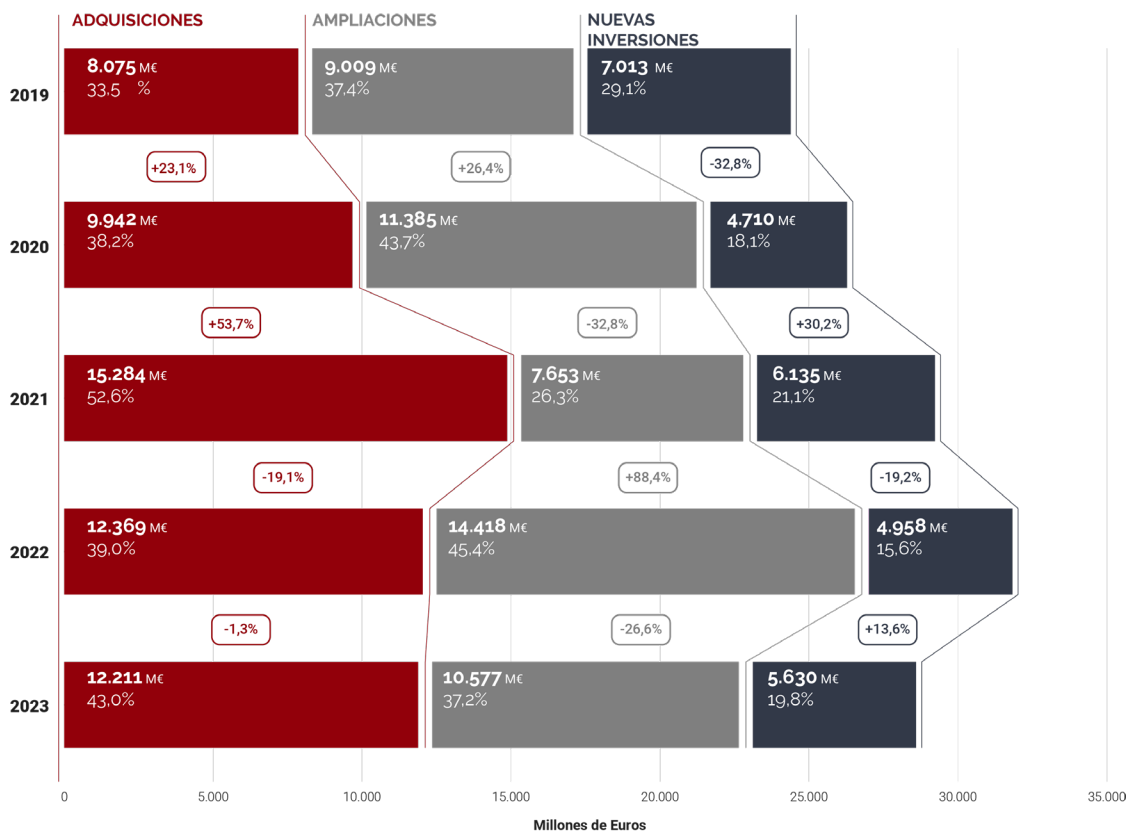
En el primer trimestre de 2024 se han recibido en el conjunto nacional **6.679 millones de euros**. Esta cifra, aunque inferior al excepcional primer trimestre de 2023 (se anotaron en él las dos mayores operaciones del año), es un 25% superior a la media de los primeros trimestres de la última década, y un 12% superior a la media de los primeros trimestres de los últimos cinco años.

Adquisiciones y ampliaciones vuelven a dominar en 2023

Las operaciones de adquisición superan a las de ampliación como forma de inversión (43% y 37%, respectivamente), por encima de las nuevas inversiones (20%), que se sitúan en su media.

Inversión por tipo de operación

Fuente: Elaboración propia, basada en GlobalInvex, junio de 2024. 2019-2023. Millones de €, No-ETVE



- Las **operaciones de adquisición** volvieron a recuperar el liderazgo en cuanto a tipo de inversión, absorbiendo el 43,0% de los flujos en 2023, manteniendo en términos absolutos niveles similares a los del año precedente (-1,3%).
- Las **otras ampliaciones**, que en 2022 habían alcanzado su segundo mejor registro de la última década (14.418 millones de euros), descienden hasta los 10.577 millones en 2023 (-26,6%). A pesar de ello, suponen un 37,2% de los flujos en el año.
- Las **nuevas inversiones** (*greenfield* o *brownfield*) se recuperan parcialmente del descenso de 2022 y alcanzan los 5.639 millones, en línea con la media del último lustro. Supone un 19,8% del total en 2023.
- Las **grandes operaciones**, tanto adquisiciones como ampliaciones, han marcado un año más las cifras, con un impacto significativo en el reparto regional. Destacan en el año operaciones en Extracción de crudo (Estados Unidos, 3.400M€, ligadas a la operación de EIG en Repsol), Telecomunicaciones (2.410M€ en Madrid, previsiblemente las operaciones en Lyntia y MásMóvil, entre otras), Sanidad (la operación de KKR en el IVI-RMA en la Comunidad Valenciana, 1.700M€) o Fabricación de productos metálicos (Pais Vasco, 1.058M€, previsiblemente Rheinmetall en Expal).
- También son notables las operaciones en Actividades de descontaminación (Madrid, 965M€), Comercio mayor de combustibles sólidos (Madrid, 764M€), Comercio al por mayor de productos farmacéuticos (Cataluña, 603M€), Suministro de energía (Asturias, 462M€) o Fertilizantes (Murcia, 363M€).

Nuevo marco jurídico y control de inversiones exteriores

El nuevo Real Decreto de inversiones extranjeras, en vigor desde finales de 2023, actualiza el régimen de declaración de y regula el control de inversiones exteriores.

Esencia y alcance del decreto

En marzo de 2020 el gobierno español decretó, en el marco de un amplio marco jurídico (Reales Decretos-Ley 8/2020 y 11/2020), **la suspensión del régimen de liberalización de las inversiones extranjeras realizadas por residentes de fuera de la Unión Europea (UE) y de la Asociación Europea de Libre Cambio (AELC)**, que, desde su entrada en vigor, debían someterse a un procedimiento de autorización previa.

La medida afectaba a **inversiones en determinados sectores** -infraestructuras críticas, tecnologías críticas y productos de doble uso, sectores con acceso a información sensible, insumos fundamentales o medios de comunicación- y **actividades que pudieran afectar a la seguridad, el orden y a inversores de naturaleza pública**.

Con ello se introducía una **sustancial modificación en la legislación española relativa al régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior**, así como sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales, que establecía un régimen liberal de movimientos de capital en España con escasas excepciones a ciertas inversiones exteriores sujetas a control.

Pues bien, el pasado mes de julio se aprobó el RD 571/2023 sobre inversiones exteriores que ha entrado en vigor el 1 de septiembre de 2023, y que modifica y desarrolla el régimen de inversiones extranjeras en España y, en particular, el de control de inversiones.

El nuevo RD permite al inversor reducir las cargas y

posibles trabas administrativas, y **se reducen los plazos de respuesta y resolución de 6 a 3 meses**. También se prevé la posibilidad de consulta voluntaria, vinculante para la administración y con un plazo de respuesta de 30 días hábiles.

EL RD **adapta la normativa española a la normativa comunitaria** sobre control de inversiones (Reglamento 2019/452) que establece un marco reglamentario para los mecanismos de control de inversiones extranjeras procedentes de fuera de la UE en los Estados miembros por motivos de seguridad y orden público.

EL RD **mejora la calidad de las estadísticas del RIE**, adaptándose a la normativa estándar mundial, contenida en la "Definición Marco de Inversión Exterior Directa" de la OCDE.

Evaluación de resultados

- En España se recibieron **970 consultas** en el periodo 2020-2023, de las que 264 (27,2%) correspondieron a operaciones con necesidad de someterse a autorización previa.
- Un 85% de las operaciones se han resuelto por **procedimiento ordinario** (Consejo de Ministros). El 15% restante se ha resuelto por **procedimiento simplificado** (Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones).
- Todas las operaciones analizadas, excepto una (0,4%), han sido autorizadas**. No obstante, 24 de ellas (10,1%) han sido autorizadas con medidas de mitigación de riesgos.
- Aunque los datos de la S.G. de Inversiones Exteriores sugieren que el endurecimiento de este control de las inversiones en sectores críticos y actividades que pueden afectar la seguridad, el orden público o involucran a inversores de naturaleza pública **no ha tenido un impacto significativo en las operaciones**, sería interesante evaluar si ha tenido un **efecto disuasorio** sobre otras operaciones, así como medir el impacto que la capa adicional introducida y el retraso en las operaciones pueda haber tenido.

Actividad de control de inversiones en España

Fuente: Elaboración propia, basada en S.G. Inversiones Exteriores, agosto de 2024

	2020	2021	2022	2023	Total	%
Consultas recibidas	334	231	174	231	970	
Operaciones sometidas a autorización previa	29	55	83	97	264	27,2%
Archivadas/desestimadas	1	7	10	9	27	2,9%
Por procedimiento						
Procedimiento Ordinario	13	45	66	77	201	84,8%
Procedimiento Simplificado	15	3	7	11	36	15,2%
Sentido de la autorización						
Operaciones autorizadas	27	42	63	80	212	89,5%
Operaciones autorizadas c/ condiciones	1	6	9	8	24	10,1%
Operaciones no autorizadas	0	0	1	0	1	0,4%

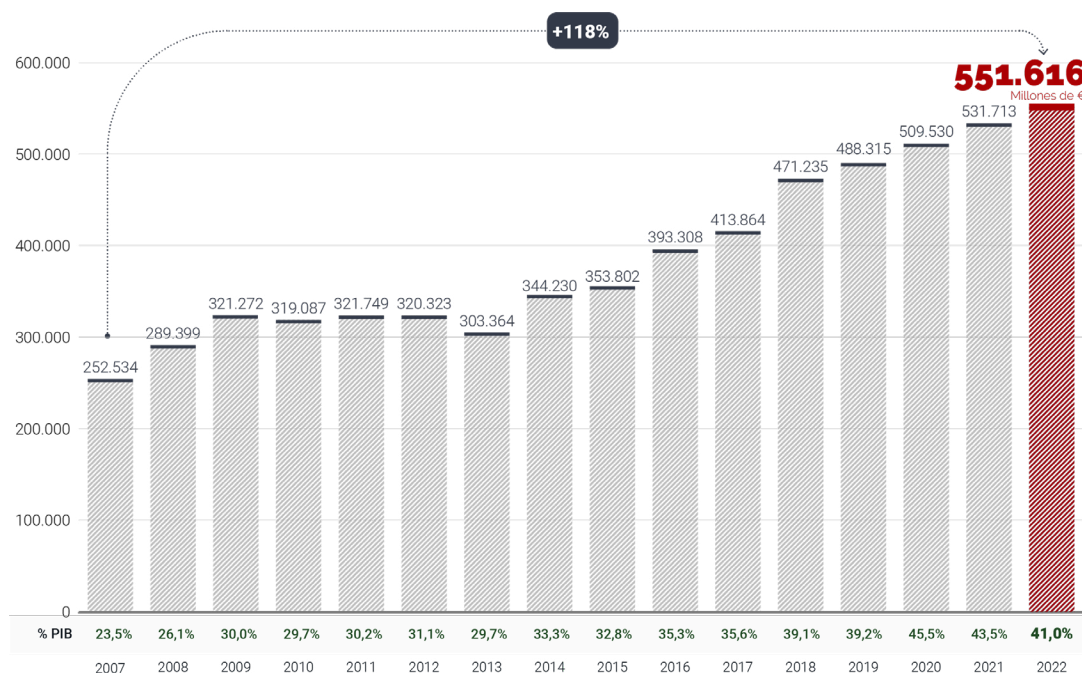
[Más información >](#)

El stock de IED en España se consolida por encima del medio billón de euros

El stock de IED productiva ascendió un 3,7% en 2022 hasta los 551.616 millones de euros. Tras encadenar nueve años de crecimiento continuado, ya representa un 41% del PIB español.

Evolución del Stock-posición inversora extranjera en España

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €, No-ETVE



El stock de IED es un indicador que muestra la **confianza más duradera** de los inversores en la economía local y sus empresas. Representa el valor de los activos que los inversores extranjeros mantienen en empresas en España, con inversión directa, y la financiación entre empresas relacionadas.

A cierre de 2022, el número de empresas declarante al Registro de Inversiones ascendía a **18.366 empresas**, un 40% de ellas cabecera de grupo y, el resto, empresas participadas por las anteriores.

La posición extranjera inversora en España a cierre de 2022, según datos del Registro de Inversiones, era de **593.647 millones de euros** (+3,2% con respecto al año anterior), **551.616 millones si se atiende únicamente a las inversiones productivas** (No-ETVE).

Tras encadenar **nueve años de crecimiento continuado**, se marca en 2022 el máximo de la serie histórica, con cifras un 118% superiores a las que se registraban en 2007, primer año para el que el Registro ofrece esta variable.

El stock de IED productiva en 2022 representa un **41,0% del PIB en el año**, 11.732 euros per cápita. Su peso sobre el PIB también presenta una evolución positiva, habiéndose incrementado en más de 17 puntos porcentuales desde 2007.

En el último año disponible, un 90% del stock corresponde al **patrimonio neto** de las empresas de capital extranjero, frente a un 10% de **financiación exterior** de las empresas de sus respectivos grupos.

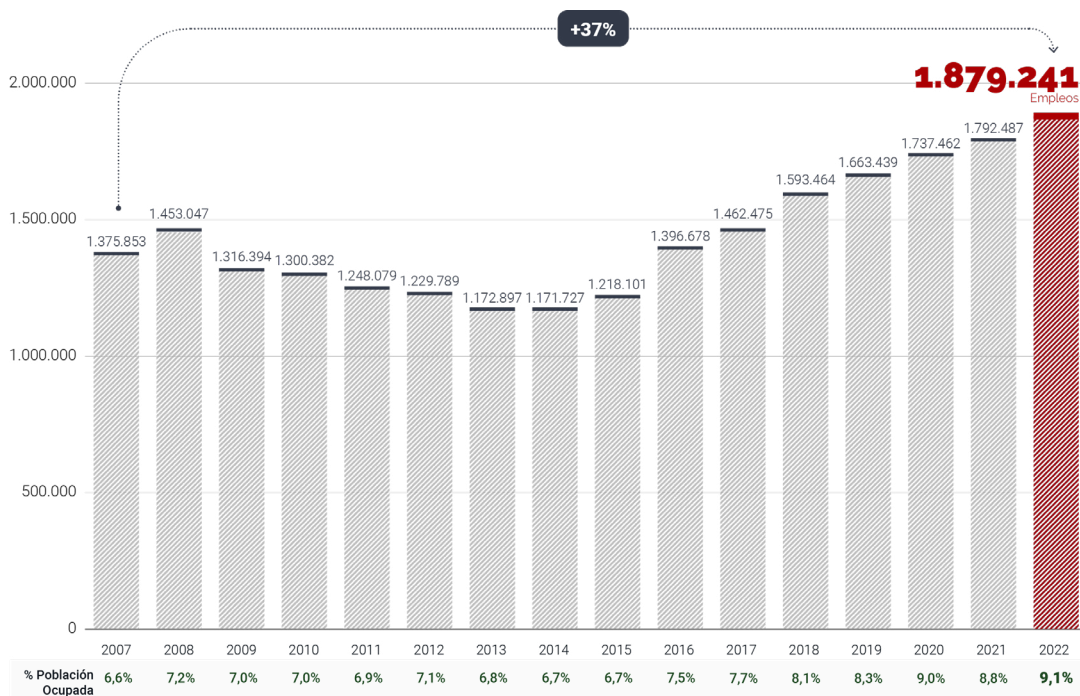
Una parte significativa de la inversión recibida se concentra en un **reducido grupo de grandes empresas**. Las grandes empresas concentran el 90,9% del stock, frente a 6,9% de las medianas y 2,1% de las pequeñas.

Impacto significativo y creciente de la IED en el empleo

Se alcanzan los 1,88 millones de empleos directos en empresas de capital extranjero en España, un 9,1% de la población ocupada.

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

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Empleos, No-ETVE



Las empresas de capital extranjero mantienen **1,88 millones de empleos directos** en España, tras un incremento del 4,8% en el último año para el que se disponen datos (2022).

Esta cifra constituye el **9,1% de la población ocupada** en el país y el 7,9% de la población activa al cierre de ese año.

Tras el severo impacto de la crisis financiera en los niveles de empleo, se observa una **recuperación sostenida**. Desde 2014, se han encadenado ocho años consecutivos de crecimiento en el volumen de empleo ligado a IED.

Este periodo de expansión ha resultado en la **creación de más de 700.000 nuevos puestos de trabajo** en empresas de capital extranjero.

En términos relativos, **el crecimiento es notablemente superior al incremento de los ocupados totales** en España: 60% del crecimiento ligado a IED, frente a un 17% de crecimiento de la población ocupada.

El empleo se concentra en un **grupo relativamente pequeño de empresas**. Las grandes empresas, que apenas representan en número el 33% del total de empresas extranjeras en España, son responsables del 94% de los empleos ligados al stock de inversión.

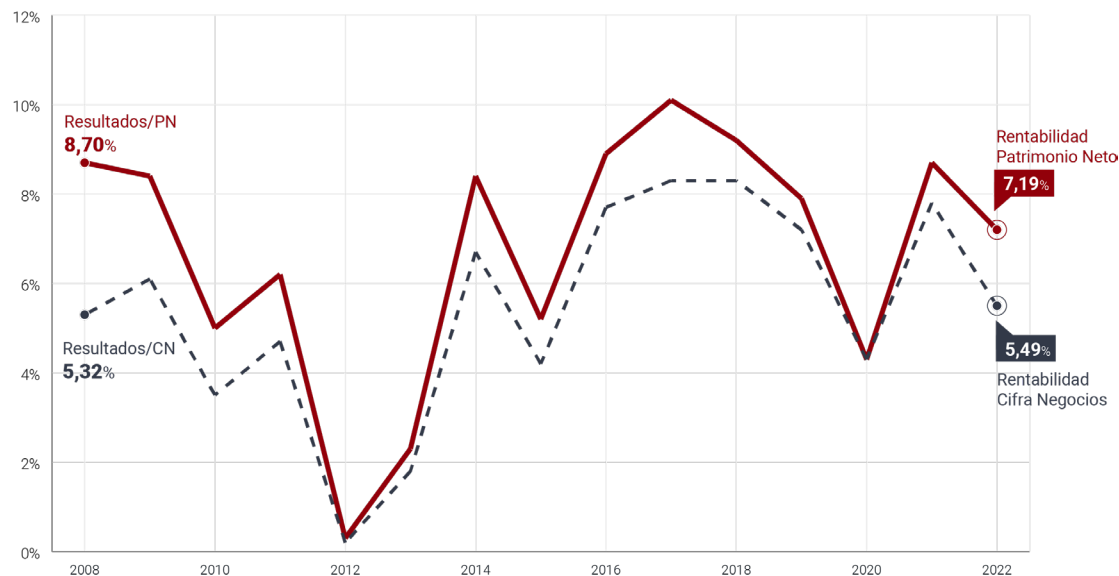
La concentración del empleo se mantiene alta, con **poca variación en la composición y orden de los principales inversores**. **Francia**, con 401.398 empleos (21,4% del total), **Estados Unidos** (272.183 empleos, 14,5%), **Alemania** (248.398 empleos, 13,2%), filiales de empresas españolas en el extranjero (211.566 empleos, 11,3%, tras más que duplicar su cifra en el año) y **Reino Unido** (157.912 empleos, 8,4%) lideran esta variable.

La rentabilidad de la IED en España vuelve a descender

La rentabilidad de la IED vuelve a niveles de 2019, tras un ajuste tanto sobre patrimonio como sobre la cifra de negocios.

Evolución de la Rentabilidad de la IED en España

Fuente: Elaboración propia, basada en datos del Registro de Inversiones, julio de 2024. 2008-2022



En el último año disponible (2022), **la rentabilidad de la IED sobre la cifra de negocios (CN)** en España ha retrocedido dos puntos porcentuales, hasta el 5,5%, mientras que la **rentabilidad sobre el patrimonio neto (PN)** se sitúa en el 7,2%, un punto y medio por debajo de los niveles del año precedente.

La recuperación de ambas magnitudes en España desde el bache de 2012 y 2013 fue espectacular. Tras el rebote experimentado, que llevó a porcentajes récord en 2017 (10,1% para la rentabilidad sobre el patrimonio neto, 8,3% sobre la cifra de negocios), **las cifras de rentabilidad de la IED se han ido moderando paulatinamente**, con un brusco descenso de ambas variables en 2020 motivada por el shock de la economía mundial y los flujos de inversión en dicho año.

El repunte de la rentabilidad observado en 2021, impulsado por un notable aumento de los resultados (+112%), no se mantuvo en 2022. A la **caída de los resultados anuales (-15,2%)** se sumó un **crecimiento moderado del patrimonio neto (+2,7%)** y un **incremento significativo en la cifra de negocios (+20,9%)**.

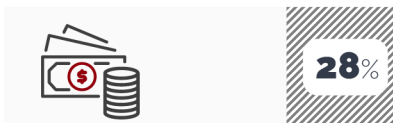
Las filiales extranjeras alcanzan las 14.761

Las filiales de los sectores de Industria, Comercio y Servicios de mercado no financieros en España representan el 28% de la cifra de negocios, el 33% de la inversión bruta en activos materiales y el 40% de las exportaciones en estos sectores, además de emplear a más de 2 millones de profesionales. Las filiales de países europeos concentran el 78% del total de filiales y el 76% de la cifra de negocios, mientras que las del continente americano representan el 14% de las filiales y el 16% de la cifra de negocios.

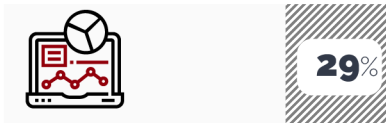
Contribución de las filiales extranjeras en España (2021)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Estadística de Filiales Extranjeras en España, septiembre de 2023. Millones de €.

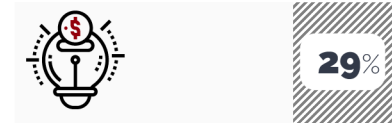
591.963 M€
CIFRA DE NEGOCIOS



380.426 M€
VALOR DE LA PRODUCCIÓN



471.539 M€
TOTAL COMPRAS
de bienes y servicios



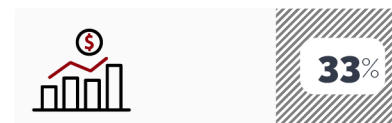
86.998 M€
GASTOS DE PERSONAL



158.633 M€
EXPORTACIONES



26.327 M€
INVERSIÓN BRUTA
en activos materiales



2.a

LA IED EN ESPAÑA
EN 2023

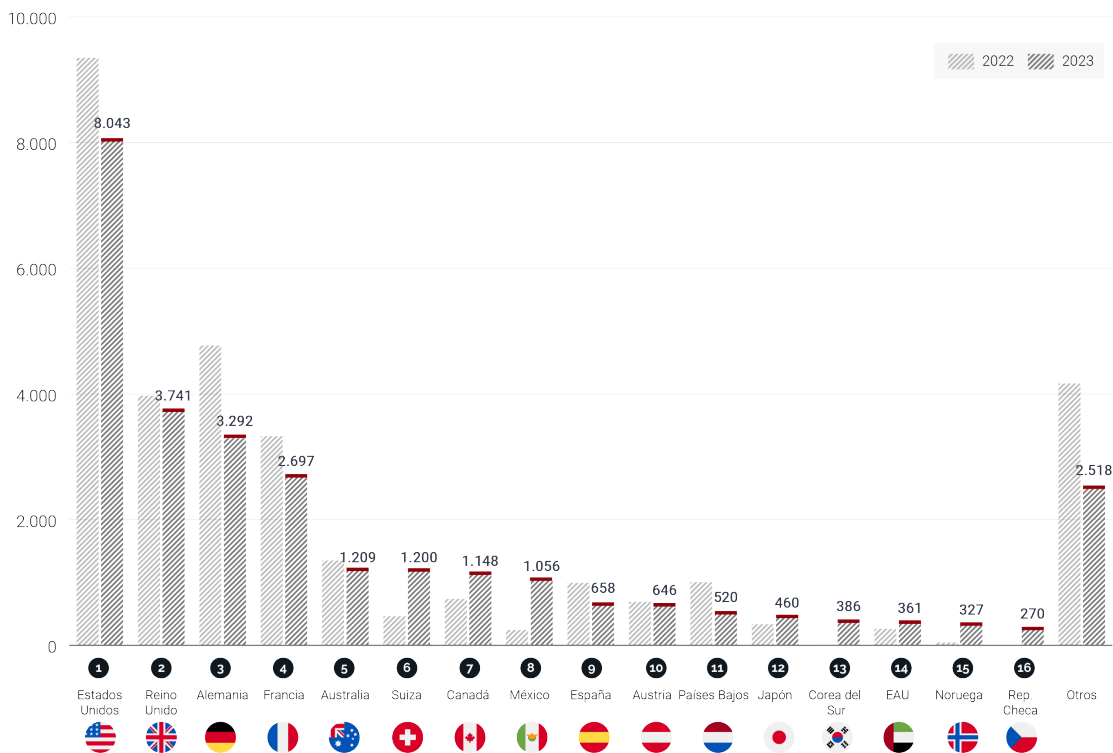
**ANÁLISIS
GEOGRÁFICO**

Principales países inversores en España en 2023

Estados Unidos, Reino Unido, Alemania y Francia superaron los 2.000 millones de euros de inversión en España y concentran un 62% de la inversión en el año.

Principales países inversores en España: Flujos de inversión bruta (2022-2023)

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €. No-ETVE.



Los **países de la OCDE** han sido la fuente predominante de inversión en España, aportando el 90% de los flujos de IED productiva bruta.

Los **países europeos** han mantenido su posición como principal fuente (68%), a pesar de una ligera disminución de su cuota en la última década. El Reino Unido (15,5%), Francia (12,0%), Alemania (8,3%), Países Bajos (7,2%), Italia (6,2%), España (inversiones circulares, 5,8%) y Luxemburgo (3,1%) han sido los principales inversores europeos desde 1993.

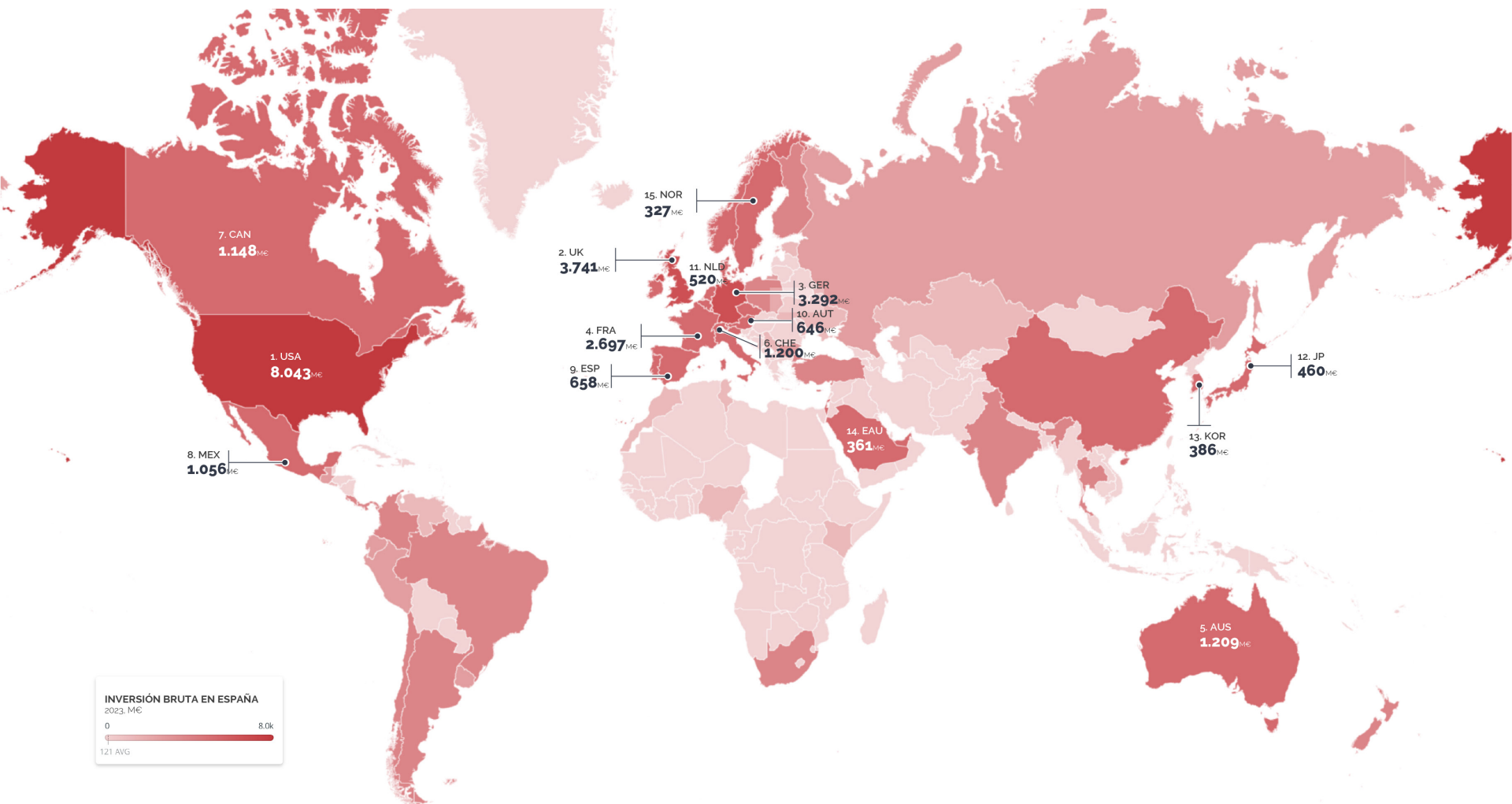
Las **inversiones norteamericanas** han ganado relevancia en los últimos años, elevando del 16,3% (1993-2024) al 24,6% (2019-2023) su peso, gracias al fuerte ascenso de Estados Unidos (15,1% del total, por encima del 20% la última década).

En 2023, cuatro países, **Estados Unidos** (8.043M€), **Reino Unido** (2.741M€), **Alemania** (3.292M€) y **Francia** (2.697M€), superaron los 2.000 millones de euros de inversión. Otros cuatro países adicionales, **Australia**, **Suiza**, **Canadá** y **México**, superaron la cota de los 1.000 millones.

Las **grandes operaciones han marcado sus cifras**: Estados Unidos es origen de la operación de EIG en Repsol (3.400M€) y la de KKR en el IVI-RMA (1.700M€); en Reino Unido destacan sendas operaciones en Comercio al por mayor (762M€ en combustibles sólidos, y 602M€ en productos farmacéuticos); Alemania concentra la operación de Rheinmetall en Expal (1.058M€); Francia, Suiza y Australia son protagonistas de grandes operaciones en el sector de las Telecomunicaciones; mientras que Canadá es origen de una adquisición en Actividades de gestión de residuos (965M€).

Principales países inversores en España en 2023

Los diez primeros países inversores son responsables del 83% de la inversión total.



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024

Nota: Las inversiones procedentes de España son inversiones circulares, es decir, inversiones en España de filiales de empresas españolas en el extranjero

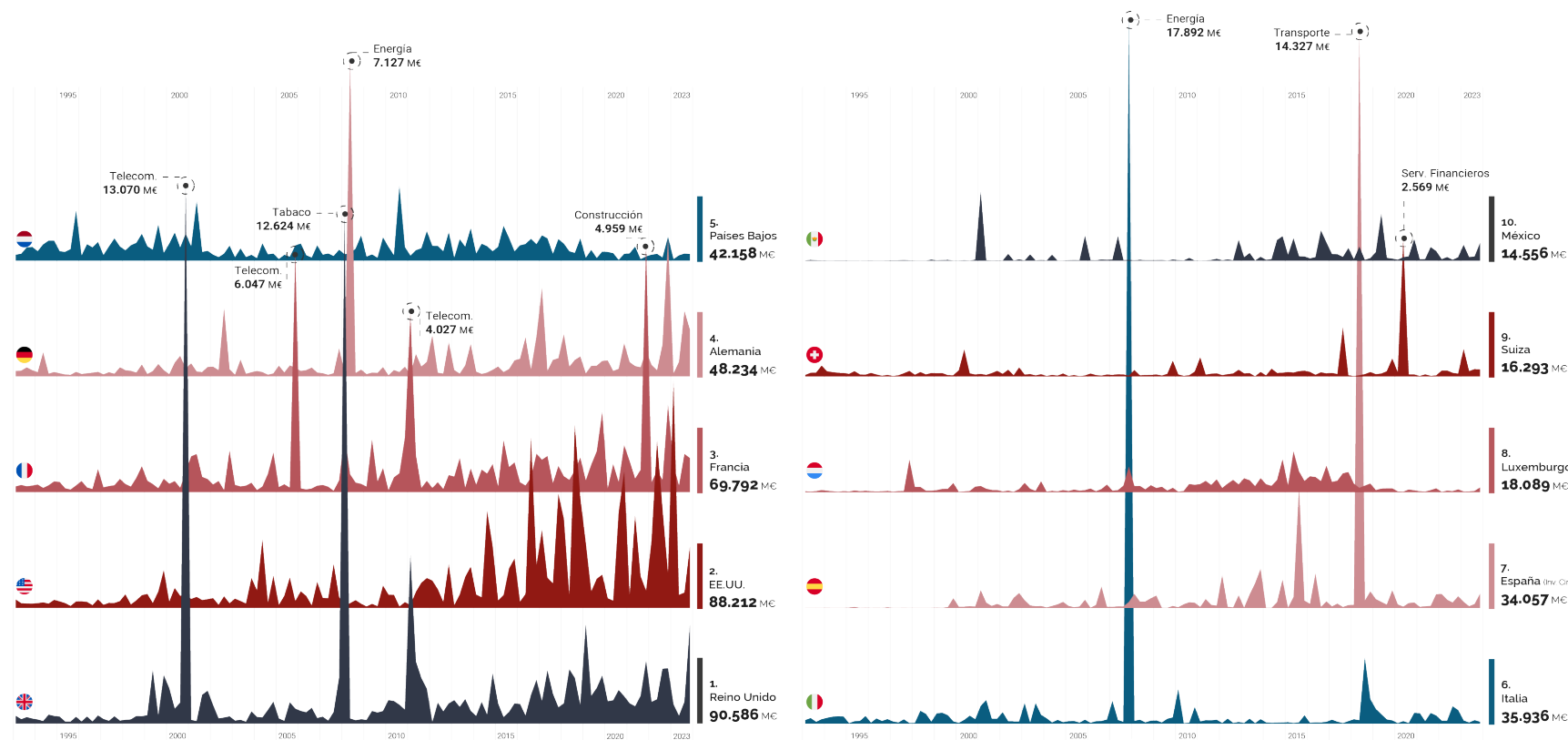
Fuertes oscilaciones ligadas a operaciones puntuales

Algunas operaciones puntuales de gran volumen condicionan los patrones y sectores de inversión de los principales países inversores en España.

Evolución de los flujos trimestrales de IED productiva recibidos por España según país de origen

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €. No-ETVE

Nota: Las inversiones procedentes de España son inversiones circulares, es decir, inversiones en España de filiales de empresas españolas en el extranjero.

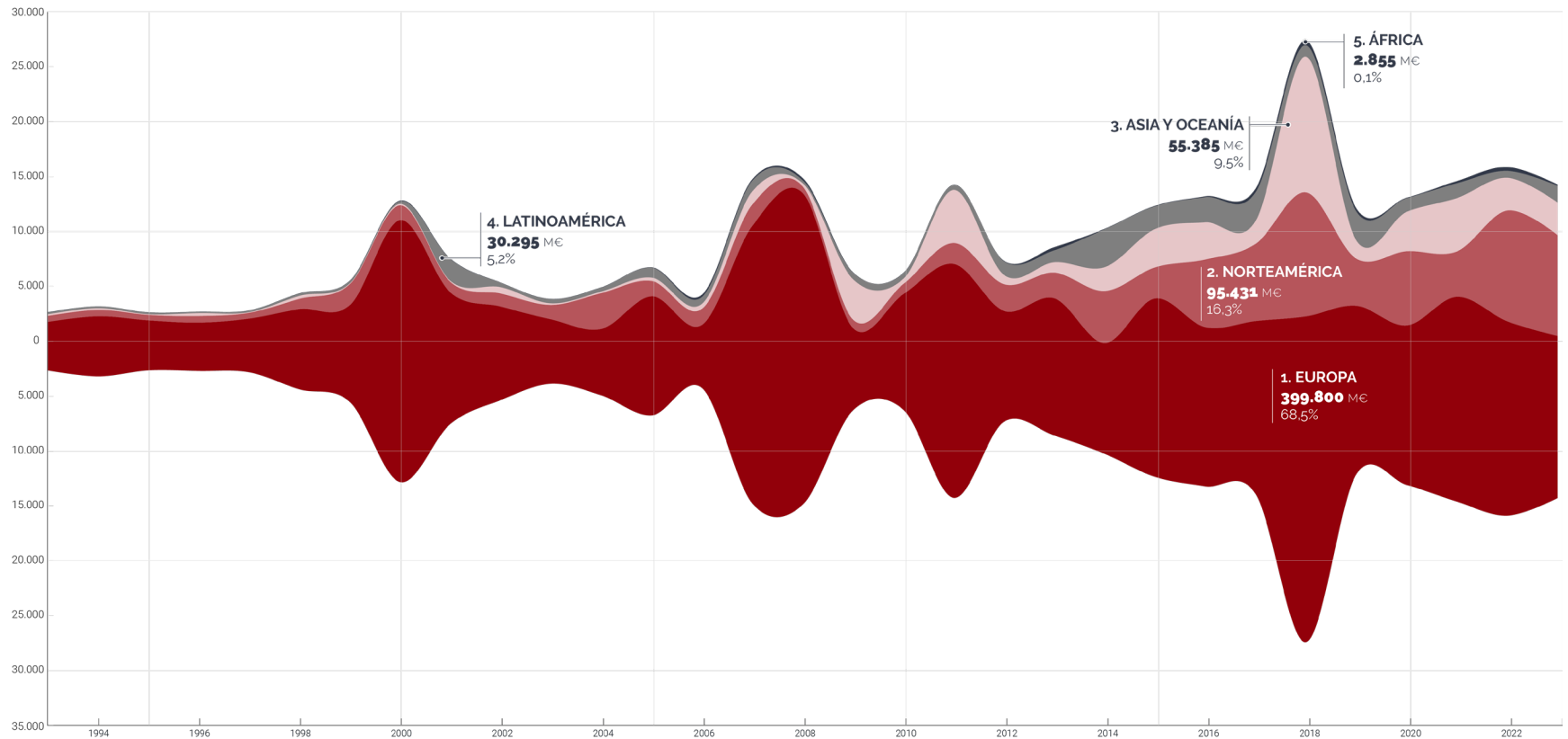


Asia y Norteamérica ganan terreno en un mapa inversor dominado por Europa

España recibe inversiones fundamentalmente de países de la OCDE (89% entre 2014 y 2023). Europa sigue destacando como la principal inversora en España, aunque ha cedido parte de su cuota en favor de Norteamérica y Asia. inversores en España.

Evolución de los flujos anuales de IED productiva recibidos por España según región de origen

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €. No-ETVE

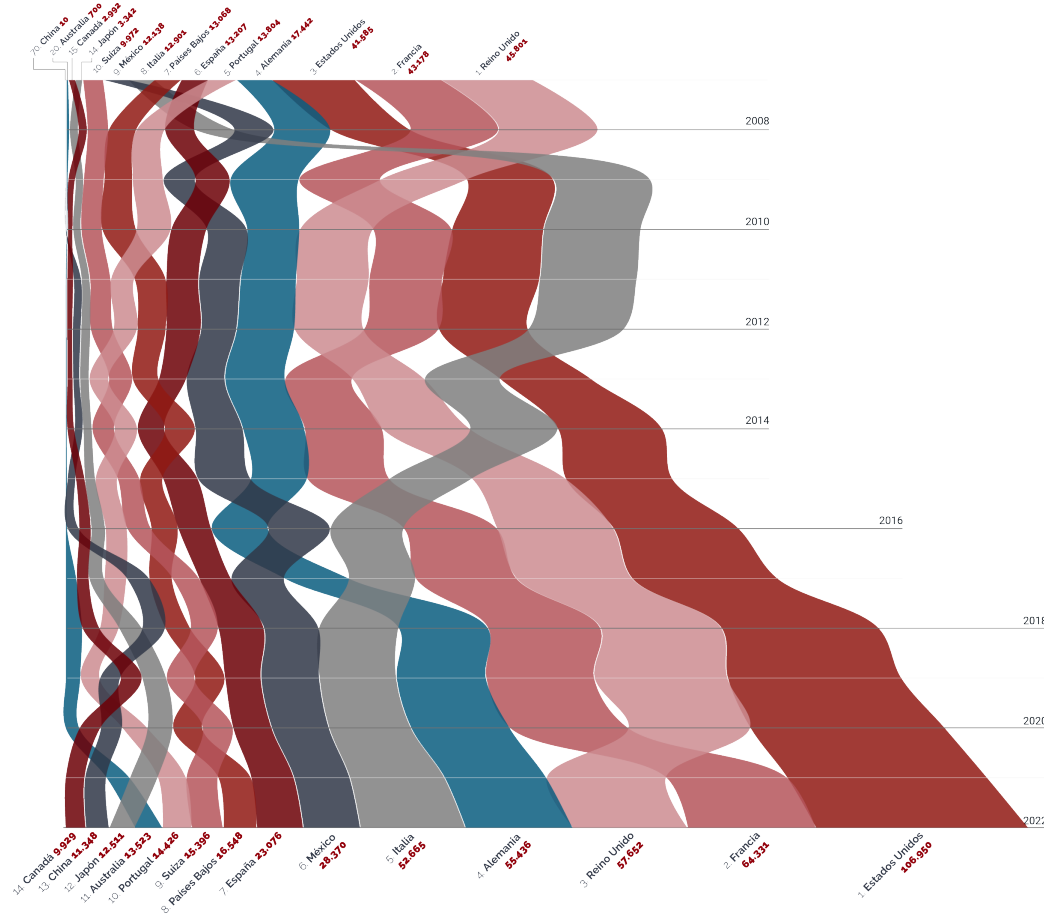



Principales países inversores en España: posición inversora


Estados Unidos, Francia, Reino Unido, Alemania e Italia concentran un 60% del stock total.


Evolución del stock por país de origen


Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €. No-ETVE.




 **Estados Unidos**, el principal inversor en España en cuanto a stock desde 2013, encadena diez años de crecimiento y concentra un 19,4% del total. Destaca su posición en Actividades inmobiliarias, Comercio al por mayor, Suministro de energía y Telecomunicaciones.

 El stock de **Francia** ha seguido una evolución muy pareja a la del **Reino Unido** desde 2007, cediendo una parte similar de su cuota (del 17,1% al 11,7% en 2022). Siguen siendo notables sus inversiones en Telecomunicaciones, Seguros, Actividades inmobiliarias y Comercio al por menor.

 El **Reino Unido** ha perdido parte de su cuota en los últimos años (10,5% del total en 2022, frente a 18,1% en 2007), fundamentalmente por el impacto de la crisis financiera en sus cifras. Destaca su posición en Telecomunicaciones, Suministro de energía y Metalurgia.

 **Alemania** sigue (10,0% del total en 2022), tras haber multiplicado por tres su stock desde 2007, con un incremento muy significativo en 2018 por inversiones en Actividades sanitarias. Mantiene una posición relevante también en Fabricación de productos farmacéuticos, Actividades inmobiliarias y Comercio al por mayor.

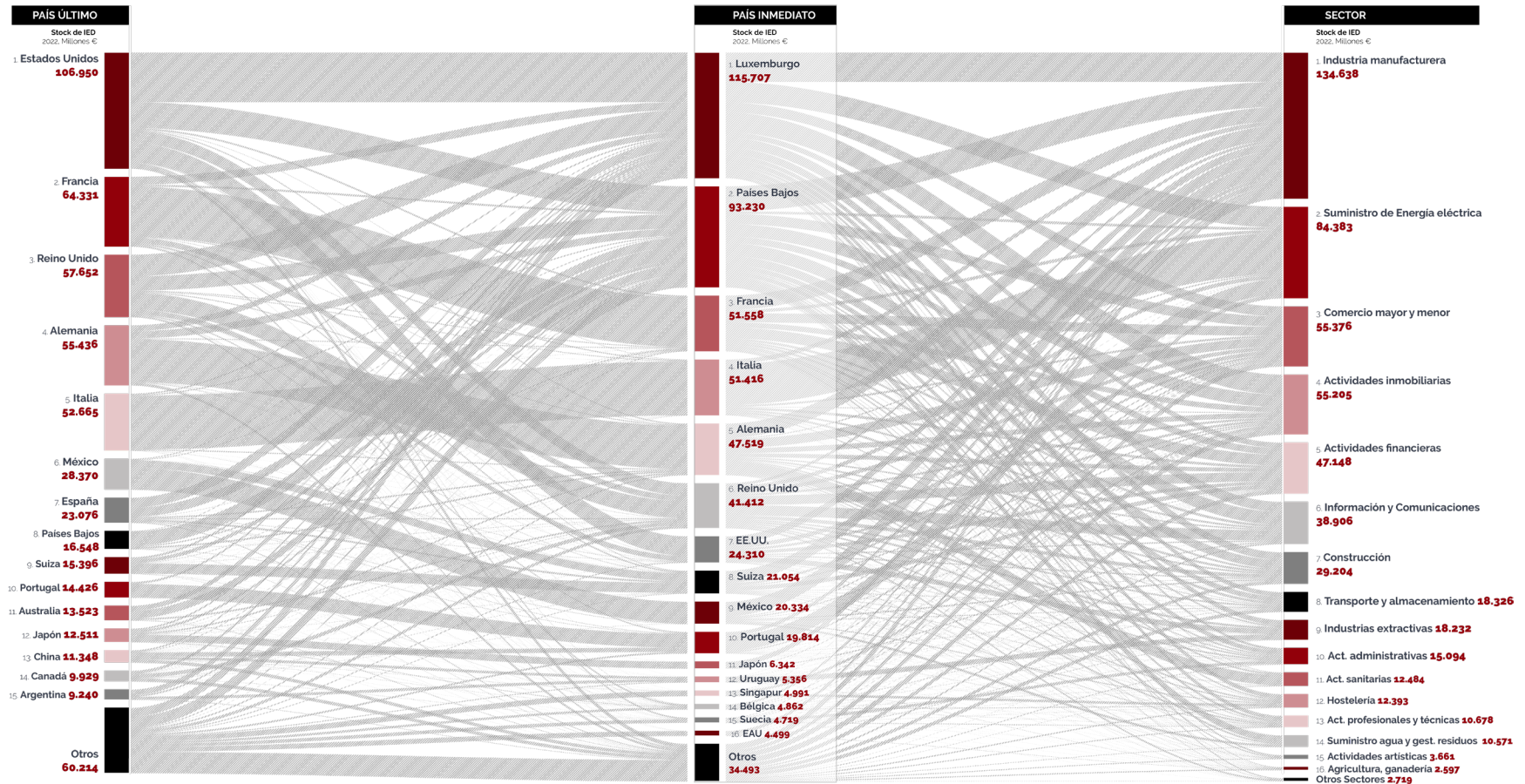
 La posición de **Italia**, que llegó a liderar el stock en España entre 2009 y 2012, está profundamente marcada por sus inversiones en el sector energético y el impacto sobre las cifras de la compra de Endesa por Enel. Concentra un 9,5% del stock en 2022, tras un incremento del 308% desde 2007.

 **México** acumula el 5,1% de stock, en buena parte gracias a sus inversiones en Cemento y, en mucha menor medida, Industria de la alimentación.

Entre las **inversiones circulares** españolas destaca la posición en Ingeniería civil.

Países de tránsito de la IED en España

Países Bajos y Luxemburgo desempeñan un papel muy relevante (38% del stock total) como hubs canalizadores de las inversiones que llegan a España.



Fuente: Elaboración propia, basada en datos del Registro de Inversiones, junio de 2024

2.b

LA IED EN ESPAÑA
EN 2023

**ANÁLISIS
SECTORIAL**

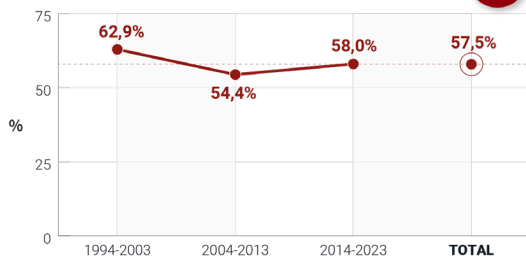
La IED en Servicios e Industria supone el 97% del total en 2023

Industria (42%) vuelve a mantenerse en 2023 por encima de su peso histórico, mientras que el sector Servicios (55%) reduce levemente su cuota y Construcción continúa en niveles bajos.

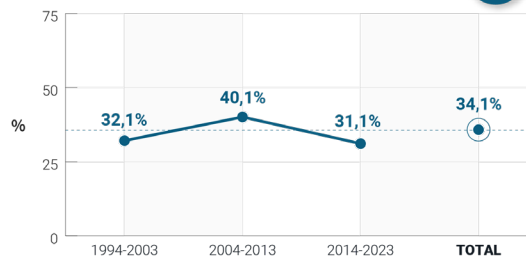
Distribución sectorial de los flujos de IED bruta en España

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Porcentaje del total, No-ETVE

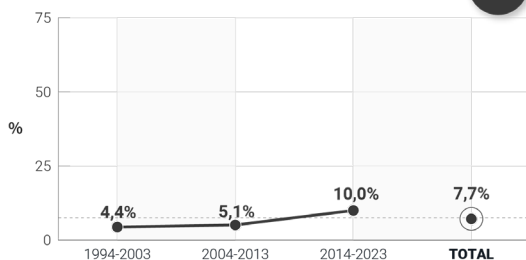
Servicios



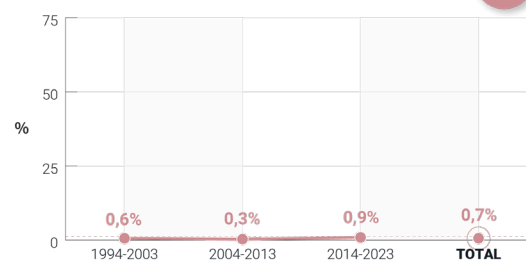
Industria



Construcción



Sector Primario



Los flujos de inversión productiva bruta en España se dirigen mayoritariamente al **sector Servicios** (58% de los flujos en la última década). Tras éste, el sector **Industria** absorbe el 31%, **Construcción** un 10% y el **Sector Primario** el 1% de los flujos de los últimos diez años.

Cuatro subsectores de **Servicios** superan en 2023 la cota de los 1.000 millones. No obstante, su peso sobre el total se sitúa en el año (55%) levemente por debajo de su media histórica.

En 2023, la **Industria** vuelve a mantenerse por encima de su peso histórico (42%) gracias a grandes operaciones corporativas en Industrias extractivas (EIG), sector energético y Fabricación de productos metálicos (Rheinmetall). Rompe así, por segundo año consecutivo, la tendencia de descenso desde los máximos alcanzados en la década 2004-2013.

Construcción (3,0%) marca el segundo peor registro de la década, manteniendo los bajos niveles del año precedente. A pesar de ello, este sector ha pasado de representar un 4,4% del total en el periodo 1994-2003 al 10,0% en la última década, gracias en parte a las fuertes inversiones en 2021 (Vinci).

El **Sector Primario** se mantiene en niveles bajos (0,4%), a pesar del leve repunte en los últimos diez años (0,9%).

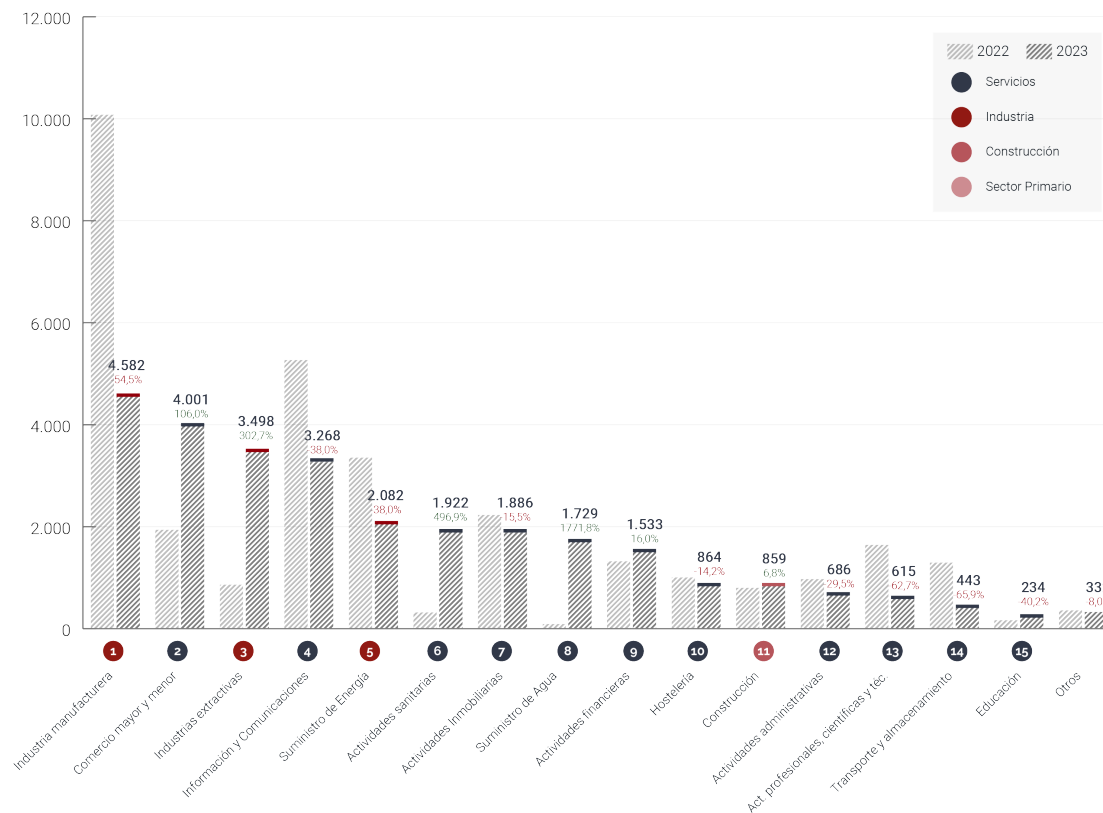
Las inversiones en el Sector Primario representan apenas un 0,7% de los flujos en las tres últimas décadas.

Principales sectores receptores de IED en 2023

Industria Manufacturera, Comercio, Industrias extractivas e Información y comunicaciones, responsables del 54% de la inversión recibida en 2023.

Distribución sectorial de los flujos de inversión brutos

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €. No-ETVE, 2022-2023



El sector de la **Industria Manufacturera** (4.582M€, 16,1% del total) y **Comercio** (4.001M€, 14,0%) lideraron la recepción de inversiones, a pesar de no haber registrado operaciones corporativas de la dimensión de las del año precedente. Destacan en ellos las inversiones en Comercio al por mayor (2.962M€, con relevancia de combustibles sólidos y productos farmacéuticos), Suministro de energía (2.082M€) y Fabricación de productos metálicos (1.586M€).

Las **Industrias extractivas** (3.498M€) siguieron en importancia a los anteriores en 2023, gracias fundamentalmente a la mencionada operación de EIG en Repsol a comienzos de año.

Información y comunicaciones (3.268M€), un año más, se mantuvo entre los principales inversores, gracias a operaciones de fondos en Telecomunicaciones (MásMóvil, Lyntia) y, en menor medida, a inversiones en otras actividades relacionadas con las tecnologías de la información.

Otros sectores relevantes en el sector **Servicios** en cuanto a volúmenes de inversión y tasas de crecimiento en 2022 fueron las Actividades sanitarias (1.922M€, gracias a la operación de KKR en el IVI-RMA), Actividades inmobiliarias (1.886M€), Comercio al por menor (904M€) y Servicios financieros (771M€).

En **Industria**, al margen de las mencionadas, destacan también Actividades de descontaminación y otros servicios (979M€), Metalurgia (571M€) o Captación, depuración y distribución de agua (501M€).

Construcción de edificios (674M€) vuelve a ser el sector más destacado entre los de Construcción.

Distribución especializada de la inversión según país de origen y sector

El stock de inversión en Industria manufacturera o Actividades financieras se encuentra repartido según el país de origen. El origen de IED en Suministro de energía eléctrica o Información y comunicaciones se concentra en pocos países.

Relación entre países de origen y sector de la inversión (2022)

Fuente: Elaboración propia, basada en datos del Registro de Inversiones, junio de 2024. Stock, No-ETVE, Millones de €

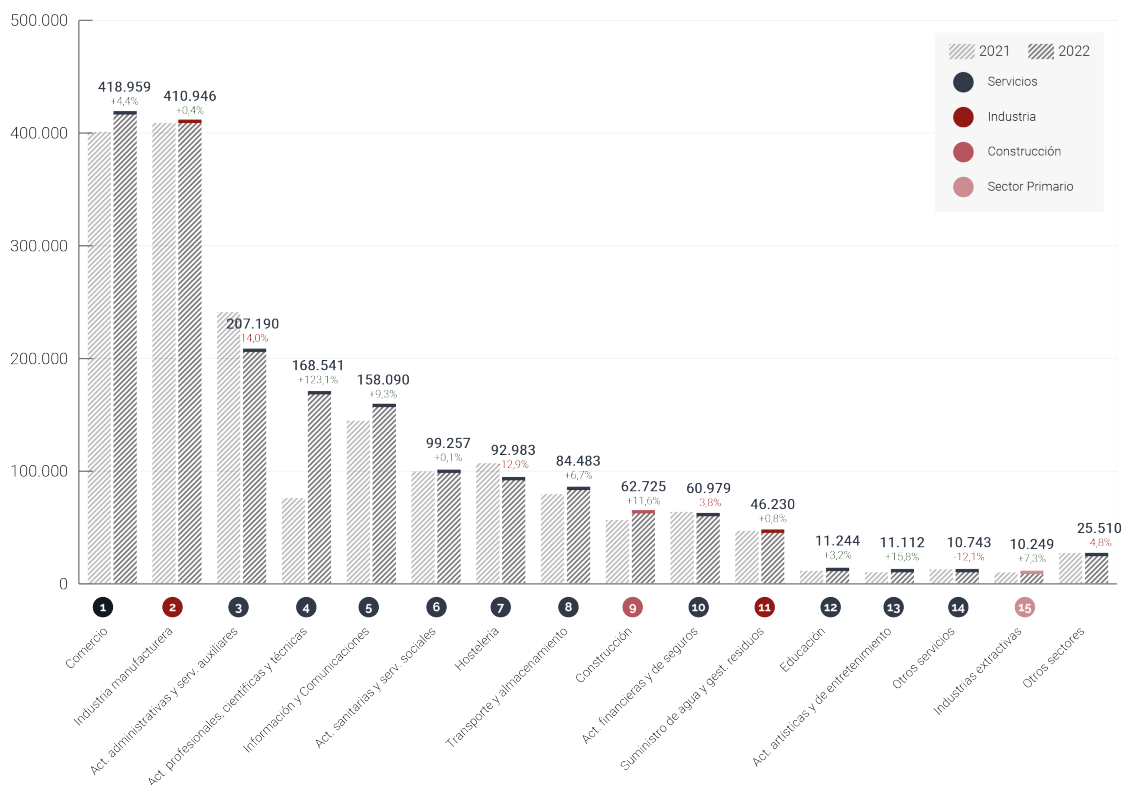
SECTOR DESTINO	Stock 2022 (M€)	PAÍS ÚLTIMO																																	
		Stock 2022 (M€)																																	
1. Industria manufacturera	134.638	106.9505	64.331	57.652	55.436	52.665	28.370	23.076	16.548	15.396	14.426	13.523	12.511	11.348	9.929	9.240	5.799	5.656	4.398	3.451	3.111	3.099	3.049	2.720	2.719	2.533	2.072	1.569	1.546	1.476	1.225	15.790			
2. Suministro de energía eléctrica	84.383																																		
3. Comercio	55.376																																		
4. Actividades inmobiliarias	55.205																																		
5. Actividades financieras	47.148																																		
6. Información y comunicaciones	38.906																																		
7. Construcción	29.204																																		
8. Transporte y almacenamiento	18.326																																		
9. Industrias extractivas	18.232																																		
10. Act. Administrativas	15.094																																		
11. Act. Sanitarias	12.484																																		
Resto	42.619																																		

Distribución sectorial del empleo asociado a IED

La distribución del empleo por sectores está muy diversificada. El Comercio, Industria manufacturera, Actividades administrativas y Actividades profesionales, científicas y técnicas son grandes generadores de empleo.

Principales sectores receptores de inversión en España: Stock de empleo

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. No-ETVE



El **Comercio al por mayor y menor** (22,3%), con una mayor representación de Comercio al por menor (253.500 empleos) frente a Comercio al por mayor (143.340 empleos), supera en 2022 por primera vez a Industria manufacturera como generador de empleo en España.

La **Industria manufacturera**, en particular Fabricación de vehículos a motor e Industria de la alimentación, destaca en cuanto a empleo asociado a IED, concentrando el 21,9% del total. A pesar del leve incremento del último año (+0,4%), registra un descenso del -8,6% desde 2007.

Actividades administrativas y servicios auxiliares se sitúa en tercer lugar (11,0%), tras un marcado descenso del 14% en el año, destacando los Servicios a edificios por delante de las Actividades relacionadas con el empleo, que sufren un fuerte ajuste, y Actividades administrativas de oficina.

Las **Actividades profesionales, científicas y técnicas** se sitúan cuartas en el año en términos de empleo, gracias a un incremento muy anómalo en Investigación y desarrollo de filiales españolas en el exterior, que quizá sea corregido en actualizaciones futuras.

Información y comunicaciones ha experimentado un fuerte repunte en los últimos años, que continúa en 2022 (+9,3%) y ya representan un 8,4% del empleo total, fundamentalmente gracias a las actividades de Programación, consultoría y otras actividades relacionadas.

Más allá de su peso en cuanto stock de empleo, 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.C

LA IED EN ESPAÑA
EN 2023

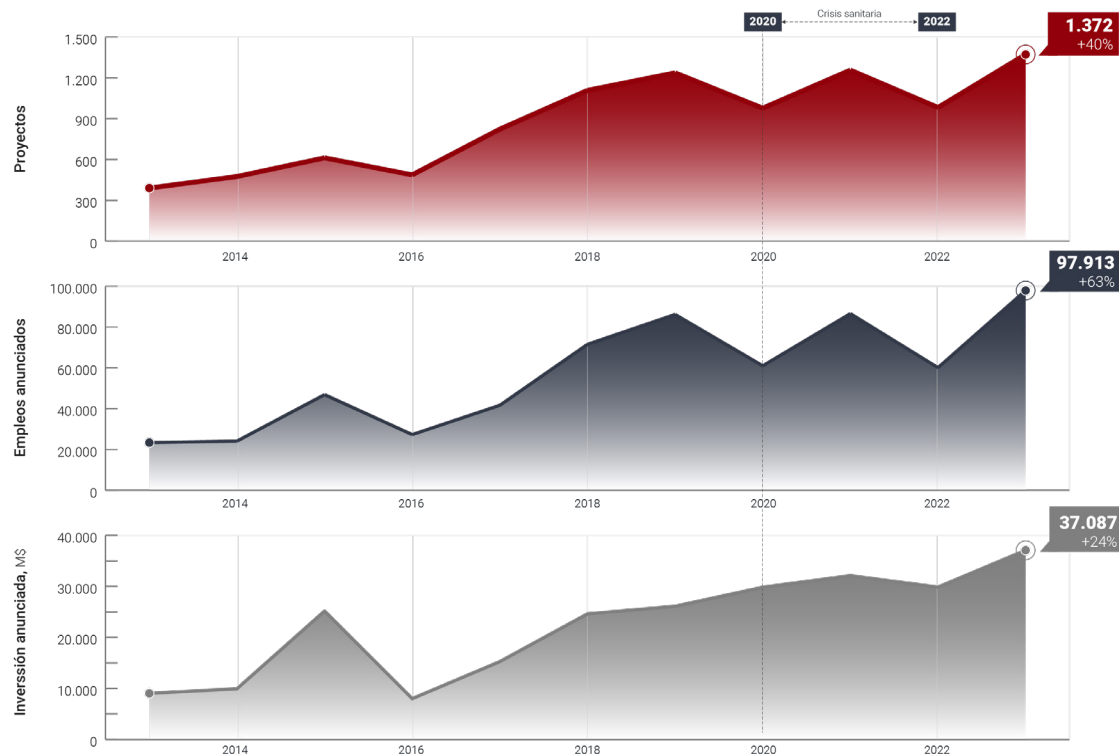
**PROYECTOS
GREENFIELD Y M&A**

Repunte en el número e impacto de los proyectos greenfield

En 2023, el número de proyectos de inversión greenfield recibidos en España alcanzó su máximo, por encima de los niveles pre-pandemia. Los 1.372 proyectos anunciados aportarán \$37.084 millones de inversión y 97.913 empleos.

Evolución de los proyectos greenfield anunciados en España (2013-2023)

Fuente: Elaboración propia, basada en Orbis Crossborder Investment, julio de 2024. Millones de \$, Empleo y proyectos



España es el **quinto país global y tercero europeo** que más proyectos *greenfield* transfronterizos ha recibido desde que Orbis Crossborder Investment (Moody's) ofrece datos: se han anunciado un total de 9.720 proyectos greenfield entre 2013 y 2023 con España como destino, un 3,6% del total de proyectos anunciados en todo el mundo.

En 2023, **este porcentaje se elevó al 5,1%**, situándose España como el cuarto país a nivel mundial y segundo europeo en cuanto a proyectos recibidos.

En 2023 se anunciaron **1.372 proyectos *greenfield*** en España, que suponen una inversión asociada de \$37.084 millones (+24% con respecto a 2022) y 97.913 empleos (+63%).

España ha recibido una media de 884 proyectos greenfield al año desde el inicio de la serie en 2013, con una inversión asociada de 22.458 millones de dólares anuales (25 millones por proyecto) y la generación de 57.000 puestos de trabajo cada ejercicio (64 por proyecto).

Tras la ruptura de la serie creciente de número de proyectos en 2020, la cifra de proyectos anunciada en 2023 marca los **mejores registros desde el inicio de la serie en cuanto a proyectos, inversión y empleo**.

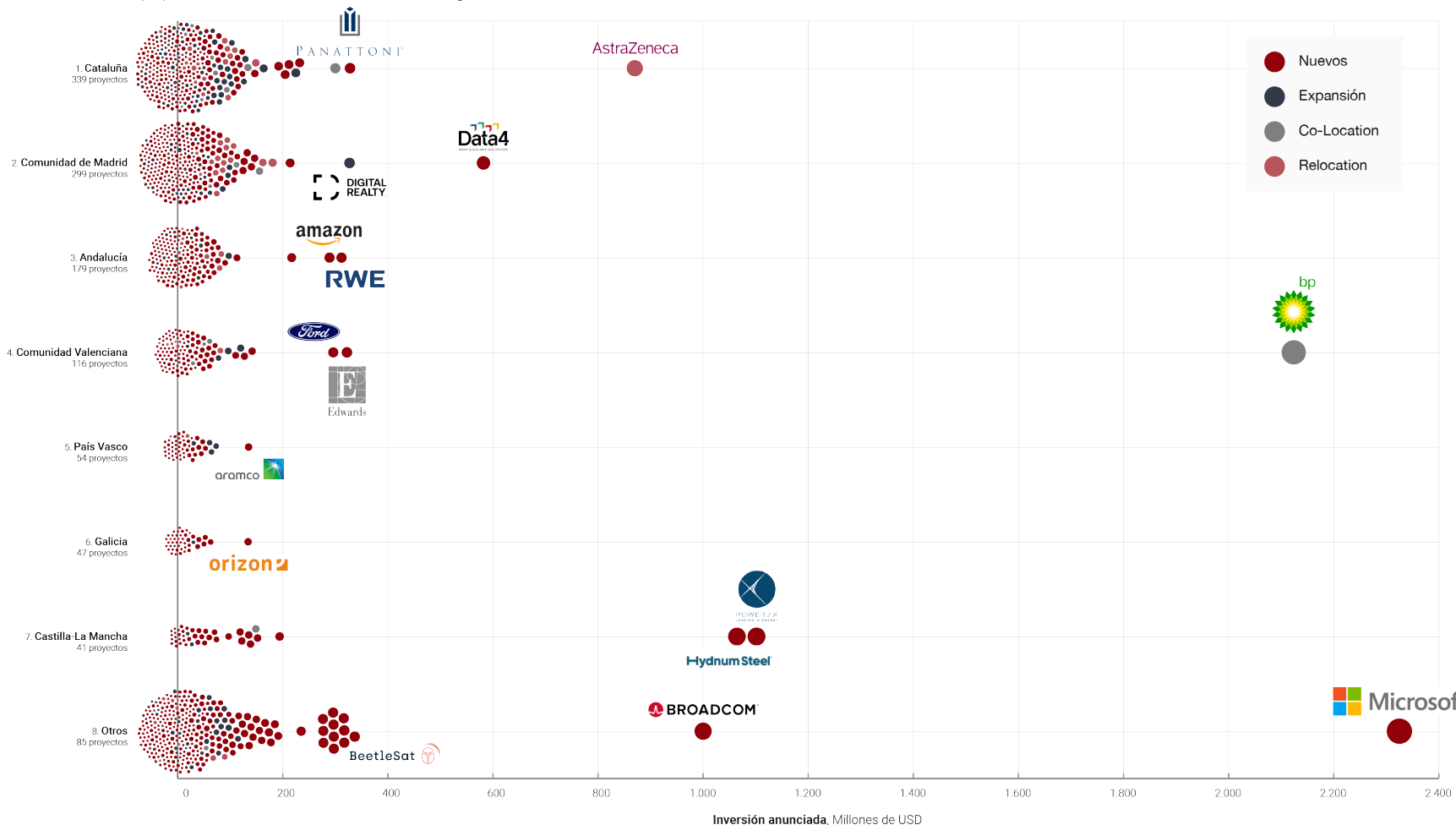
Los proyectos en España **tienden a ser de menor escala que la media global**: la inversión media por proyecto asciende en España a \$25 millones, en tanto que a nivel global se sitúa en \$45 millones. La menor dimensión de proyectos en España también se produce en empleo medio (64 frente a 98). Esta característica sitúa a España en el décimo puesto mundial en términos de volumen de inversión y en el octavo en creación de empleo.

Proyectos greenfield destacados en España en 2023

682 empresas han anunciado 1.372 proyectos *greenfield* en España en 2022. Las diez principales operaciones anunciadas concentran el 27% de la inversión anunciada en el año y el 18% del empleo.

Principales proyectos *greenfield* anunciados en 2023 en España

Fuente: Elaboración propia, basada en Orbis Crossborder Investment, agosto de 2024. Millones de \$

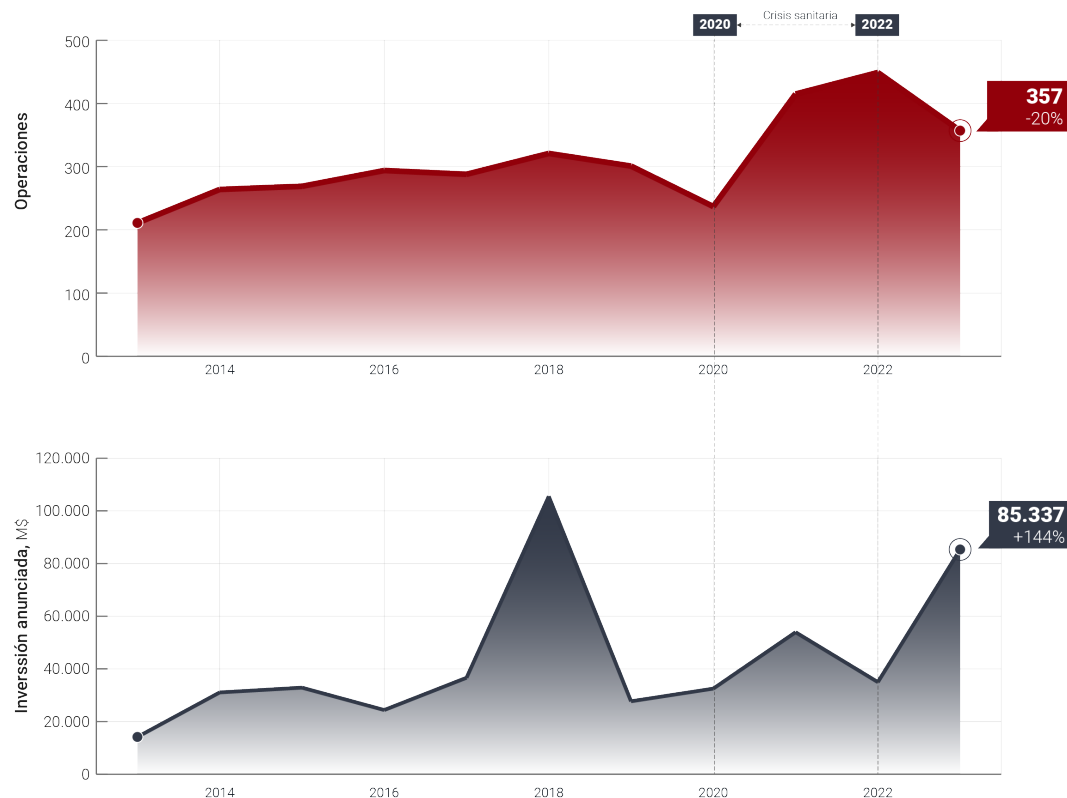


Fusiones y adquisiciones transfronterizas en España

Según los datos ofrecidos por Moody's (Orbis Crossborder), en 2023 se han anunciado o cerrado 357 adquisiciones transfronterizas en España.

Evolución de las operaciones de M&A transfronterizas anunciadas en España

Fuente: Elaboración propia, basada en Orbis Crossborder (Moody's), septiembre de 2024



Desde 2013, Orbis Crossborder Investment ha recogido información de **3.406 adquisiciones de empresas españolas a manos de 2.784 inversores extranjeros**, por un importe estimado de 479.227 millones de dólares, 310 operaciones al año, 396 millones por operación, 43.566 millones al año.

Aunque en 2023 ha descendido el número de anuncios (**357 operaciones**, -20,5%), su mayor dimensión hace que el volumen de inversión más que duplique el del año precedente, acercándose a las cifras del excepcional 2018. En cualquier caso, algunas de las operaciones reportadas por esta fuente están **pendientes de aprobación y cierre definitivo**.

Desde 2023, España es el **sexto destino a nivel mundial**, cuarto europeo, en cuanto a número de operaciones, octavo en volumen de inversión.

En lo que respecta al origen de las empresas compradoras, destacan las operaciones sobre empresas españolas procedentes de los **Estados Unidos** (17,5% de las adquisiciones, 38,9% del importe), seguidas por **Francia** (14,6% en número, 9,8% en valor), **Reino Unido** (13,2% y 14,7%), **Alemania** (8,0% y 11,8%) y **Luxemburgo** (5,6% y 10,0%).

Las adquisiciones de empresas canadienses, si bien no destacan en cuanto a número, si tienen un peso relevante en importe (12,1% del total).

3

ANÁLISIS REGIONAL

Comportamiento desigual a nivel regional.

Madrid volvió a liderar la recepción de flujos en 2023, Cataluña sigue su progresión, y la Comunidad Valenciana se sitúa tercera gracias a operaciones corporativas de gran dimensión.

Contexto y perspectivas globales de IED

Visión global

Las fuentes disponibles de datos de inversión extranjera ofrecen una visión parcial y, a veces, sesgada, de la realidad inversora en España. Resulta por tanto fundamental entender qué información nos ofrece cada una de las variables disponibles y combinarlas para tratar de obtener una visión lo más completa y ajustada a la realidad posible.

Ideas clave

- | Las estadísticas **Registro de Inversiones Exteriores** (RIE) no siempre son un buen indicador del atractivo de inversión de una determinada región en España, porque amplían (hasta ahora) el efecto sede, en virtud del cual en muchas ocasiones (mientras las empresas no lo declaren explícitamente) las inversiones se asignan según el domicilio declarado por los inversores, especialmente en el caso de las adquisiciones.
- | En el nuevo Real Decreto sobre inversiones extranjeras y el desarrollo normativo, se obliga, en el nuevo modelo de notificación a las empresas a que especifiquen cuál es la comunidad autónoma en la que se encuentra el objeto de la inversión, de forma que **se reducirá el efecto sede** que ahora se da. La introducción de nuevos tipos de inversión (e.g. financiación intragrupo, inversión en cotizadas, fondos) probablemente contribuya a alterar el actual mapa regional.
- | En cualquier caso, el Registro lleva a cabo un **proceso habitual de revisión de las operaciones**, pudiendo reasignar algunas de ellas a otras regiones en sus actualizaciones trimestrales.
- | La distribución geográfica de la posición inversora, empleo e inmovilizado material refleja **una mayor distribución territorial que los flujos**, y da una mejor medida de la confianza más duradera de los inversores en las distintas regiones.
- | Es posible medir el 'efecto sede básico' mediante el ratio resultante de comparar el peso de cada región sobre el total de inmovilizado material y el peso de cada una de ellas sobre el stock de inversión total. En once regiones, el inmovilizado supera al stock en términos absolutos, algo que

conceptualmente no tiene sentido.

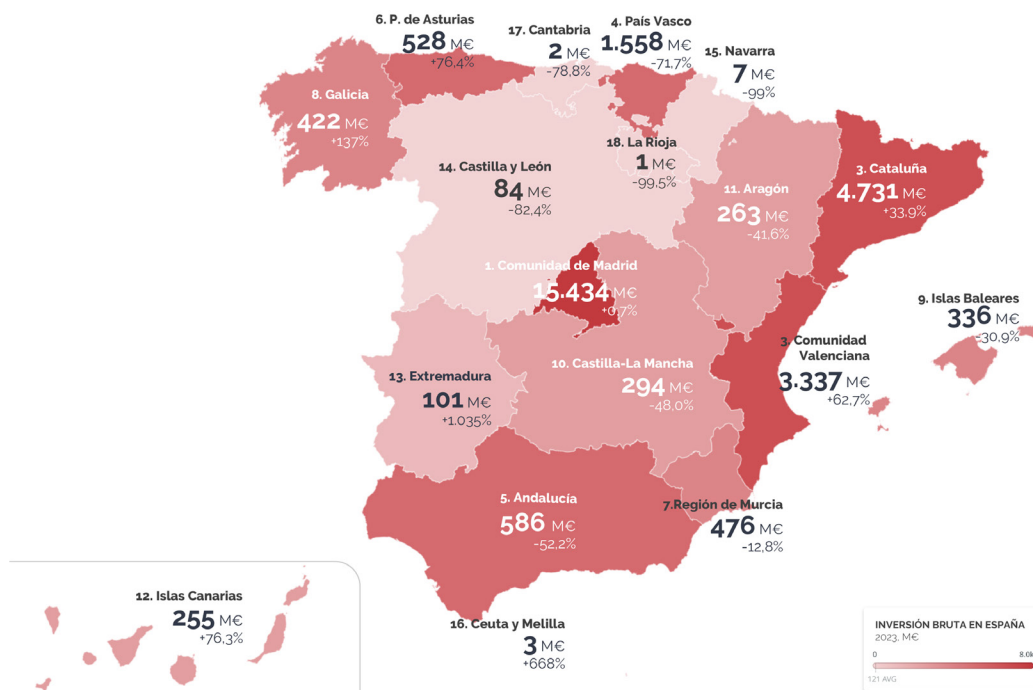
- | Los datos de stock se obtienen de las memorias anuales presentadas por las empresas. Éstas disponen de nueve meses para presentarlas tras cerrar su contabilidad anual (muchas lo hacen en junio), que, unido al tiempo necesario para el tratamiento y normalización de datos, hace que pasen 18 meses desde la finalización del ejercicio hasta la publicación.
- | Los **proyectos de inversión greenfield** anunciados en 2023, superiores en número a los de 2022, se han distribuido más entre las regiones españolas y han sido de mayor dimensión en volumen de empleo. Esta tónica acercaría a España a la dimensión media de este tipo de proyectos en países de nuestro entorno.
- | Aunque las fuentes que ofrecen datos sobre operaciones *greenfield* no adolecen de efecto sede (a nivel regional, sí hay efecto frontera en el caso de poblaciones dentro de grandes áreas metropolitanas), la dinámica de las bases de datos agregadoras de los anuncios de proyectos de inversión, y la poca visibilidad que puedan tener de los proyectos que no se publican en grandes medios nacionales, aconseja **ejercer actividad proactiva sobre ellos**, enviando directamente desde las entidades y agencias regionales los listados de proyectos anunciados con una cierta periodicidad.
- | Otras bases de datos empresariales con información sobre la composición del capital de las empresas **pueden aportar una visión adicional a nivel micro** sobre las empresas de capital extranjero, toda vez que el INE ya no ofrece sus estadísticas de filiales extranjeras a nivel regional, por cambios en su metodología.

Comportamiento desigual a nivel regional

Madrid absorbió el 54,1% de los flujos de inversión, Cataluña se situó con un 16,6% por encima de su media de la última década, y la Comunidad Valenciana (11,7%) asciende gracias a sendas operaciones transfronterizas en España.

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos (2023)

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024, Millones de €. No-ETVE



La **Comunidad de Madrid** volvió a liderar la recepción de flujos de IED en 2023, absorbiendo el 54,1% de los flujos, 15.434M€, un 0,7% más que el año precedente. Este peso en el conjunto nacional se encuentra por debajo de su participación en los flujos recibidos en la última década (63%), a pesar de haberse anotado la operación más relevante del año (EIG en Repsol).

La región de Madrid ha mantenido un liderazgo indiscutible durante 13 años consecutivos, favorecida por el efecto sede, que se debe tanto a la asignación de inversiones a las sedes centrales de las filiales de multinacionales como a las operaciones de adquisición o participación en grandes empresas españolas.

Cataluña ha registrado dos años consecutivos de crecimiento, captando 4.731 millones de euros en 2023 (+33,9%), lo que equivale al 16,6% del total, alcanzando así su mayor volumen desde 2016. Estas cifras superan la media de participación de la última década (14,2%), en un año marcado por importantes operaciones en el comercio al por mayor, en productos farmacéuticos (la británica AstraZeneca) y productos químicos (la alemana Covestro), además de inversiones en el sector financiero, provenientes de Alemania, y en la fabricación de productos metálicos (la surcoreana Lotte Energy).

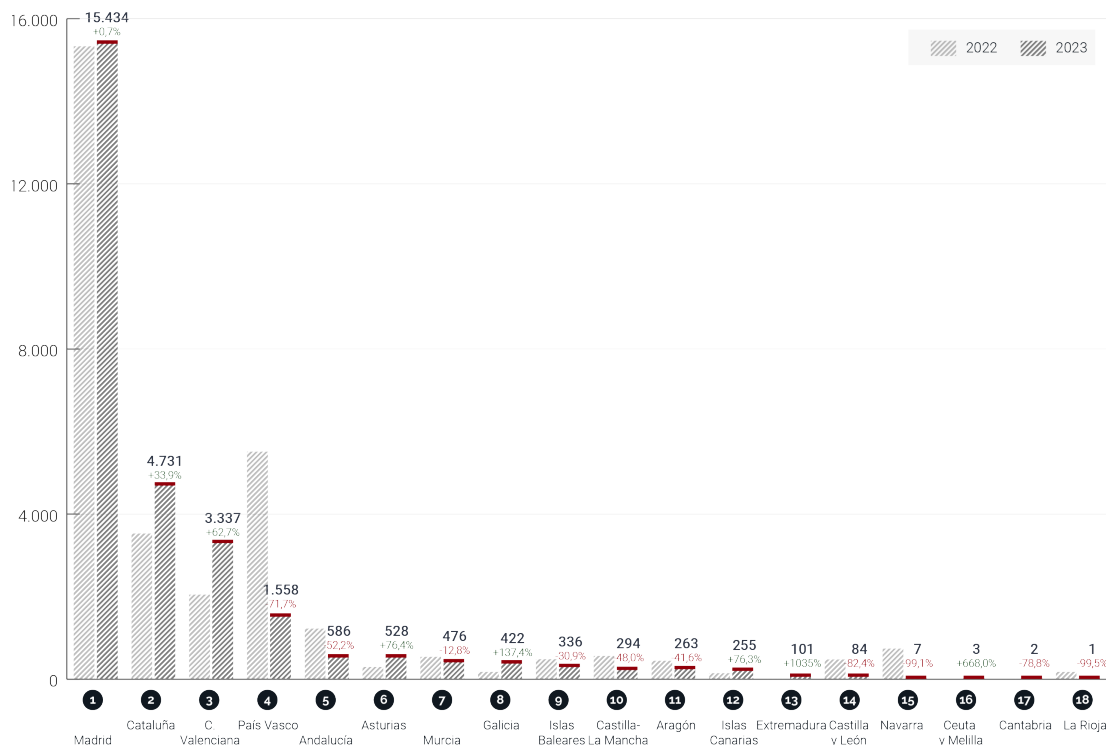
La **Comunidad Valenciana** se posiciona como la tercera región en el año, alcanzando su nivel más alto desde que se tienen registros: 3.337 millones de euros, el 11,7% del total y un 63% más que el ya excepcional año 2022. Entre las operaciones más relevantes destacan la compra de IVI-RMA por KKR, las inversiones británicas en el comercio al por menor de artículos deportivos (presumiblemente relacionadas con JD Sports), y las inversiones mexicanas en la fabricación de azulejos (Grupo Lamosa en Baldocer).

Comportamiento desigual a nivel regional (II)

Únicamente ocho regiones españolas vieron un incremento de los flujos de IED en 2023 frente al año anterior.

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €. No-ETVE.



Tras Madrid, Cataluña y la Comunidad Valenciana, El **País Vasco** registró 1.558 millones, un 5,5% del total, lejos de su máximo histórico del año precedente. Un año más, sus cifras están muy marcadas por operaciones puntuales, en este caso la adquisición de Expal por la alemana Rheinmetall (1.058 millones en fabricación de productos metálicos).

Siguen **Andalucía** (586 M€, por debajo de su media de los últimos cinco años, a pesar de los numerosos anuncios de grandes inversiones, que todavía no son visibles en las cifras del Registro), **Asturias** (528 M€, su segundo mejor registro de la década, gracias a una gran inversión estadounidense en el sector energético), **Murcia** (476 M€, de nuevo muy marcados por una gran adquisición de Estados Unidos, este año en Fertilizantes) y **Galicia** (422 M€, con gran peso de una inversión checa en metalurgia).

Otras dos regiones, las **Islas Canarias** (255 M€) y **Extremadura** (101 M€), presentan fuertes crecimientos en el año, aunque desde niveles relativamente bajos. En el primer caso, gracias a inversiones británicas en actividades de alquiler, y en el caso extremeño gracias a inversiones estadounidenses y de filiales españolas en el exterior en fabricación de productos metálicos y extracción de minerales.

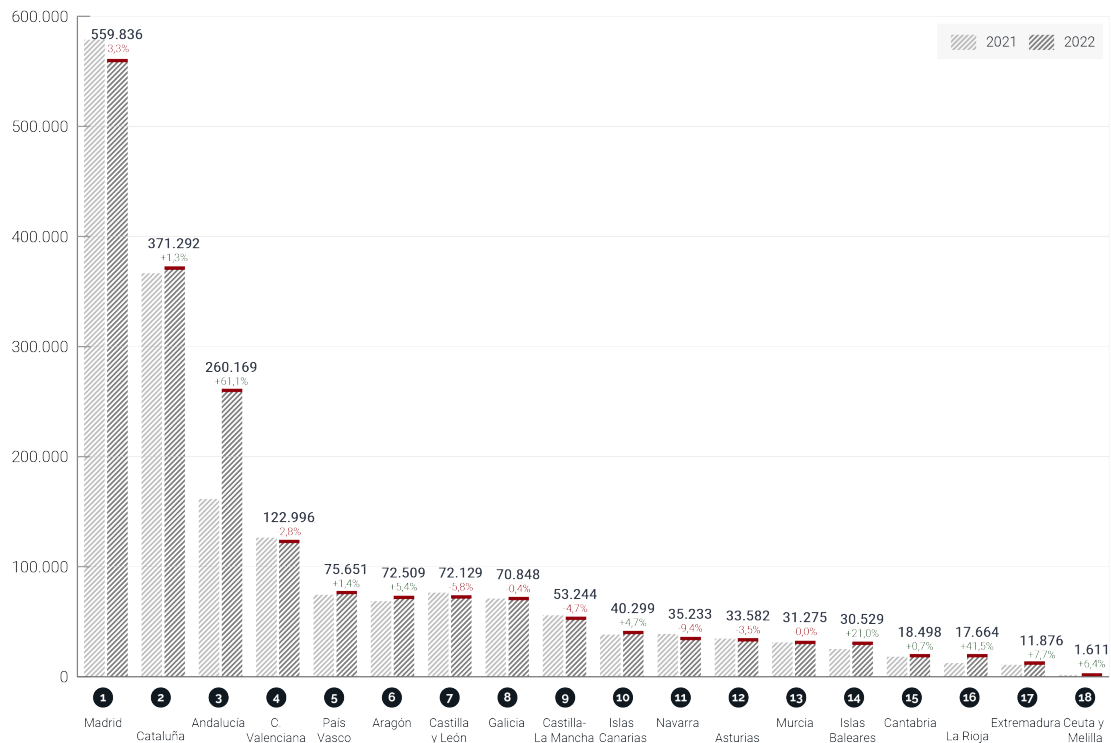
Las **Islas Baleares** (336 M€), **Castilla-La Mancha** (294 M€), **Aragón** (263 M€) o **Castilla y León** (84 M€) presentan fuertes descensos en 2023 tras las excelentes cifras alcanzadas el año precedente, ante la ausencia de operaciones de la dimensión de las recibidas dicho año, pero todas salvo Castilla y León se mantienen por encima de su media de la última década.

Distribución regional del empleo

Cinco regiones concentran el 74% del empleo ligado a IED en España. Todas las regiones sin excepción presentan datos de empleo ya superiores a los que tenían antes de la crisis financiera de 2008.

Stock de empleo derivado de inversión extranjera por CC.AA.

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024, No-ETVE



La distribución del empleo vuelve a poner de manifiesto los desafíos **en términos de equilibrio territorial** en la atracción y retención de inversión extranjera generadora de empleo.

Madrid (559.836 empleos), **Cataluña** (371.292), **Andalucía** (260.169), **Comunidad Valenciana** (122.996) y **País Vasco** (75.651) son las regiones en las que la inversión extranjera genera mayores niveles de empleo. Entre las cinco concentran el 74% del empleo ligado a inversión extranjera en España.

En el último año, han sido significativos los incrementos en los niveles de empleo en **Andalucía** (+61%, con una anotación muy anómala en Investigación y desarrollo de filiales españolas en el exterior), **La Rioja** (+42%, ligado a un fuerte incremento a comercio al por menor por internet) e **Islas Baleares** (+21%, gracias al aumento en Servicios de alojamiento y Actividades de las agencias de viajes).

Siete regiones han experimentado reducciones en el empleo en 2022 frente al año anterior. Los descensos más pronunciados en términos relativos se han registrado en **Navarra** (-9,4%, con el descenso concentrado en Actividades relacionadas con el empleo, compensado parcialmente por el crecimiento en Fabricación de material y equipo) y **Castilla y León** (-5,8%, con ajuste igualmente en Actividades relacionadas con el empleo y, en menor medida, Fabricación de vehículos).

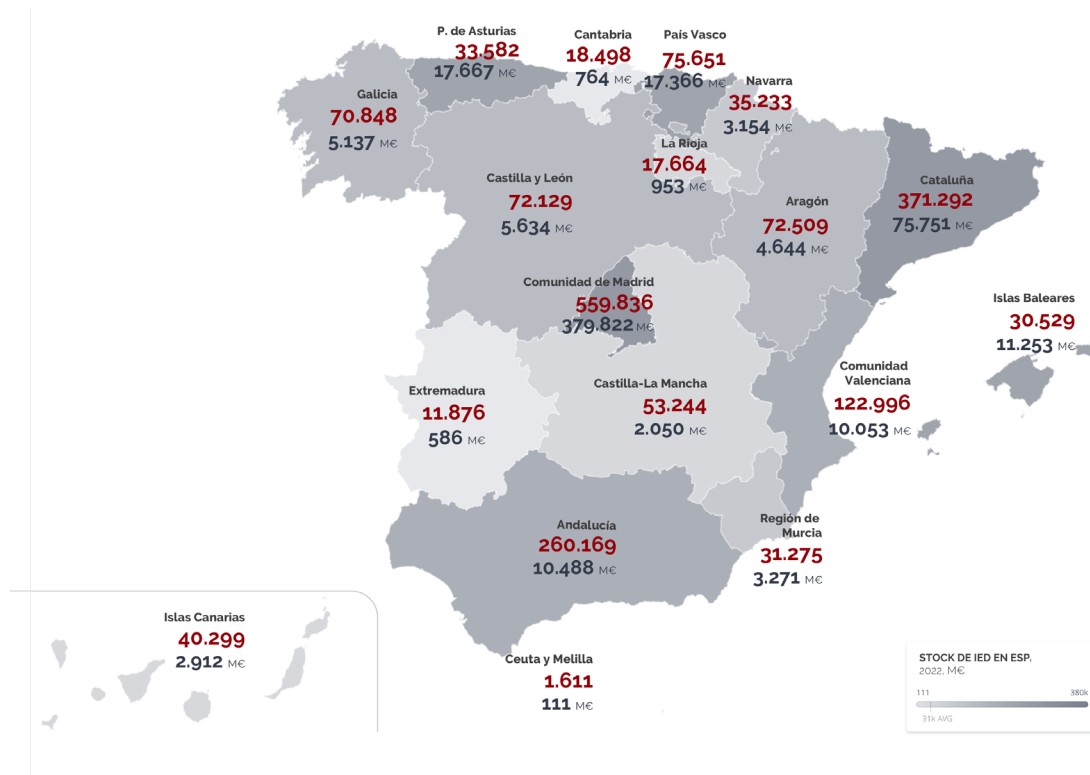
Todas las regiones sin excepción presentan en 2022 datos de empleo ligado a IED superiores a los que tenían antes de la crisis financiera de 2008. En cinco regiones (Madrid, Aragón, La Rioja, Navarra y Cataluña) el empleo ligado a IED supera el 10% de la población ocupada.

Stock de IED, indicador de confianza duradera de los inversores

El stock de inversión extranjera se concentra en las regiones con fuerte presencia industrial: Madrid, Cataluña, Asturias, País Vasco, Islas Baleares y Andalucía concentran el 93% del stock.

Distribución regional del del stock de inversión bruto (gris, Millones de €) y del empleo (rojo) (2022)

Fuente: Registro de Inversiones, mayo de 2024. Millones de €, No-ETVE.



El stock de IED es un indicador que muestra la **confianza más duradera** de los inversores en la economía local y sus empresas.

La **Comunidad de Madrid** lidera la clasificación regional en cuanto a stock de IED acumulado, concentrando más de un 68,9% del stock de IED en España. El stock de inversión en la región madrileña se ha duplicado desde 2013.

Cataluña (13,7%), **Principado de Asturias** (3,2%), **País Vasco** (3,1%, tras un marcado descenso en 2022) y las **Islas Baleares** (2,0%) se sitúan a continuación en cuanto al peso del stock de inversión en el conjunto nacional.

Todas las regiones, a excepción de **Galicia** y **Cantabria**, han aumentado su stock de inversión desde 2013.

En el último año, han sido significativos los incrementos de los niveles de stock en **Castilla-La Mancha** (+54,5%), **Murcia** (18%, tras el fuerte incremento del año previo), **Comunidad Valenciana** (+13%) y **Navarra** (+13%). En términos absolutos, el mayor crecimiento lo presenta la Comunidad de Madrid.

Por el contrario, en 2022 se registraron caídas en cinco regiones, entre las que destacan los descensos de **Galicia** (-18%, segundo descenso consecutivo) y **País Vasco** (-15%).

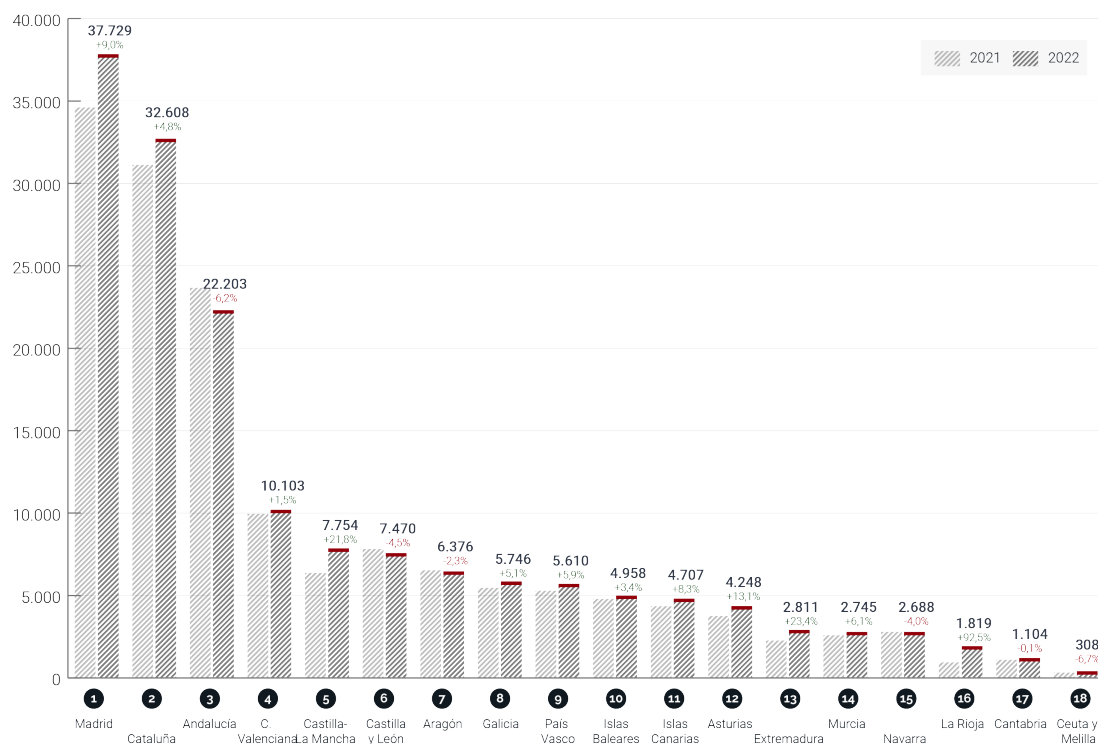
Es sabido que el fuerte componente de capitalidad afecta a estas cifras desde el punto de vista metodológico (efecto sede) y genera infra-representatividad de muchas regiones según las fuentes oficiales. Aun así, la concentración del stock de inversión ha aumentado en el último año.

El inmovilizado material creció en 2022 en doce regiones

La visión de la inversión extranjera desde la perspectiva del patrimonio presente en el territorio aporta una visión más próxima a la realidad. Madrid, Cataluña y Andalucía concentran el 57% del inmovilizado.

Inmovilizado material de las empresas de capital extranjero por CC.AA.

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. No-ETVE. Millones de €



El **Inmovilizado material** aporta una mejor perspectiva en cuanto a dónde se realiza de forma efectiva la inversión extranjera, 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 29% del stock de inversión total, y suele tener mayor representación en regiones con más peso en el sector industrial en relación con regiones más orientadas a servicios ya que, por definición, no tiene en cuenta el inmovilizado financiero e inmaterial.

La **Comunidad de Madrid** (37.729M€, 23,4% del total), **Cataluña** (32.608M€, 20,3%) y **Andalucía** (23.203M€, 13,8%) destacan sobre el resto de las regiones en cuanto a la distribución del Inmovilizado material de las empresas de capital extranjero, concentrando entre las tres el 57% del total.

Durante 2022, último año disponible en estos datos, **se registraron incrementos de esta variable en doce regiones**. Destaca el crecimiento en términos relativos en **La Rioja** (+92%), **Extremadura** (+23%), **Castilla-La Mancha** (+22%) y **Principado de Asturias** (13%).

Los mayores descensos en el año se registraron en **Ceuta y Melilla** y **Andalucía**, aunque no fueron especialmente significativos (-6,7% y -6,2%, respectivamente).

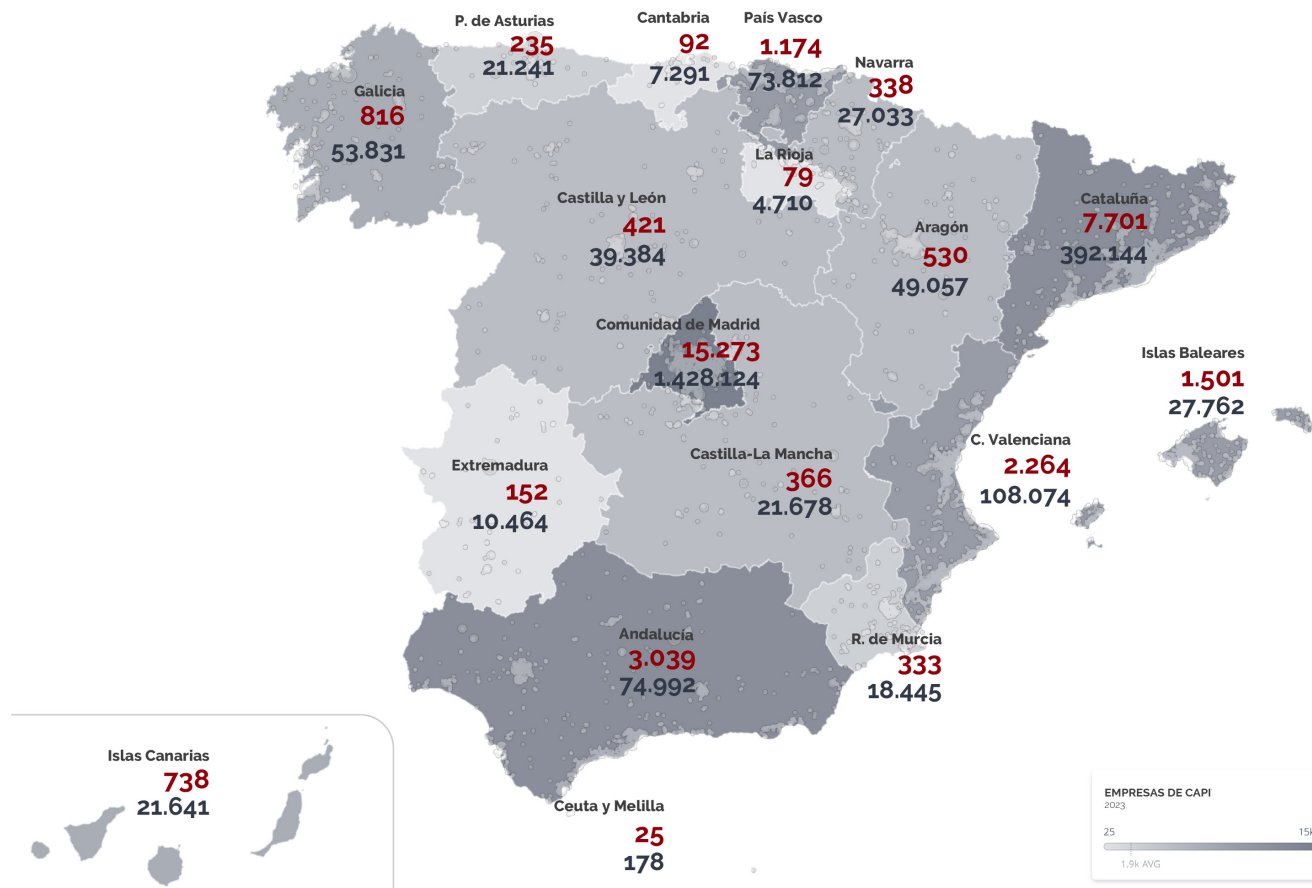
En cualquier caso, en 11 de las regiones el inmovilizado material supera al stock, clara muestra de que sus cifras de flujos y stock están fuertemente marcadas por el 'efecto sede'.

Distribución regional de las filiales extranjeras y empleo asociado

Aunque las grandes áreas metropolitanas concentran un volumen significativo de las filiales extranjeras y de su actividad, su impacto directo e indirecto es notable en toda la geografía nacional.

Distribución regional de las empresas controladas por capital extranjero (rojo) y su empleo (gris) en España (2023)

Fuente: SABI, junio de 2024.



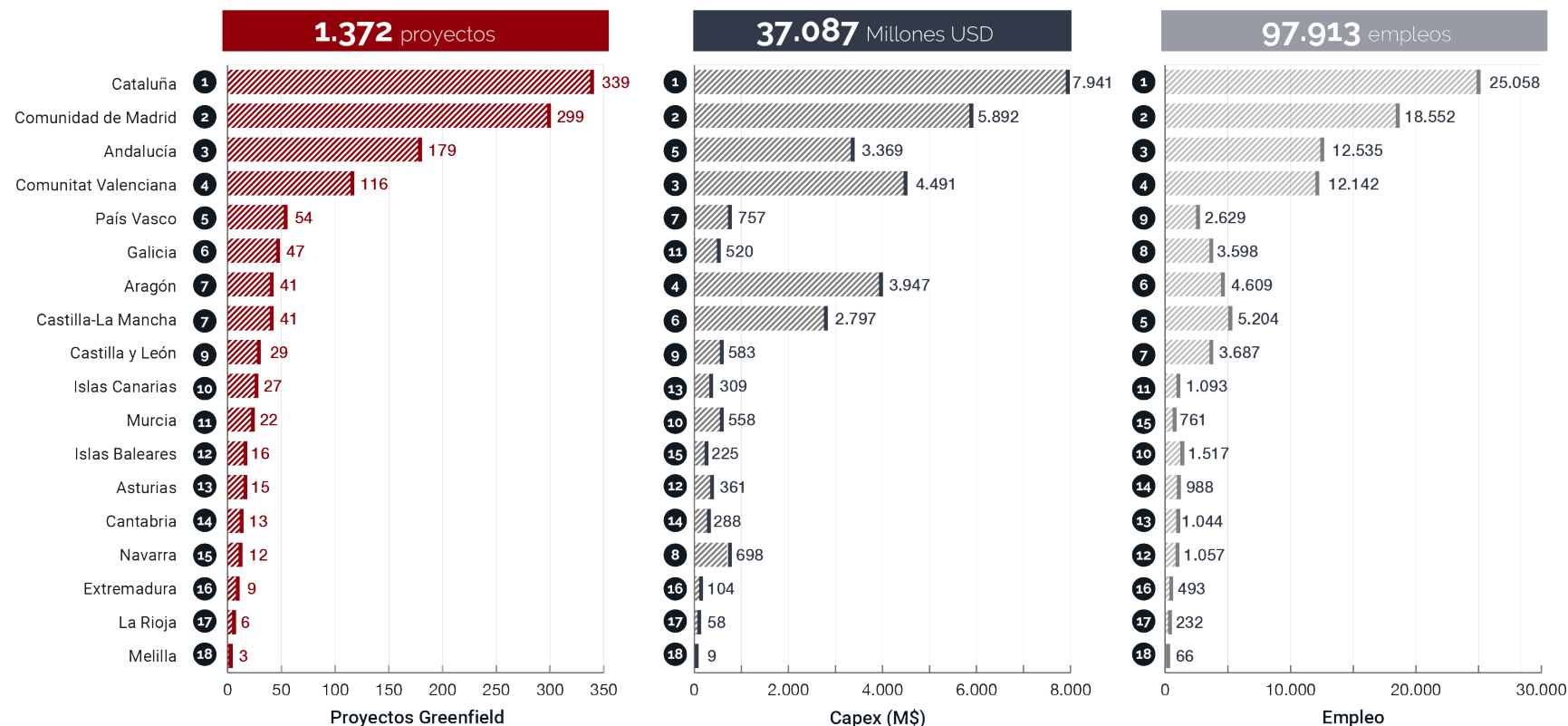
Nota: Empresas controladas por un global ultimate owner extranjero o con algún accionista directo extranjero controlando un 10% o más.

Impacto regional de los proyectos greenfield

Cataluña, Madrid, Andalucía y la Comunidad Valenciana concentran el 68% de los proyectos greenfield, el 58% de la inversión y el 70% de empleo anunciado en 2023.

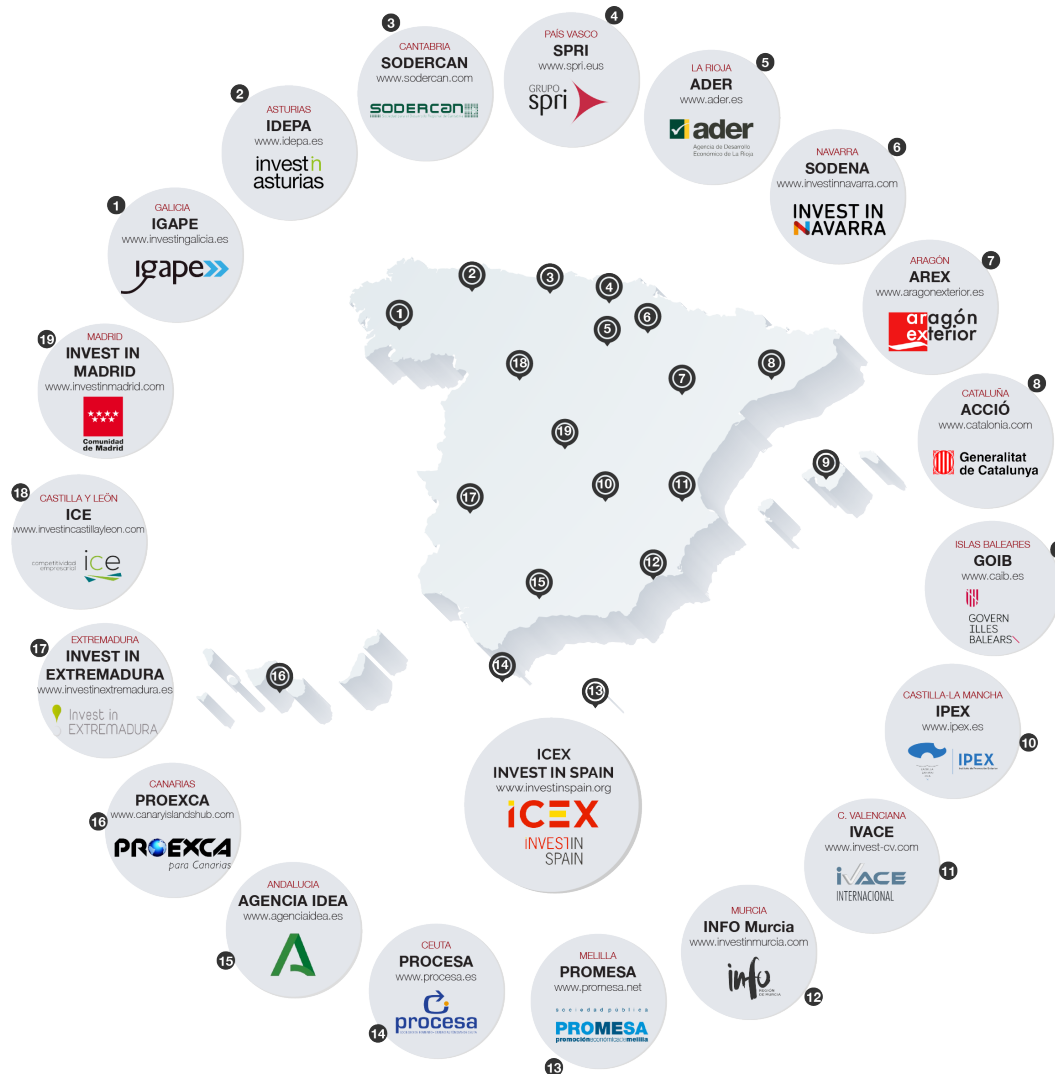
Número de proyectos, volumen de inversión y puestos de trabajo anunciados por Comunidad Autónoma en 2023

Fuente: Orbis Crossborder Investment, septiembre de 2024



Mapa de la promoción de la IED

Red de instituciones regionales de promoción



El mapa de la promoción de la IED en España está conformado por una red de instituciones regionales de promoción de distinta factura y dimensión, presentes en cada Comunidad Autónoma.

En esta red se incluyen ICEX-Invest in Spain y una creciente malla de iniciativas locales de ciudades posicionándose como actores de última milla en la

4

GUÍA METODOLÓGICA, FUENTES Y REFERENCIAS DE UTILIDAD

Guía metodológica

DEFINICIONES

- | **IED:** siguiendo la definición de la UNCTAD, se califican como Inversión Extranjera Directa (IED) aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país (empresa receptora de inversión directa, o empresa con inversión directa), con un interés a largo plazo y una intención de control, de forma que puede ejercer una influencia efectiva en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee al menos el 10% del capital o de los derechos de voto.
- | **Componentes de la IED:** aunque existen ciertas discrepancias entre las fuentes, en el sentido más amplio la IED tiene tres componentes, según la UNCTAD: capital social (compra de las acciones de una empresa en un país distinto al del inversor), reinversión de beneficios (beneficios no distribuidos como dividendos por los afiliados, o beneficios no enviados al inversor directo), y préstamos intra-empresa (préstamos a corto o largo plazo entre los inversores directos y las empresas afiliadas).
- | **Inversión bruta:** el Registro de inversiones considera como inversión extranjera bruta la relacionada con aquellas operaciones de no residentes que supongan participación en sociedades españolas no cotizadas, participación superior al 10% en sociedades españolas cotizadas, constitución o ampliación de dotación de sucursales de empresas extranjeras, así como otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 3 millones de euros.
- | **Inversión neta:** es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones, por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).
- | **Principio direccional:** evita la distorsión causada por inversiones mutuas o cruzadas (no recogidas según el principio activo/pasivo) o inversiones entre empresas hermanas, y tiene en cuenta si la matriz de control final es residente o no en una economía.
- | **Desinversión:** cualquier reducción, liquidación parcial o total de una posición de inversión en España cuyo titular sea no residente, así como la venta parcial o total de la misma a un residente.
- | **Posición inversora:** la posición de inversión extranjera en España (Registro de inversiones) es el valor de las participaciones de inversores no residentes en empresas domiciliadas en España, valoradas sobre la base del valor contable de los fondos propios de la empresa de inversión directa. Incluye la financiación entre empresas relacionadas.
- | **Inmovilizado material:** el inmovilizado material hace referencia al conjunto de bienes patrimoniales (terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.) de carácter más duradero o permanente que una empresa dedica al desarrollo de su actividad.
- | **Inversión *greenfield*:** las inversiones *greenfield* son un tipo de IED en la que el inversor no residente construye desde cero las instalaciones (fábrica, logística, oficinas, etc.) para la puesta en marcha de su proyecto, negocio o subsidiaria, en contraposición a las inversiones brownfield, en las que se aprovechan activos ya existentes para la puesta en marcha de la actividad.
- | **ETVEs:** 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 (basadas en que los dividendos a no residentes no están sometidos a retención), y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos en España. 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.

Guía metodológica

Registro de Inversiones

| **Origen de la inversión:** los datos de este informe 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. El Registro ofrece también información relativa al país inmediato por el que transita la inversión antes de llegar a España.

| **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 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), o en el caso de las adquisiciones (se registran en la región de la sede social de la empresa adquirida). 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:** Aunque en algunos casos se han incluido los datos de ETVEs en las gráficas, para la mayoría de los análisis del presente informe se han tenido en cuenta únicamente las inversiones productivas (No-ETVE).

| **Empleo:** Es importante tener en cuenta que los descensos en el empleo ligados a inversión extranjera pueden producirse por desinversiones o porque el porcentaje de control de la inversión sobre la misma descienda del 10% y deje de considerarse inversión productiva extranjera. El cambio de propiedad de los activos entre inversores extranjeros de diferentes países no modifica el cómputo global de empleos, pero sí afecta a su reparto por países.

| **Montante de la inversión:** El Registro consigna la cuantía que se aporta a fondos propios, u otras, que por norma (RD 664/1999) se consideran inversión directa. Los créditos y deudas intragrupo que pueda tener la empresa, actualmente no se consignan. Con el nuevo RD que, entre otras cosas, adapta la definición de inversión objeto de declaración a los estándares de la OCDE y del FMI, la financiación intragrupo sí pasará a formar parte de la inversión declarada y registrada en la cifras, y será visible en los datos a partir de 2024 (inclusive)



Data Invex

GlobalInvex
Análisis de Inversiones Exteriores

Guía metodológica

UNCTAD

Definición y alcance: Se califica como inversión extranjera directa (IED) aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país (empresa receptora de inversión directa, o empresa con inversión directa), con un interés a largo plazo y una intención de control, de forma que puede ejercer una influencia efectiva en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee al menos el 10% del capital o de los derechos de voto. Para la UNCTAD, las subsidiarias (otra entidad posee de forma directa más de la mitad del poder de voto), empresas asociadas (associate, inversor de otro país posee más del 10% del poder de voto, pero menos del 50%) y sucursales (establecimiento permanente del inversor extranjero; partnership o Joint Venture entre el inversor extranjero y una o más partes locales) son consideradas afiliadas extranjeras o afiliadas.

Posición inversora: La posición inversora representa el valor de los activos que los inversores directos mantienen en empresas residentes en países distintos al suyo propio, con inversión directa. Los datos de posición se establecen desde la perspectiva del país que los presenta (reporting country), y las participaciones se valoran sobre la base del valor contable de los fondos propios de la empresa de inversión directa. Se trata de una variable de stock, cuyo valor se establece en un momento determinado (normalmente el fin del año natural).



FDI Markets

Alcance y capilaridad: fDi Markets es una de las referencias mundiales de proyectos empresariales de inversión. Monitoriza todos los nuevos proyectos de inversión y de expansión de inversiones existentes sin información sobre la participación en equity de los inversores, lo que sugiere que los datos pueden incluir inversiones que no cualificarían como IED en una aproximación "estricta". Los datos se ofrecen a nivel nacional, regional (divisiones no estándares) y local, si bien en particular en España no parecen contar con demasiados datos más allá de Madrid o Cataluña. Los datos se recopilan en tiempo real, incluyendo proyectos, cantidad invertida y puestos de trabajo creados. fDi Markets contabiliza el total de la cantidad comprometida por la empresa en el momento que la misma anuncia o inicia el proyecto, sin actualizar el estado de la inversión en años sucesivos.

Fuentes: fDi Markets usa como fuentes las agencias de noticias del Financial Times, cerca de 9.000 fuentes, datos de proyectos recibidos de más de 1.000 organizaciones industriales y agencias de inversiones, datos comprados de agencias de investigación de mercados, y editoriales. Los datos se contrastan entre diversas fuentes, y afirman que en un 90% de los casos se validan con las empresas fuente, aunque el porcentaje de contacto directo probablemente esté más cerca del 70%. Su principal fuente es Factiva de Dow Jones.



Fuentes y referencias de utilidad

ÚLTIMAS PUBLICACIONES



El valor diferencial de España para la

[Leer + >](#)



El impacto de las Empresas

[Leer + >](#)



In Focus: Reino Unido

[Leer +>](#)



España Nación

[Leer + >](#)

Puedes ver el listado completo de nuestras publicaciones [aquí](#).

Suscríbete a nuestra Newsletter

Publicamos una **recopilación mensual de noticias**, informes y hechos relevantes relacionados con la inversión extranjera en España y en el mundo.

Quiero suscribirme



ENLACES DE INTERÉS

- **Datainvex**, [Estadísticas de Inversión Extranjera en España](#)
- **Eurostat**, [Foreign affiliates statistics](#)
- **GlobalInvox**, [Estadísticas de Inversión Extranjera en España](#)
- **Instituto Nacional de Estadística** – [FILINT \(2022\): "Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España. Año 2020"](#)
- **Moody's** – [Orbis Crossborder Investment](#)
- **OCDE** (2024): ["FDI in Figures. April 2024"](#)
- **UNCTAD** (2023): ["World Investment Report 2023 – Investing in Sustainable Energy for all"](#)
- **UNCTAD** (2024): ["World Investment Report 2024 – Investment facilitation and digital government"](#)

Fuentes y referencias de utilidad



Fuente: Sifdi. Elaborado con Graphext



Nuestro equipo recopila desde 2015 las noticias, informes y hechos relevantes relacionados con la inversión extranjera en España y en el mundo.

En esta herramienta interactiva se puede consultar el histórico de noticias (inversiones productivas, inversiones en cartera y adquisiciones, operaciones en el sector logístico e inmobiliario), agrupadas por su temática y similitud en los términos empleados en los titulares.

5

SIFDI
¿EN QUÉ TE AYUDAMOS?

ESTRATEGIA E INTELIGENCIA EN INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Sifdi es una empresa privada e independiente **especializada en el asesoramiento sobre inversiones extranjeras.**

Ofrecemos servicios profesionales, personalizados y confidenciales a **instituciones públicas**, nacionales e internacionales, ayudándoles a **definir y desarrollar su estrategia de promoción de inversiones** y a analizar el contexto de la inversión internacional, contribuyendo así a atraer y retener un mayor número y volumen de inversiones.

También ayudamos a **empresas internacionales** que planean sus primeras inversiones en España y en aquellos países donde opera nuestra red internacional, así como a aquéllas que desean expandir o diversificar su presencia en esas regiones.

Conjuntamente con **colaboradores transversales** a nuestro negocio, ofrecemos soluciones adaptadas a los retos actuales, que ayudan a los agentes involucrados en la promoción de la inversión extranjera a generar y asegurar nuevos proyectos y proporcionar valor para los inversores.



A.

ESTRATEGIA Y
DESARROLLO DE
NEGOCIO



B.

INTELIGENCIA DE
MERCADO



C.

MARKETING DE
TERRITORIO



D.

TRAINING

Experiencia en más de 10 países en América Latina

y en más de una decena de territorios en España y Portugal



CONOCE MÁS
SOBRE NOSOTROS

[Ver Servicios](#)



CONTÁCTANOS

(+34) 91 563 09 09
info@sifdi.com

Calle Meléndez Valdés 47, 1º izq
28015 Madrid

www.sifdi.com

Síguenos:  