

LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN CIFRAS

La Inversión Extranjera Directa en España:
Un análisis del impacto y las tendencias recientes



Julio **2024**

Este informe se ha elaborado con la información disponible a finales de junio 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: informacion@multinacional.es

Multinacionales
con España

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo	5
2. Escenario global de la IED	10
3. Flujos de IED en España	12
4. Empleo de IED	16
5. Posición inversora	18
6. Proyectos de inversión <i>greenfield</i>	22
7. Fusiones y adquisiciones	24
8. Filiales extranjeras	26
9. Referencias	32



RESUMEN EJECUTIVO

Contexto 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. Los principales organismos multilaterales y think tanks anticipan una mayor cautela por parte de los inversores en sus decisiones sobre Inversión Extranjera Directa (IED). Sin embargo, una mejora en las condiciones económicas y geopolíticas globales podría estimular un repunte en los flujos de IED en la segunda mitad del año.

Los flujos globales de inversión directa en 2023 experimentaron una leve disminución del 1,8% en comparación con 2022, alcanzando los \$1,33 billones, según los datos publicados por la UNCTAD en junio de 2024. Al excluir los efectos de los flujos financieros a través de ciertas economías europeas de tránsito, la caída en 2023 fue más significativa, llegando al 10%. Esta situación refleja una tendencia descendente desde los picos alcanzados en 2015.

En 2023, la financiación internacional de proyectos, crucial para el desarrollo de infraestructuras, sufrió una notable disminución del 26%. Las fusiones y adquisiciones transfronterizas también mostraron debilidad, con una caída del 46% en valor. Por el contrario, los anuncios de proyectos *greenfield* presentaron una tendencia positiva, registrando un aumento del 2% en número y del 5,4% en valor, con

una tendencia positiva en el sector manufacturero.

En Europa, los flujos de inversión pasaron de un saldo negativo de 106.000 millones en 2022 a un saldo positivo de 16.000 millones, debido a las grandes oscilaciones en países de tránsito. A pesar de un descenso del 20% en la inversión, España se mantiene como el décimo destino más atractivo para la inversión global y el tercero en Europa, solo por detrás de Francia y Alemania, según datos de la UNCTAD.

Mirando al futuro, la UNCTAD prevé un contexto global complejo para la inversión internacional en 2024. Sin embargo, los altos niveles de beneficios de las multinacionales, la mejora de las condiciones de financiación y el aumento en los anuncios de proyectos *greenfield* registrado en 2023 podrían propiciar un moderado crecimiento de la IED durante el año.

Flujos de IED en España en 2023

Según los datos recién publicados del Registro de Inversiones, en 2023 España recibió 28.533 millones de euros en inversión productiva bruta, un 10,1% menos que los 31.746 millones registrados en 2022, que había sido la segunda mayor cifra de toda la serie histórica. Se rompe así la tendencia positiva iniciada en 2020, aunque los registros de 2023 se mantienen por encima de la media anual de los últimos cinco años.

Las operaciones de adquisición (43,0% de los flujos del año) y las ampliaciones

realizadas por empresas residentes con capital extranjero (37,2%), que en algunos casos son operaciones preliminares a adquisiciones futuras, fueron las más destacadas en 2023. Estas superaron a las nuevas inversiones (*greenfield o brownfield*), que representaron el 19,8% del total del año.

En este contexto, las cifras de las principales regiones receptoras de flujos en 2023 se ven significativamente influenciadas por operaciones puntuales en diversos sectores. En Madrid, destacan las inversiones en Extracción de crudo (3.400 millones de euros), Telecomunicaciones (2.410 millones), y Actividades de descontaminación (965 millones). La Comunidad Valenciana recibió 1.700 millones en el sector Sanidad, mientras que el País Vasco registró 1.058 millones en la Fabricación de productos metálicos. Otros sectores relevantes incluyen el Comercio mayor de combustibles sólidos en Madrid (764 millones), el Comercio al por mayor de productos farmacéuticos en Cataluña (603 millones), el Suministro de energía en Asturias (462 millones), y Fertilizantes en Murcia (363 millones).

Avance del primer trimestre de 2024

Los datos preliminares del Registro de Inversiones correspondientes al primer trimestre de 2024 indican que se han recibido 6.679 millones de euros a nivel nacional. Aunque esta cifra es inferior a la del excepcional primer trimestre de 2023, cuando se registraron las dos mayores operaciones del año en Extracción de crudo y Telecomunicaciones, representa un 25% más que la media de los primeros trimestres de la última década y es un 12% superior a la media de los primeros trimestres de los últimos cinco años.

Es importante recordar que las cifras trimestrales deben interpretarse con cautela. La variabilidad típica de las anotaciones trimestrales, influenciada por el efecto del calendario (las notificaciones tienden a acumularse hacia fin de año), se ve además afectada por el alargamiento de los plazos de ejecución de algunas grandes operaciones debido a la necesidad de obtener autorizaciones gubernamentales.

Stock de empleo

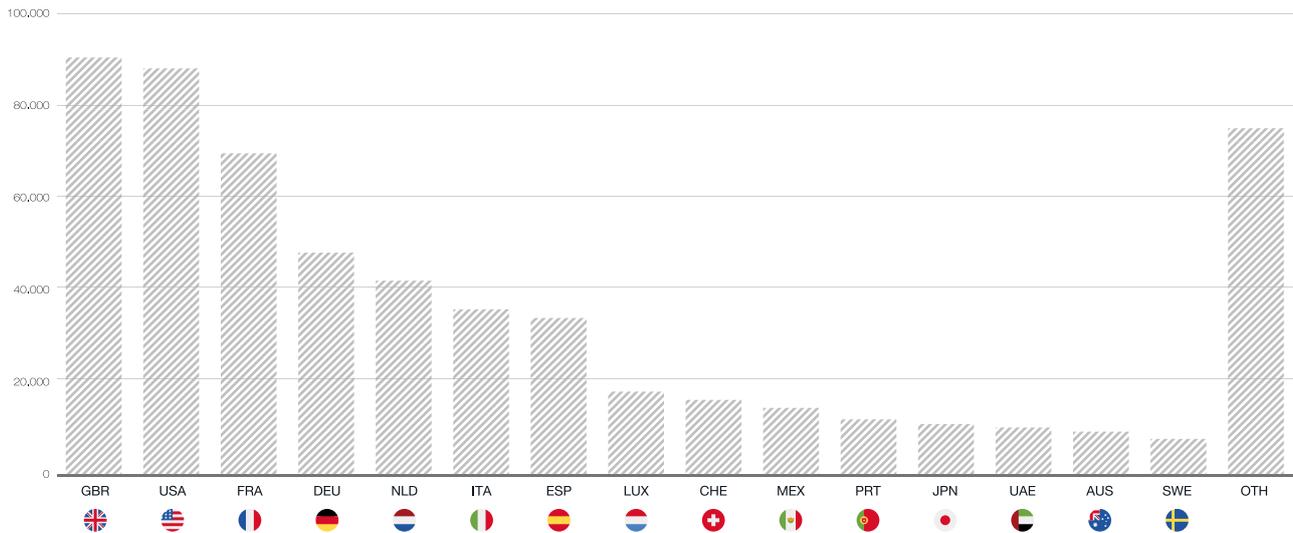
Las empresas de capital extranjero en España emplean a 1,88 millones de personas de forma directa, tras un incremento del 4,8% en el último año con datos disponibles (2022). Esta cifra representa el 9,1% de la población ocupada en España y el 7,9% de la población activa a finales de ese año. Tras el fuerte impacto negativo de la crisis financiera de 2008, que afectó significativamente las cifras de empleo, se han registrado ocho años consecutivos de crecimiento positivo en el empleo asociado a la IED. Desde los mínimos alcanzados en 2013-2014, se han generado más de 700.000 nuevos puestos de trabajo en empresas de capital extranjero.

Posición inversora e inmovilizado material

Los últimos datos del Registro indican que el stock de IED productiva aumentó un 3,7% en 2022, alcanzando los 551.616 millones de euros. Tras nueve años consecutivos de crecimiento, este stock representa un 41% del PIB español. El inmovilizado material, que ofrece una perspectiva complementaria sobre la ubicación efectiva de la inversión, alcanzó los 153.256 millones de euros al cierre de 2021, tras un significativo incremento del 10,6% respecto al año anterior.

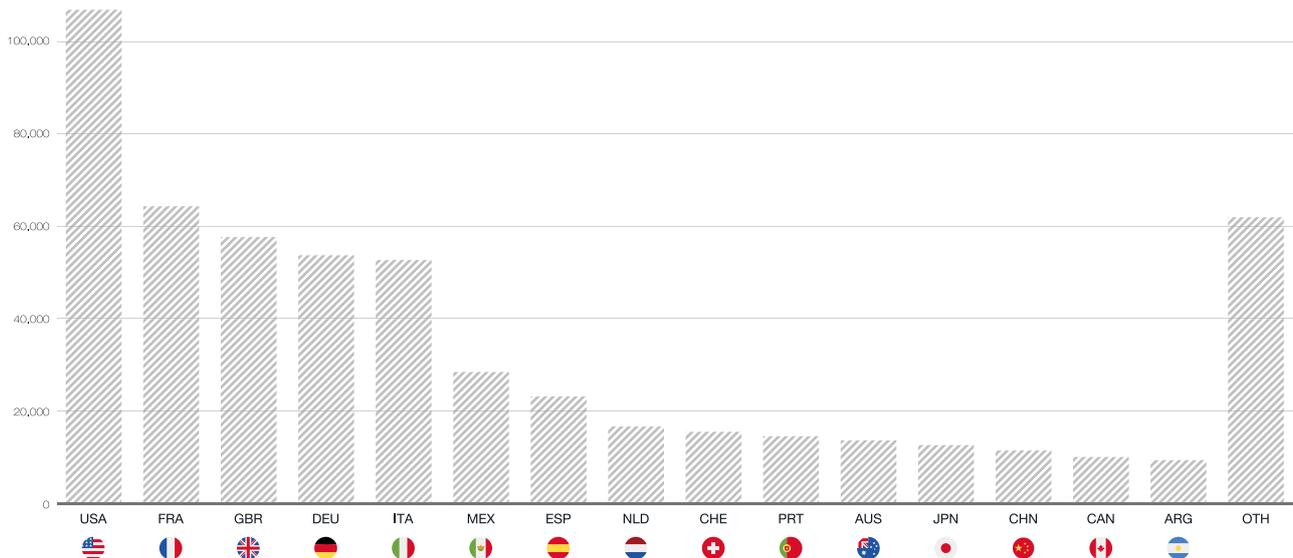
Flujos de IED en España por país de origen

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de euros



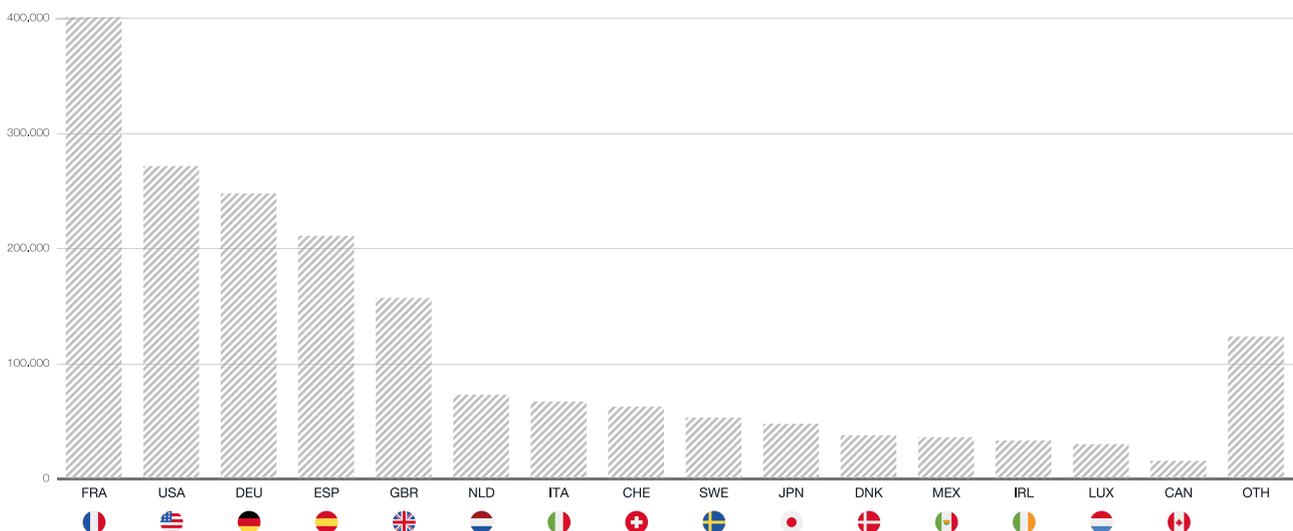
Stock de IED recibido en España por país de origen

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de euros



Stock de empleo de IED en España por país de origen

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Empleos



Flujos de inversión productiva bruta

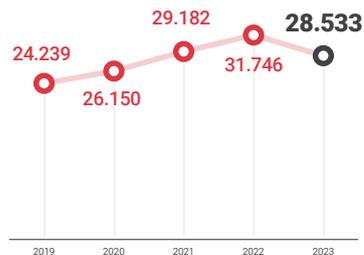
28.533

MILLONES DE € EN 2023

6.679M€ en el primer trimestre de 2024



Evolución
2019-2023
Millones de €



Stock de IED recibida en España

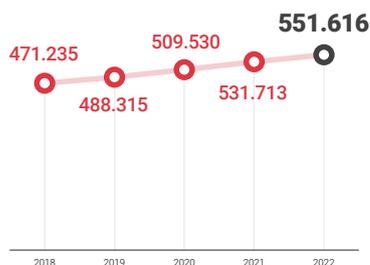
551.616

MILLONES DE € A CIERRE DE 2022

153.256M€ de inmovilizado material ligado a IED en 2021



Evolución
2018-2022
Millones de €



Stock de empleo derivado de IED en España

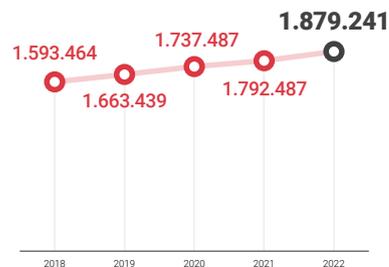
1.879.241

TRABAJADORES EN EMPLEOS LIGADOS A IED EN 2022

Fuente: Registro de Inversiones, Junio de 2024

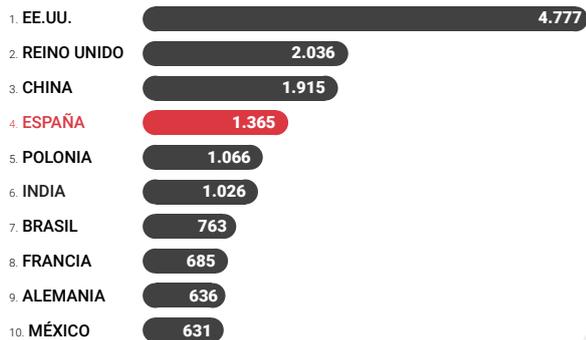


Evolución
2018-2022



Proyectos greenfield transfronterizos

NÚMERO DE PROYECTOS DE IED GREENFIELD TRANSFRONTERIZOS RECIBIDOS EN EL MUNDO 2023



Fuente: Orbis Crossborder Investment (Junio 2024)

1.365

PROYECTOS ANUNCIADOS EN ESPAÑA EN 2024

93.923

EMPLEOS ANUNCIADOS EN ESPAÑA EN 2023

38.489

INVERSIÓN ANUNCIADA EN ESPAÑA EN 2023, M\$

Filiales extranjeras

14.761

FILIALES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

en los sectores industrial, comercial y servicios no financieros

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Septiembre 2023

591.963 M€

CIFRA DE NEGOCIO



158.633 M€

EXPORTACIONES



86.998 M€

GASTOS DE PERSONAL



Proyectos *greenfield* y fusiones y adquisiciones transfronterizas

Desde 2013, Orbis Crossborder Investment (Moody's) ha registrado 9.444 anuncios de proyectos de inversión *greenfield* transfronteriza en España, con una inversión total de 250.397 millones de dólares (27 millones por proyecto, 22.763 millones anuales en promedio) y la creación de 605.553 empleos locales (64 por proyecto, 55.050 empleos anuales de media).

En 2023, España se posicionó como el cuarto país a nivel mundial y el segundo en Europa en cuanto al número de proyectos recibidos (1.365 proyectos, representando el 5,4% del total anunciado), solo por detrás de Estados Unidos, Reino Unido y China. Sin embargo, debido a la menor dimensión de los proyectos en España, el país desciende a la novena posición en volumen de inversión y a la séptima en generación de empleo. Estos proyectos generarán una inversión de 34.489 millones de dólares y crearán 93.923

empleos locales, marcando un récord histórico en ambos aspectos.

Esta misma fuente registra 3.473 operaciones de adquisición de empresas españolas por capital o empresas extranjeras, por un importe superior a los 531.000 millones de dólares (357 operaciones en el último año).

Filiales de capital extranjero

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2021 se identificaron 14.761 filiales de empresas extranjeras en España (unidades estadísticas empresa, excluyendo los sectores financiero, de construcción y agroalimentario), lo que representa un aumento del 25,9% respecto al año anterior.

Aunque estas filiales constituyen solo el 0,5% del total de empresas en los sectores analizados por el INE, son responsables del 27,5% de la cifra de negocios de todas las empresas en dichos sectores, del 40% de las exportaciones y del 32,9% de la inversión bruta en activos materiales.

ESCENARIO GLOBAL DE LA IED

Presión a la baja para la IED global en 2023. Las tendencias de inversión en nuevos proyectos pueden ser el contrapeso positivo.

Los flujos globales de inversión directa en 2023 registraron una reducción marginal (-1,8%) con respecto a 2022, alcanzando los \$1,33 billones, de acuerdo con los datos publicados en junio de 2024 por la UNCTAD. Descontando los efectos de los flujos financieros a través de algunas economías europeas de tránsito, el descenso en 2023 fue más pronunciado, del 10%. Se sigue dibujando una tendencia de medio plazo descendente desde los máximos de 2015.

En 2023, la disipación de los temores de recesión a principios de año y el buen comportamiento registrado por los mercados financieros compensaron parcialmente el endurecimiento de las condiciones de financiación, la incertidumbre de los inversores y el mayor rigor del control reglamentario de las inversiones en un buen número de economías.

La financiación internacional de proyectos (-26%), crucial para el desarrollo de infraestructuras, y las fusiones y adquisiciones transfronterizas (-46% en valor) fueron especialmente débiles en 2023. Los anuncios de proyectos *greenfield*, por el contrario, aportaron la nota positiva. Registraron un incremento del 2% en número, 5,4% en valor, con una tendencia positiva en el sector manufacturero.

Las cifras de los países desarrollados están muy marcadas por transacciones financieras, en parte relacionadas por

movimientos derivados de la potencial implementación de un impuesto mínimo a las grandes multinacionales, y por una fuerte caída del valor de las operaciones de M&A registradas. Los flujos en Europa pasaron de 106.000 millones negativos en 2022 a 16.000 millones positivos, debido a grandes oscilaciones registradas en países de tránsito (Luxemburgo y Países Bajos). Norteamérica registró un descenso del 5%, mientras que el resto de países desarrollados cayeron un 44%. La inversión en economías en desarrollo, que se había mantenido robusta los últimos años, descendió un 7% en 2023.

Las industrias intensivas en cadenas globales de valor (CGV), especialmente automoción, textil, maquinaria y electrónica, y minerales críticos, duramente golpeadas durante la pandemia, vuelven a destacar en el año, frente al descenso de los proyectos internacionales en infraestructuras y en la economía digital. Las nuevas operaciones en semiconductores y energías renovables descienden tanto en número como en valor, tras el fuerte crecimiento de 2022.

La UNCTAD espera un contexto global para la inversión internacional complejo en 2024. El debilitamiento de las perspectivas de crecimiento, las tendencias de fractura económica, las tensiones comerciales y geopolíticas, las políticas industriales y la diversificación de las cadenas de suministro siguen reconfigurando los patrones de IED, primando las estrategias de cautela entre muchas multinacionales. No obstante, los elevados niveles de beneficio de las multinacionales, la 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.

Figura 1. Evolución de los flujos de IED netos recibidos a nivel mundial

Fuente: UNCTAD, junio de 2024. Millones de dólares

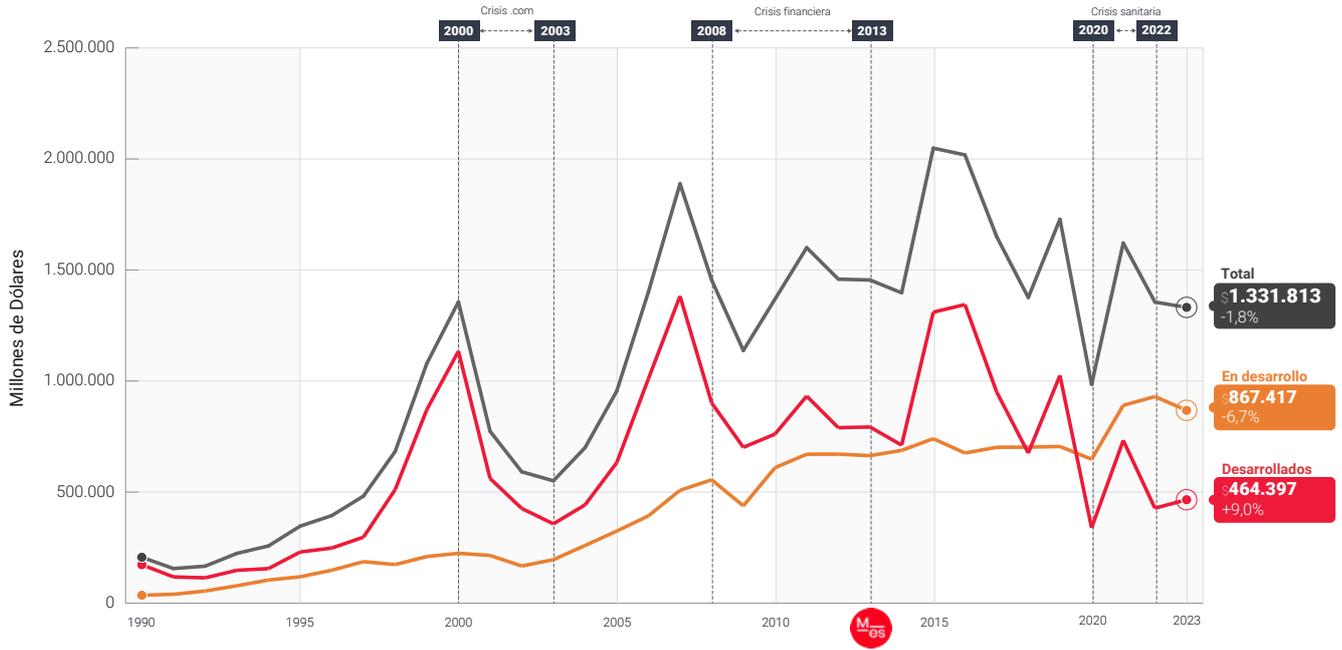
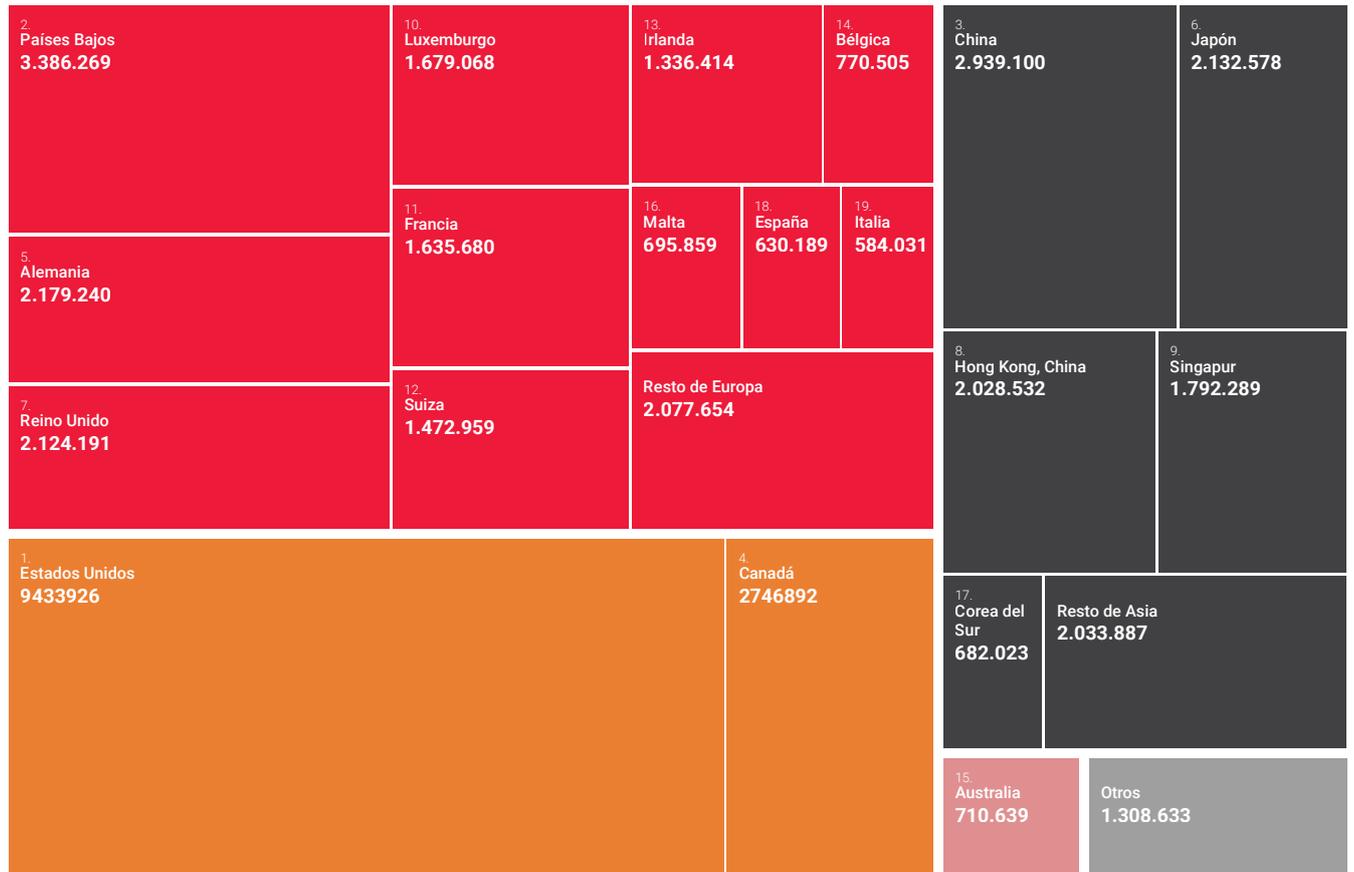


Figura 2. Principales emisores de stock a nivel global

Fuente: UNCTAD, junio de 2024. Millones de dólares



FLUJOS DE IED EN ESPAÑA

La inversión extranjera en España alcanza los 28.533 millones de euros en 2023, por encima de la media anual del último lustro.

Según los datos ofrecidos por el Registro de inversiones del Ministerio, España ha recibido flujos de inversión productiva bruta por valor de 583.805 millones de euros procedentes del exterior desde 1993, primer año para el que el Registro ofrece datos.

La Comunidad de Madrid ha sido el destino del 60,4% de los flujos productivos de inversión extranjera que han recalado en España desde 1993, 352.727 millones de euros. Siguen, a mucha distancia, Cataluña (15,5%), País Vasco (4,9%), Comunidad Valenciana (3,5%) y Andalucía (2,2%).

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 adquisiciones han jugado un papel relevante en la inversión extranjera en España. En la última década (2014-2023), suponen el 41,1% de los flujos recibidos, frente a un 38,6% de las otras ampliaciones –que, en algunos casos, son operaciones previas a una adquisición– y al 20,3% de las nuevas inversiones (*greenfield* o *brownfield*).

El impacto de las grandes operaciones puntuales, adquisiciones u otras ampliaciones, genera una alta

concentración de la inversión a nivel sectorial. El Sector servicios es el que tradicionalmente ha acaparado el grueso de la IED recibida en España, con un 57,5% de los flujos, con un peso notable de Telecomunicaciones, Comercio, Actividades inmobiliarias y del Sector financiero. Siguen Industria, con un 32,8%, con inversiones destacadas en Suministro de Energía y en varias Industrias manufactureras (química, alimentación, cemento, vehículos, etc.). Construcción ha concentrado un 7,7% de los flujos, mientras que las inversiones en el Sector primario se han mantenido en niveles bajos (2,1%), a pesar de alguna gran inversión en Industrias extractivas.

Análisis de los últimos datos reportados

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 del 5,5% interanual, hasta los 22.266 millones de euros.

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.

Figura 3. Flujos productivos brutos en España

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de euros

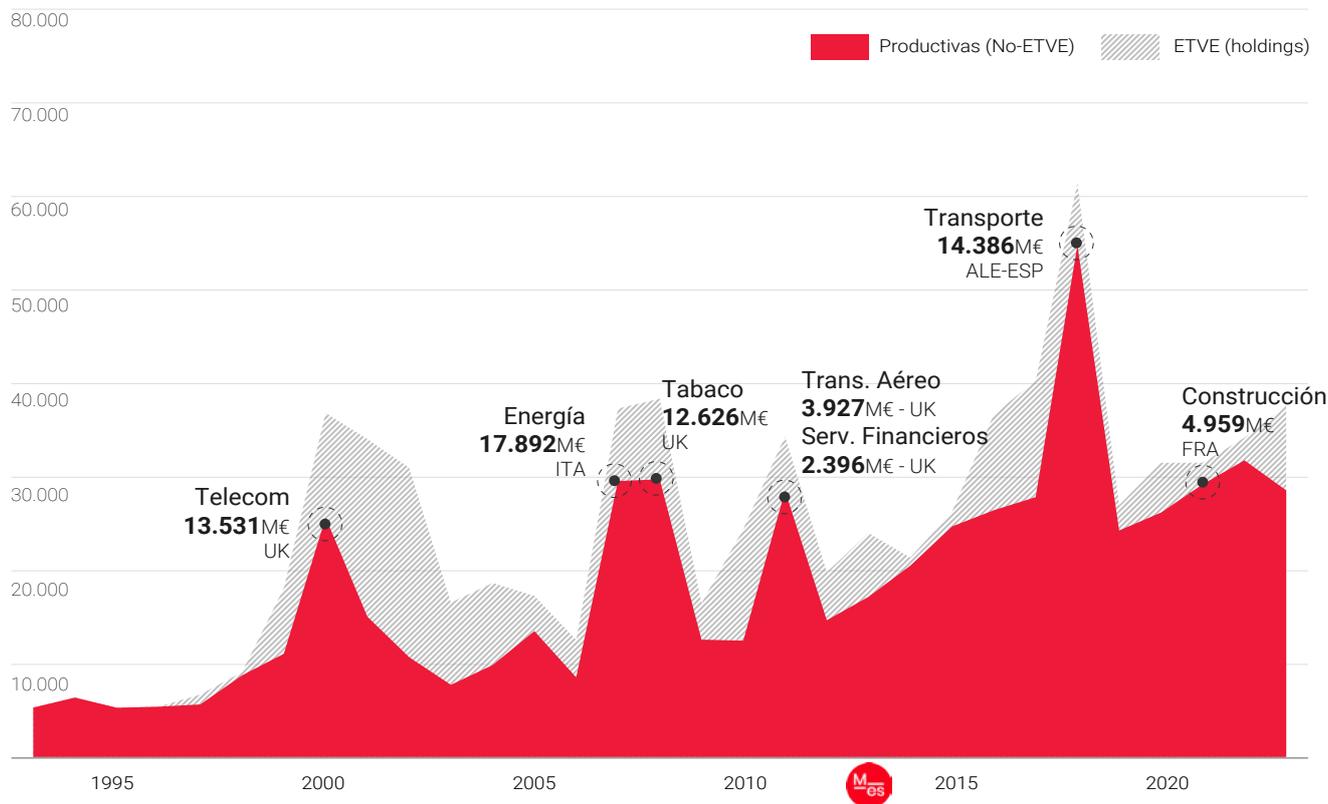


Figura 4. Flujos productivos brutos en la España por sector, 1993-2024

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Datos hasta marzo de 2024

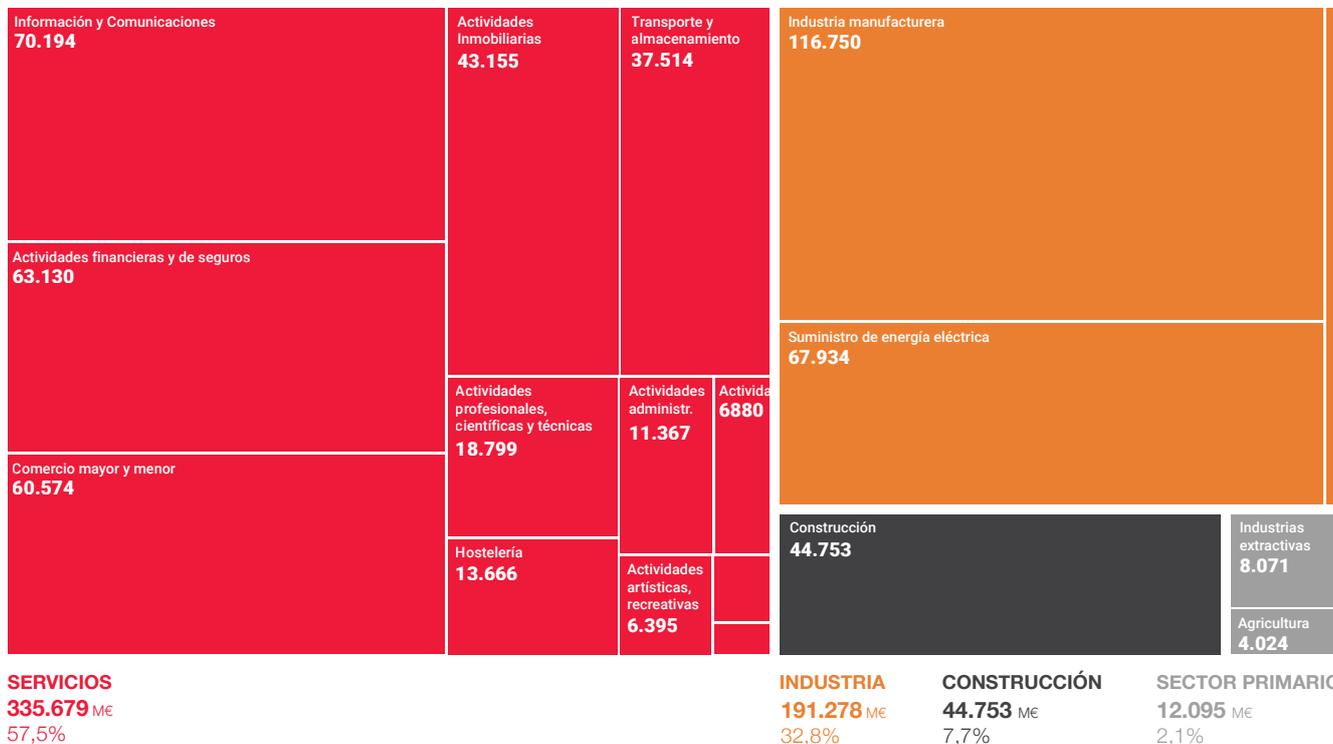
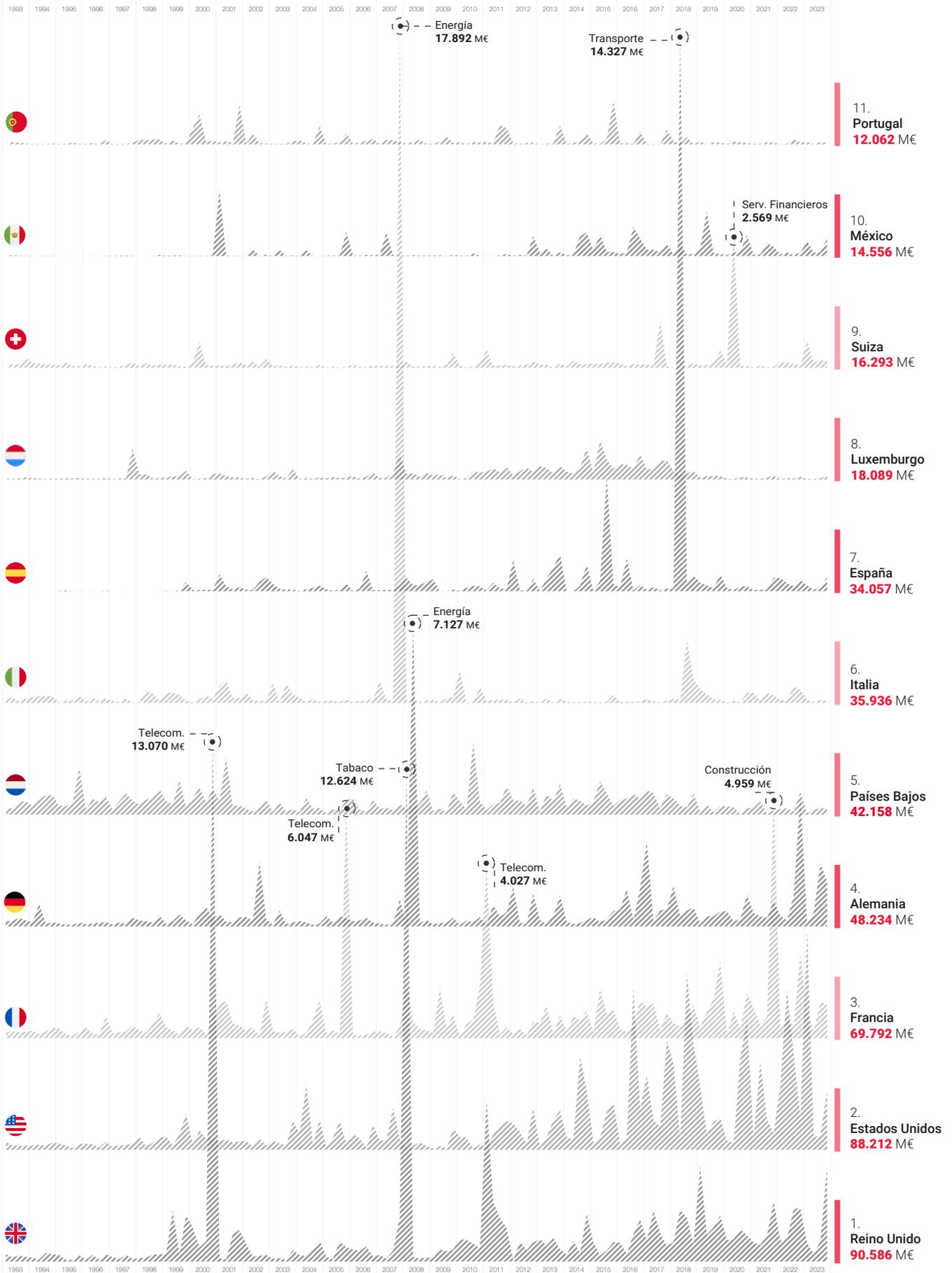


Figura 5. Flujos de IED en España por país de origen

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de €



Origen de la inversión

En relación con el origen de inversiones, y atendiendo al país último (aquel en el que se agota la cadena de titularidad de la empresa), España recibe flujos fundamentalmente de países de la OCDE (90% en todo el registro histórico, desde 1993).

Dentro de ella, los países europeos siguen siendo la principal fuente de inversión (68%), si bien han cedido parte de su cuota en la última década. 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 en las tres últimas décadas.

Las inversiones norteamericanas, que en cómputo global suponen un 16,3% del total, han elevado su peso en España en los últimos años, alcanzando el 24,6% en los últimos cinco años. Destaca tanto la progresión de Estados Unidos (15,1% del total, pero por encima del 20% en la última década) como de Canadá (1,2%),

que ya se sitúa entre los principales 20 países inversores.

La progresión de las inversiones provenientes de Asia y Oceanía en España también ha sido muy significativa, pasando del 1,8% de los flujos entre 1994 y 2003, al 13,5% de la última década. Destacan las inversiones de Japón (1,9% del total), Australia (1,6%) y de China (1,1%). Es importante resaltar aquí que parte de las fuertes inversiones de China en España no se reflejan en las cifras de flujos (sí en las de stock), al haberse producido a través de compras de empresas que ya eran de capital extranjero (e.g. las diversas inversiones en EDP desde 2011).

También se identifica una tendencia positiva, aunque no tan elevada, en las inversiones procedentes de América Latina y Caribe. Suponen el 5,2% de los flujos desde 1993. México, con un 2,5% del total, es el principal inversor de la región en España.

Las inversiones procedentes de África siguen siendo marginales en España, y apenas representan un 0,5% del total.

EMPLEO LIGADO A LA IED EN ESPAÑA

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

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 supone el 9,1% de la población ocupada en España y el 7,9% de la población activa a finales de ese año.

Tras el fuerte impacto negativo que tuvo en las cifras de empleo la crisis financiera de 2008, se encadenan ocho años de evolución positiva del volumen de empleo ligado a la IED. Desde los mínimos marcados en 2013-2014, se han sumado más de 700.000 puestos de trabajo en empresas de capital extranjero.

El empleo a nivel nacional se concentra en un grupo relativamente pequeño de empresas. Las grandes empresas, que representan en número el 29% del total de empresas de capital extranjero que reportan al Registro, son responsables del 92% de los empleos ligados al stock de inversión, habiéndose mantenido ese porcentaje estable en los últimos seis años.

La Comunidad de Madrid, con 559.836 empleos, es la región que concentra un mayor nivel de empleo en España (29,8% del total). Siguen Cataluña (371.292 empleos), Andalucía (260.169 empleos), Comunidad Valenciana (122.996 empleos) y el País Vasco (75.651 empleos).

Los diez principales países inversores en cuanto a empleo, todos ellos

europeos salvo Estados Unidos y Japón, concentran el 85% del empleo en empresas de capital extranjero en España.

Francia se mantiene un año más en primer lugar, con 401.398 empleos (21,4% del total), seguida por 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%).

Completan la lista de los principales 10 inversores en España en cuanto a empleo generado Países Bajos (73.662 empleos), Italia (67.785), Suiza (63.278, tras un fuerte ajuste del empleo en Actividades relacionadas con el empleo), Suecia (53.815) y Japón (48.490).

El sector Servicios concentra el 70,9% del empleo ligado a IED en el país, por delante de Industria (24,8%), Construcción (3,3%) y Sector Primario (0,9%). Es muy notable, comparando con la distribución de ocupados en la economía española, el mayor peso del sector industrial (11,2 puntos porcentuales más en el caso del empleo en empresas de capital extranjero).

Destaca el volumen de empleo en Comercio al por menor (253.500 empleos), Comercio mayor e intermediarios (143.340), Programación, consultoría y otras actividades relacionadas (121.062), Fabricación de vehículos (103.519), Investigación y desarrollo (99.231) o Servicios de comidas y bebidas (62.446). Otra docena de sectores supera los 30.000 empleos en España en el último año.

Figura 6. Stock de empleo de IED en España

Fuente: Registro de Inversiones, mayo de 2024. Empleos

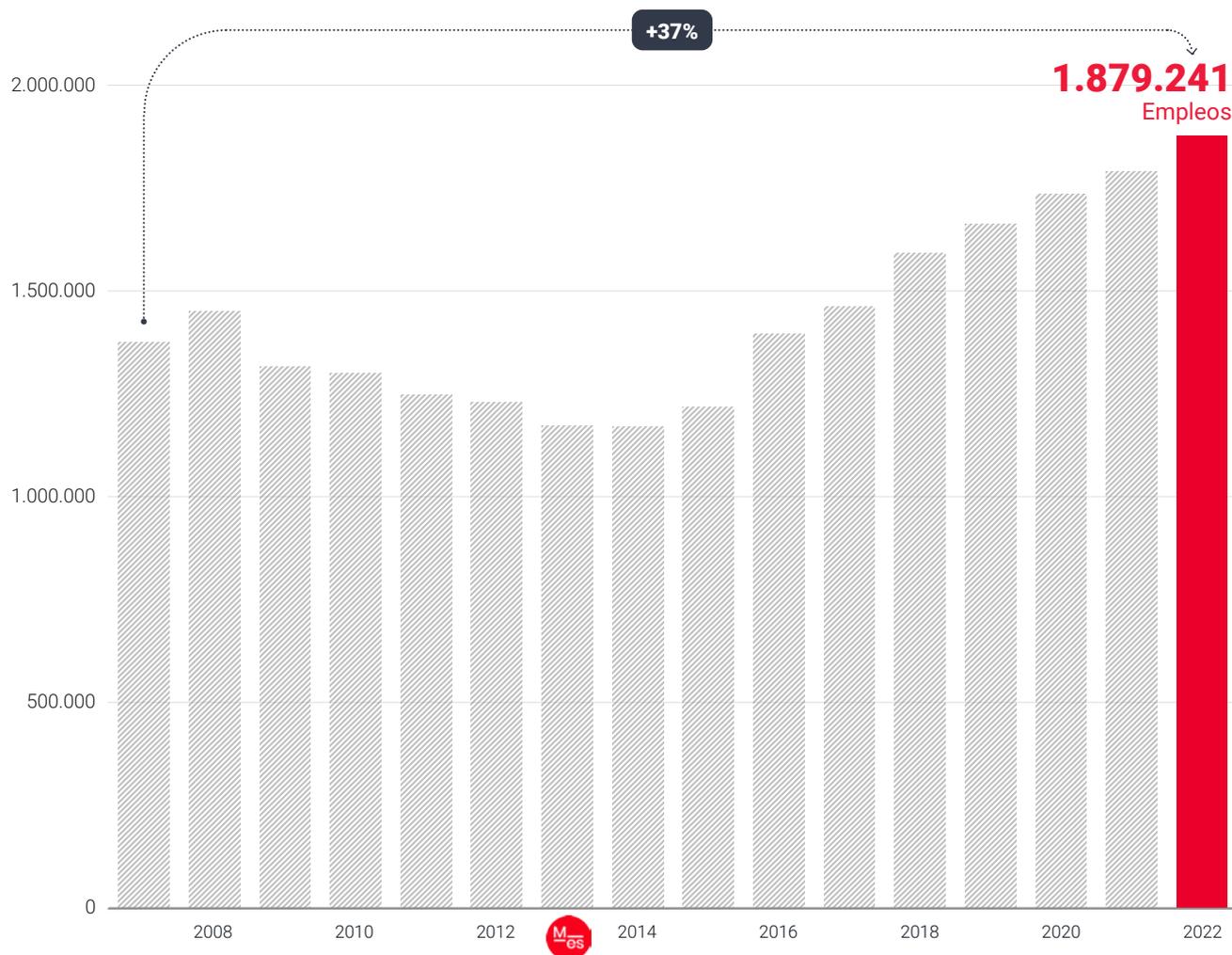
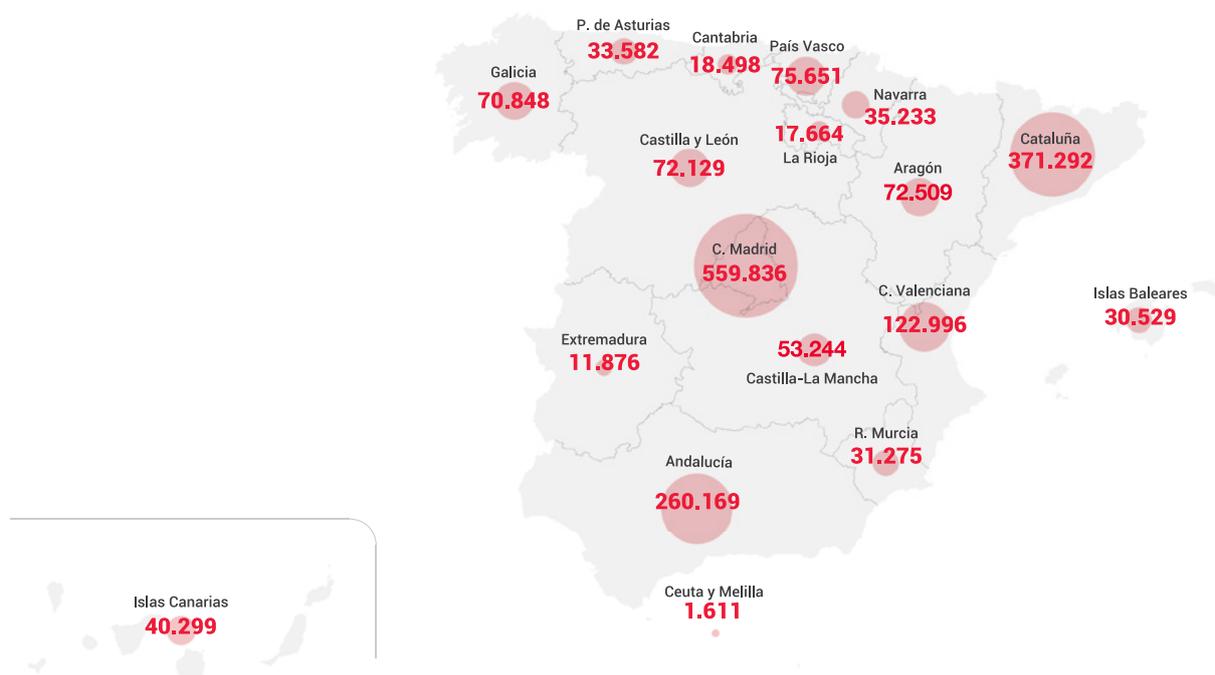


Figura 7. Distribución regional del stock de empleo de IED en España

Fuente: Registro de Inversiones, mayo de 2024



POSICIÓN INVERSORA

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.

El stock de IED es un indicador que muestra la confianza más duradera de los inversores en la economía nacional 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.

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 120% 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. Esta última partida llegó a representar el 20,2% en 2014.

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, el resto empresas participadas por las anteriores.

Una parte significativa de la inversión recibida se concentra en un reducido grupo de grandes empresas. Las grandes empresas concentran el 90,3% del stock, frente al 7,4% de las medianas y 2,4% de las pequeñas.

La Comunidad de Madrid concentra en el último año disponible un 69% del stock de IED nacional. Siguen, a mucha distancia, Cataluña (13,7% del total), el Principado de Asturias (3,2%) y el País Vasco (3,1%).

Estados Unidos es desde 2013 el principal inversor en España en términos de stock de IED, con un 19,4% del stock total (106.950 millones de euros). Siguen Francia (11,7%), Reino Unido (10,5%), Alemania (9,7%), Italia (9,5%, tras haber liderado esta variable entre 2009 y 2013) y México (5,1%).

Dieciséis sectores superan la cota de 10.000 millones de stock en España. Destacan entre ellos Suministro de Energía (84.382 millones), Actividades inmobiliarias (55.205 millones), Comercio al por mayor e intermediarios (38.928 millones), Fabricación de otros productos minerales no metálicos

Figura 8. Evolución de la Posición inversora en España

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de euros

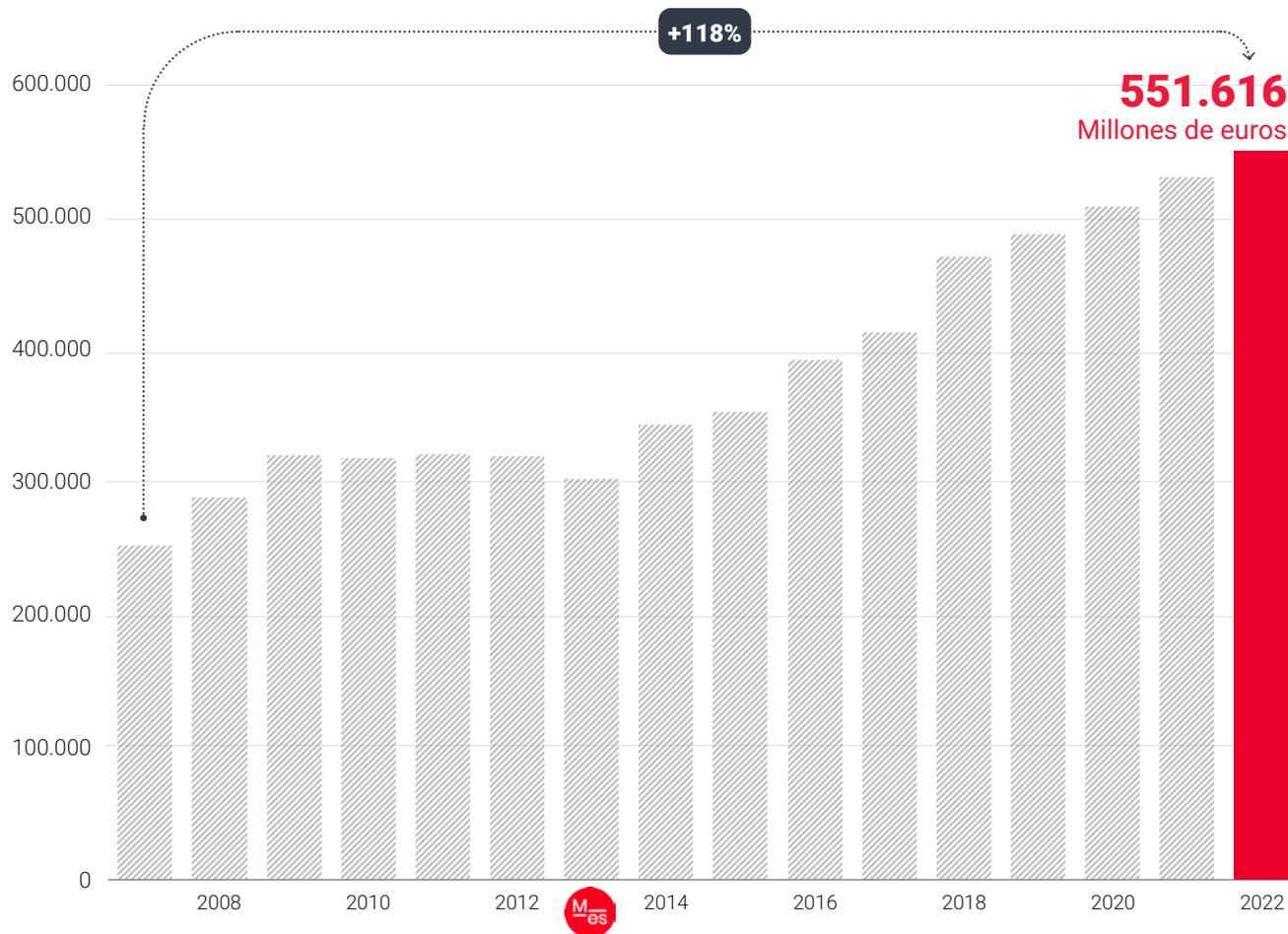


Figura 9. Distribución por agrupación sectorial del stock de IED en España

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de euros

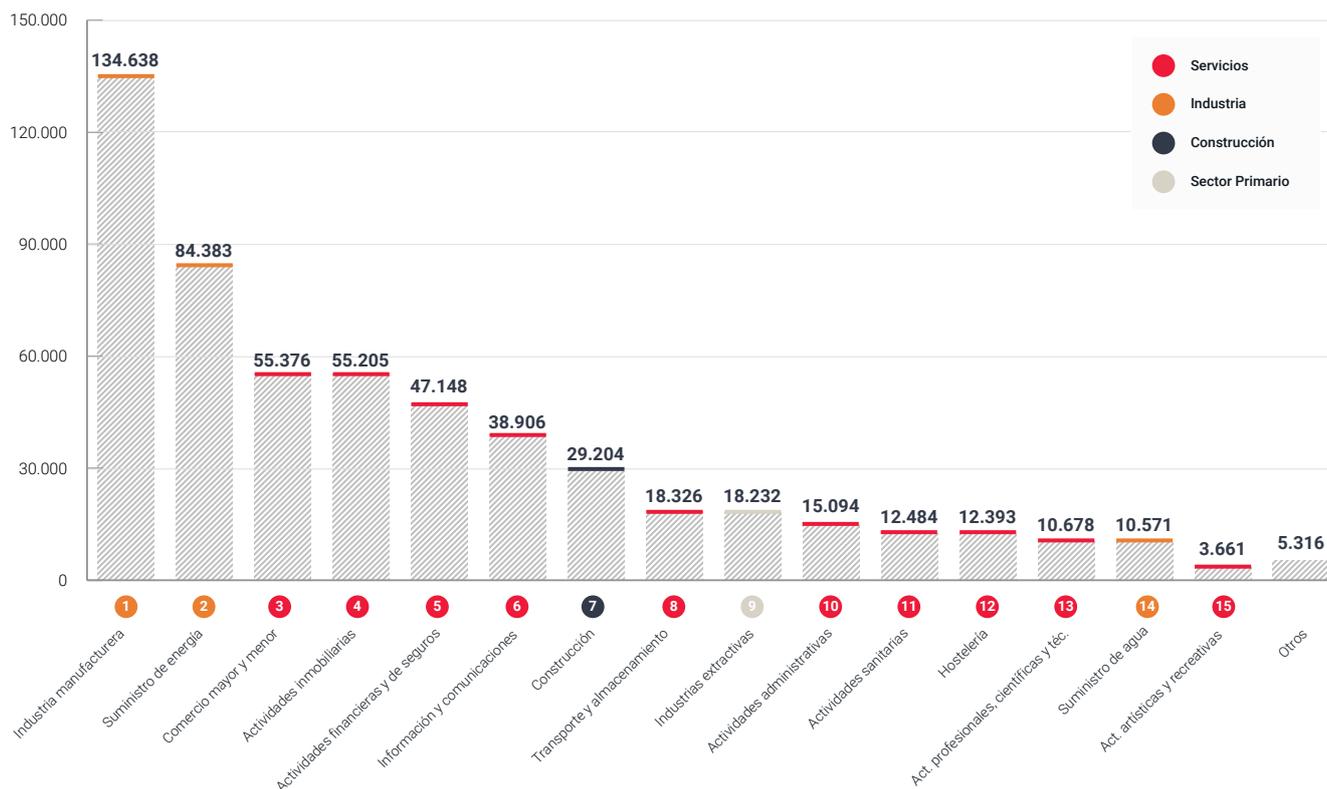
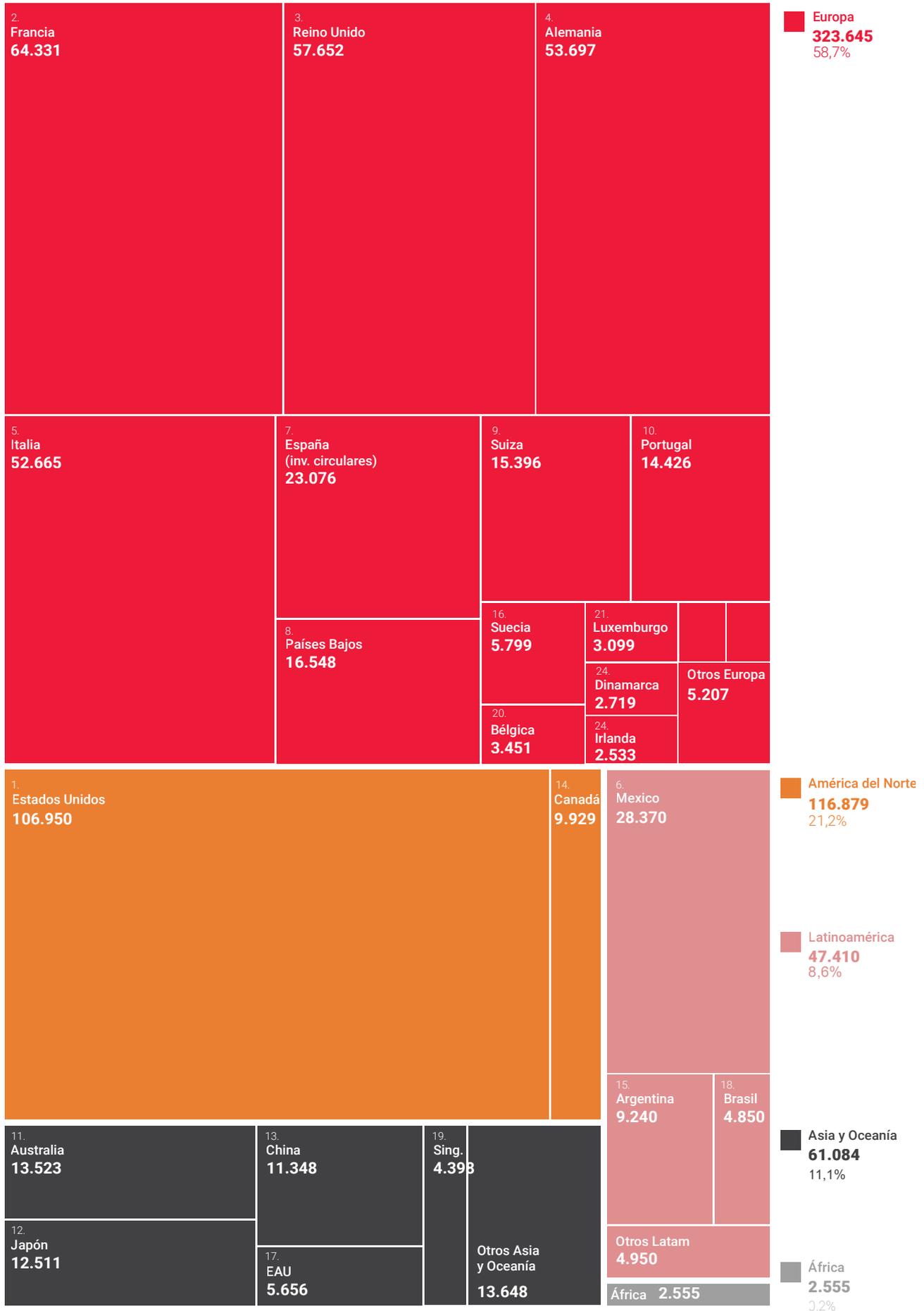


Figura 10. Principales países inversores en España en términos de stock

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de euros



(25.351 millones) y Telecomunicaciones (24.794 millones).

El Inmovilizado material aporta una perspectiva complementaria en cuanto a dónde se realiza de forma efectiva la inversión, al valorar el conjunto de bienes físicos de carácter más duradero que una empresa dedica al desarrollo de su actividad. En cualquier caso, el inmovilizado no está exento de sesgos: supone sólo el 29% del stock de inversión total en España, suele tener mayor representación en regiones con más peso en el sector industrial frente a regiones más orientadas al sector

servicios, y, por definición, no tiene en cuenta el inmovilizado financiero e inmaterial.

El inmovilizado material ligado a la inversión extranjera en España alcanzó los 153.256 millones de euros a cierre de 2021, tras un fuerte incremento frente al año anterior del 10,6%. Esta cifra supone un 12,5% del PIB en el año, 3.233 euros per cápita.

La Comunidad de Madrid (22,4%), Cataluña (20,2%), Andalucía (15,4%) y la Comunidad Valenciana (6,5%) son las regiones que alojan un mayor volumen de dicho inmovilizado.

PROYECTOS DE INVERSIÓN *GREENFIELD* TRANSFRONTERIZA

Se han anunciado 9.444 proyectos de inversión *greenfield* transfronteriza desde 2013 en España, con una inversión asociada de 250.397 millones de dólares y 605.553 empleos.

Desde 2013, Orbis Crossborder Investment (Moody's) ha registrado 9.444 anuncios de proyectos de inversión *greenfield* transfronteriza en España, que han supuesto una inversión de 250.397 millones de dólares (27 millones por proyecto, 22.763 millones de media al año) y la generación de 605.553 empleos locales (64 por proyecto, 55.050 empleos cada año).

Con estas cifras, España es el quinto país global y tercero europeo que más proyectos *greenfield* transfronterizos ha recibido desde que esta fuente ofrece datos. España ha sido el destino de un 3,8% del total de proyectos anunciados en todo el mundo.

Los proyectos anunciados en España son de menor dimensión que la media global, tanto en cuanto a volumen de inversión (29 millones en España, frente a 174 a nivel global) como en cuanto a empleo generado (68 frente a 103). Así, España se sitúa como el décimo destino en cuanto a volumen de inversión y octavo en cuanto a empleo generado. En el último año completo, 2023, España se sitúa como el cuarto país a nivel mundial, segundo europeo, en cuanto a número de proyectos recibidos (1.365 proyectos, 5,4% del total anunciado), únicamente por detrás de Estados

Unidos, Reino Unido y China. De nuevo, la menor dimensión de los proyectos hace que descienda a la novena posición en cuanto a volumen de inversión, y a la séptima en cuanto a empleo generado. Estos proyectos supondrán una inversión de 34.489 millones de dólares y generarán 93.923 empleos locales, máximo de la serie histórica en ambos casos.

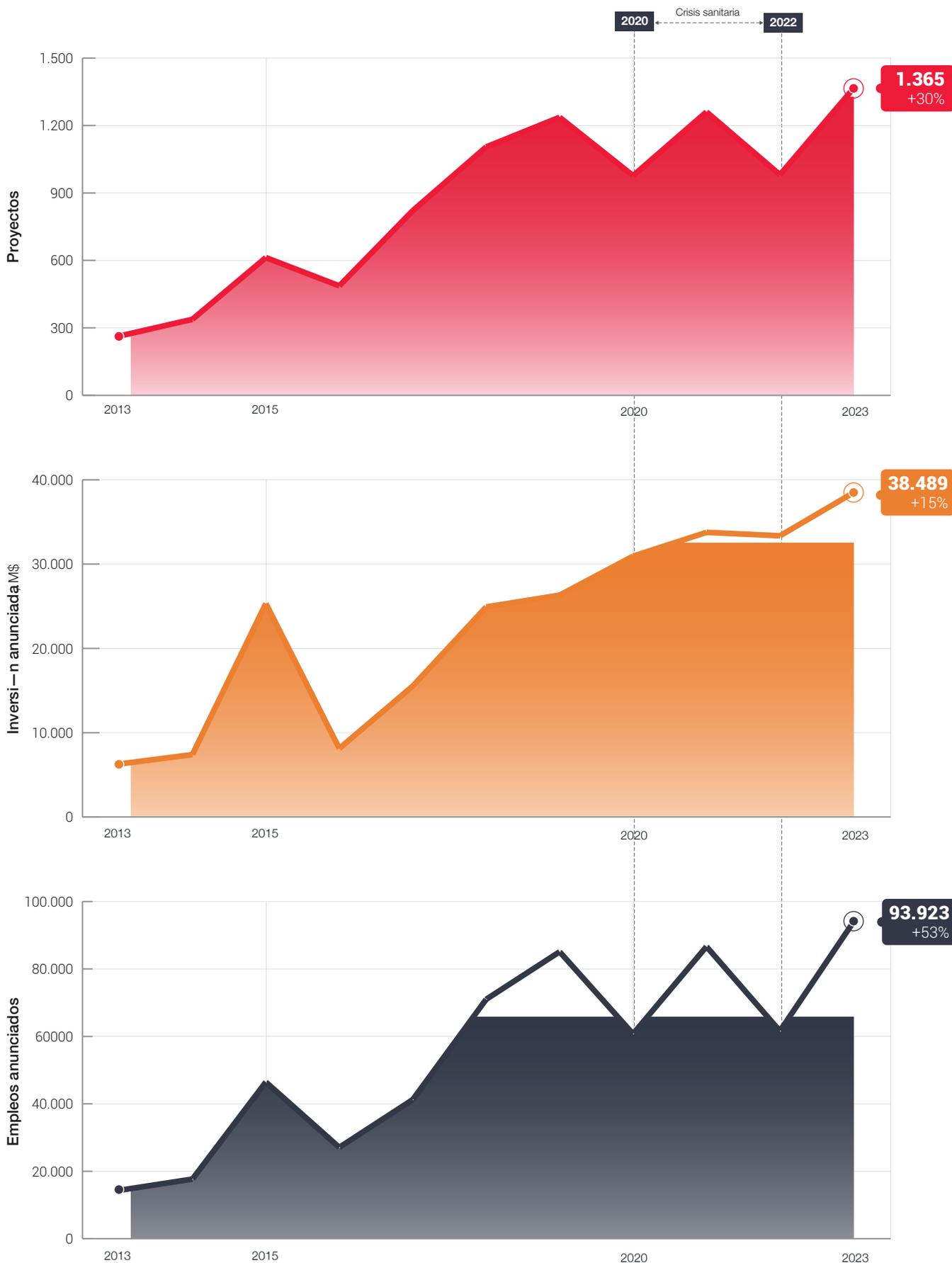
Cataluña ha sido el principal destino de los proyectos anunciados desde 2013 en España, atrayendo un 28,7% del total (31,8% de la inversión, 29,8% del empleo). Siguen la Comunidad de Madrid (21,9% de los proyectos, 13,7% de la inversión, 20,2% del empleo), Andalucía (12,3%, 9,1% y 10,4%, respectivamente), la Comunidad Valenciana (7,6%, 9,6% y 8,5%) y el País Vasco (3,5%, 2,3% y 2,8%).

3.477 empresas, procedentes de prácticamente un centenar de países, han sido responsables de los proyectos anunciados en España. Destacan en cuanto a número de proyectos los Estados Unidos (18,0%), Alemania (16,2%), Francia (13,2%), Reino Unido (8,3%) y Países Bajos (6,1%).

En lo que respecta a la función de estos proyectos, aunque los proyectos de Retail destacan en número (40,6% del total), su peso es mucho menor en cuanto a inversión (5,9%) o empleo generado (12,9%). Siguen en número Oficinas comerciales (14,1%), Logística y distribución (7,6%), Fabricación (6,9%) y Servicios empresariales (5,6%). Es reseñable el impacto de los proyectos energéticos en cuanto a volumen de inversión (13,6% del total) y los de Headquarters en cuanto a empleo (10,0%).

Figura 11. Evolución de los proyectos greenfield anunciados en España

Fuente: Orbis Crossborder Investment, junio de 2024. Proyectos, millones de dólares y empleos



FUSIONES Y ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS

Se han registrado 3.473 operaciones de adquisición de empresas españolas por capital o empresas extranjeras, por un importe superior a los 531.000 millones de dólares.

Desde 2013, Orbis Crossborder Investment ha recogido información de 3.473 anuncios de adquisiciones de empresas españolas a manos de 2.829 inversores extranjeros, por un importe estimado de 531.332 millones de dólares.

1.301 de estas operaciones, el 37% del total, se han realizado sobre empresas con sede en la Comunidad de Madrid, por un importe de 322.499 millones de dólares (61% del total). Siguen en cuanto a número de operaciones Cataluña (25% de las operaciones, 9,0% de la inversión), Comunidad Valenciana (7,6% de las operaciones, 2,7% del importe), Andalucía (6,7% y 2,5%, respectivamente) y País Vasco (5,4% y 3,1%).

En lo que respecta al origen de las empresas compradoras, destacan las operaciones sobre empresas españolas procedentes de los Estados Unidos (17,9% de las adquisiciones, 38,4% del importe), seguidas por Francia (14,4% en número, 12,8% en valor), Reino Unido (13,2% y 18,0%), Alemania (8,0% y 10,7%) y Luxemburgo (5,6% y 9,2%). Las adquisiciones de empresas canadienses, si bien no sobresalen en cuanto a número, sí tienen un peso relevante en importe (11,0% del total).

El volumen de inversión ligado a adquisiciones es el segundo mayor registro de la década, tras 2018, si bien las cifras del último año incluyen anuncios de algunas operaciones que todavía están pendientes de autorización y cierre.

3.473
ADQUISICIONES

531.332^{M\$}
**INVERSIÓN
ANUNCIADA**

2.829
**INVERSORES
FORÁNEOS**

Figura 12. Evolución de las operaciones de M&A transfronterizas anunciadas en España

Fuente: Orbis Crossborder Investment, junio de 2024. Operaciones y millones de dólares



FILIALES EXTRANJERAS

España cuenta con 14.761 filiales de empresas extranjeras de los sectores Industria, Comercio y Servicios no financieros.

Según los datos facilitados por el INE en su estadística de filiales de empresas extranjeras (Sept. 2023), en 2021 se identificaban 14.761 filiales de empresas extranjeras en España (unidades estadísticas empresa, excluyendo las del sector financiero, construcción y agroalimentario), un 25,9% más que en el año precedente. Prácticamente la mitad de ellas (48%) se concentra en Servicios, frente a un 32% en Comercio y un 21% en Industria.

26

Alemania (2.102 filiales), Francia (1.633), Estados Unidos (1.526), Reino Unido (1.509) y Luxemburgo (1.276) son los principales orígenes de estas empresas.

A pesar de representar un porcentaje reducido del número total de empresas en los sectores analizados por el INE (0,5%), su facturación ascendió a 591.963 millones de euros en 2021, un 17,7% más que el año precedente; supone un 27,5% de la cifra de negocios total en el país. Son también responsables de un volumen significativo de las exportaciones nacionales totales (158.634 millones de euros en 2021, el 40% del total) y de la inversión bruta en activos materiales (26.327 millones, 32,9%).

El empleo en filiales extranjeras supera ya los 2 millones de personas, el 15,2% de las personas ocupadas en España en los sectores analizados. Gracias a unos salarios un 35% superiores a la media nacional, sus gastos de personal (86.998 millones de euros) representan prácticamente un cuarto del total nacional (24,8%).

14.761**FILIALES**
0,5% del total**2.014.409****PERSONAS OCUPADAS**
15,2% del total**591.963** millones €**CIFRA DE NEGOCIOS**
27,5% del total**158.634** millones €**VENTAS FUERA DE ESPAÑA**
40,0% del total**86.998** millones €**GASTOS DE PERSONAL**
24,8% del total**380.426** millones €**VALOR DE LA PRODUCCIÓN**
27,9% del total**26.327** millones €**INVERSIÓN EN ACTIVOS MATERIALES**
32,9% del total

Figura 13. Número de filiales extranjeras en España

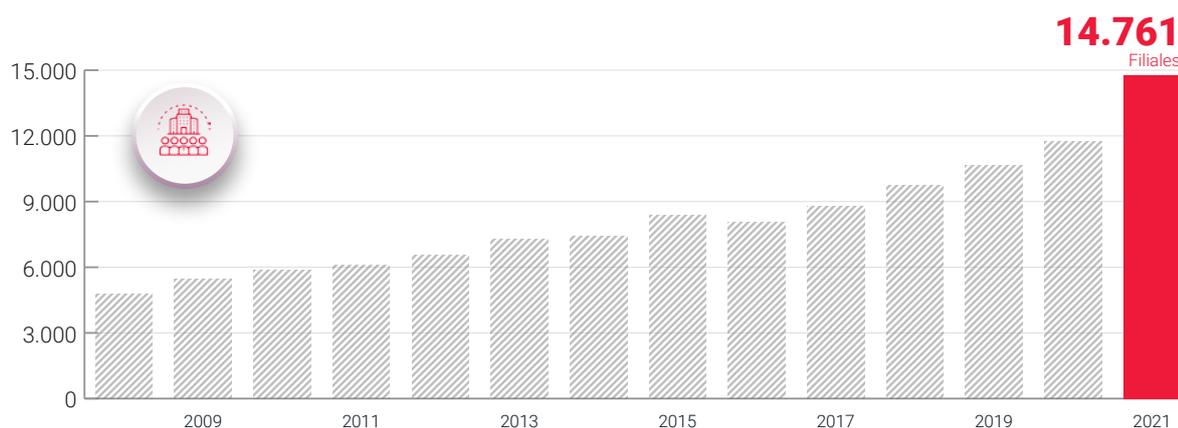


Figura 14. Cifra de negocios

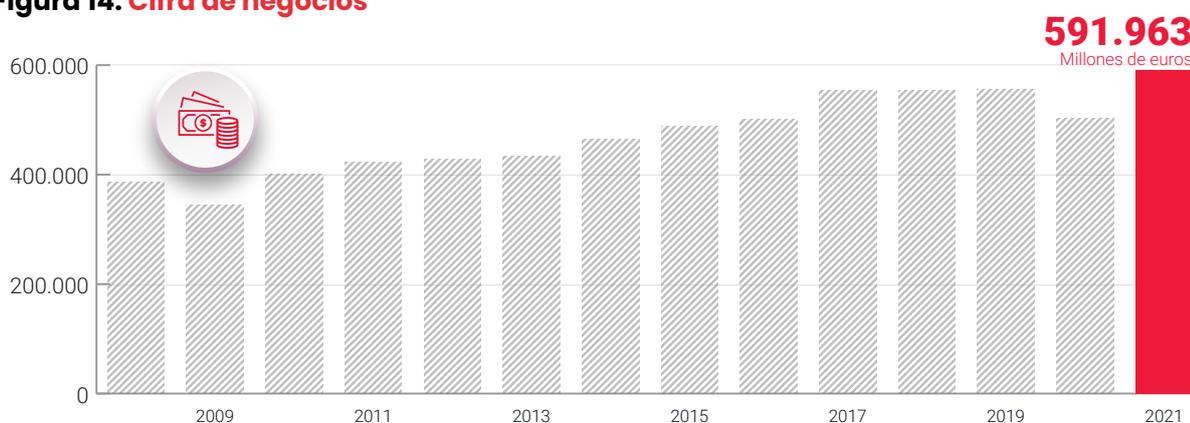


Figura 15. Personas ocupadas

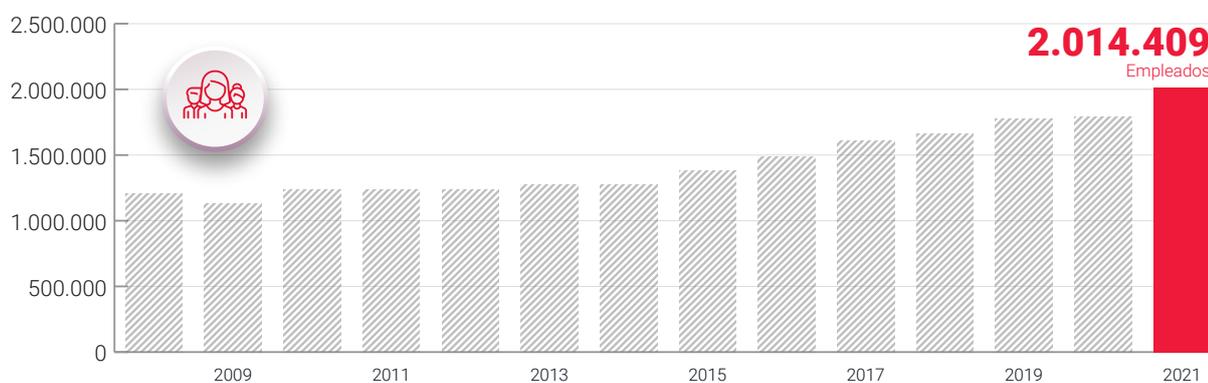
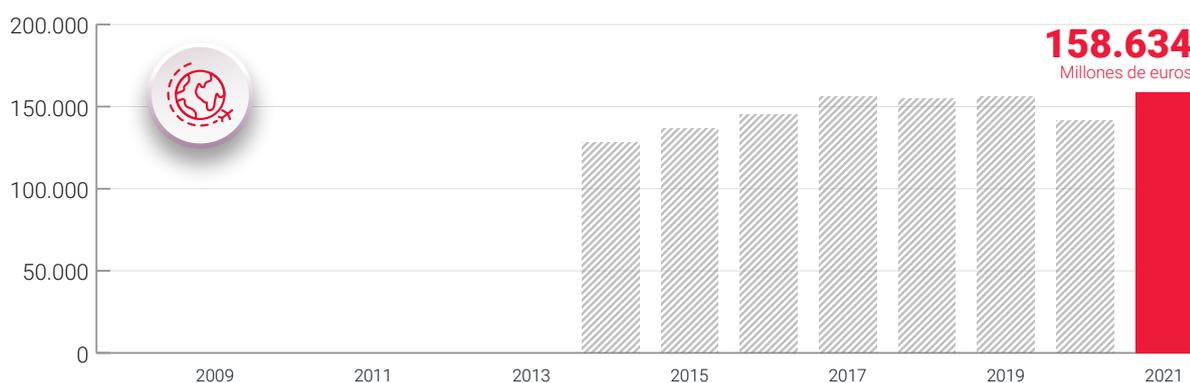


Figura 16. Ventas fuera de España



Mapa de localización de las empresas de capital extranjero en España

Fuente: Elaboración propia, con datos de SABI, Junio de 2024

Otras fuentes privadas como SABI/INFORMA elevan la cifra de empresas de capital extranjero en España a 35.077 empresas en junio de 2024 (empresas controladas por un *global ultimate owner* extranjero o con al menos un accionista directo extranjero con un mínimo del 10% de participación), que emplean a más de 2,3 millones de personas y facturaron 983.426 millones de euros en el último año.

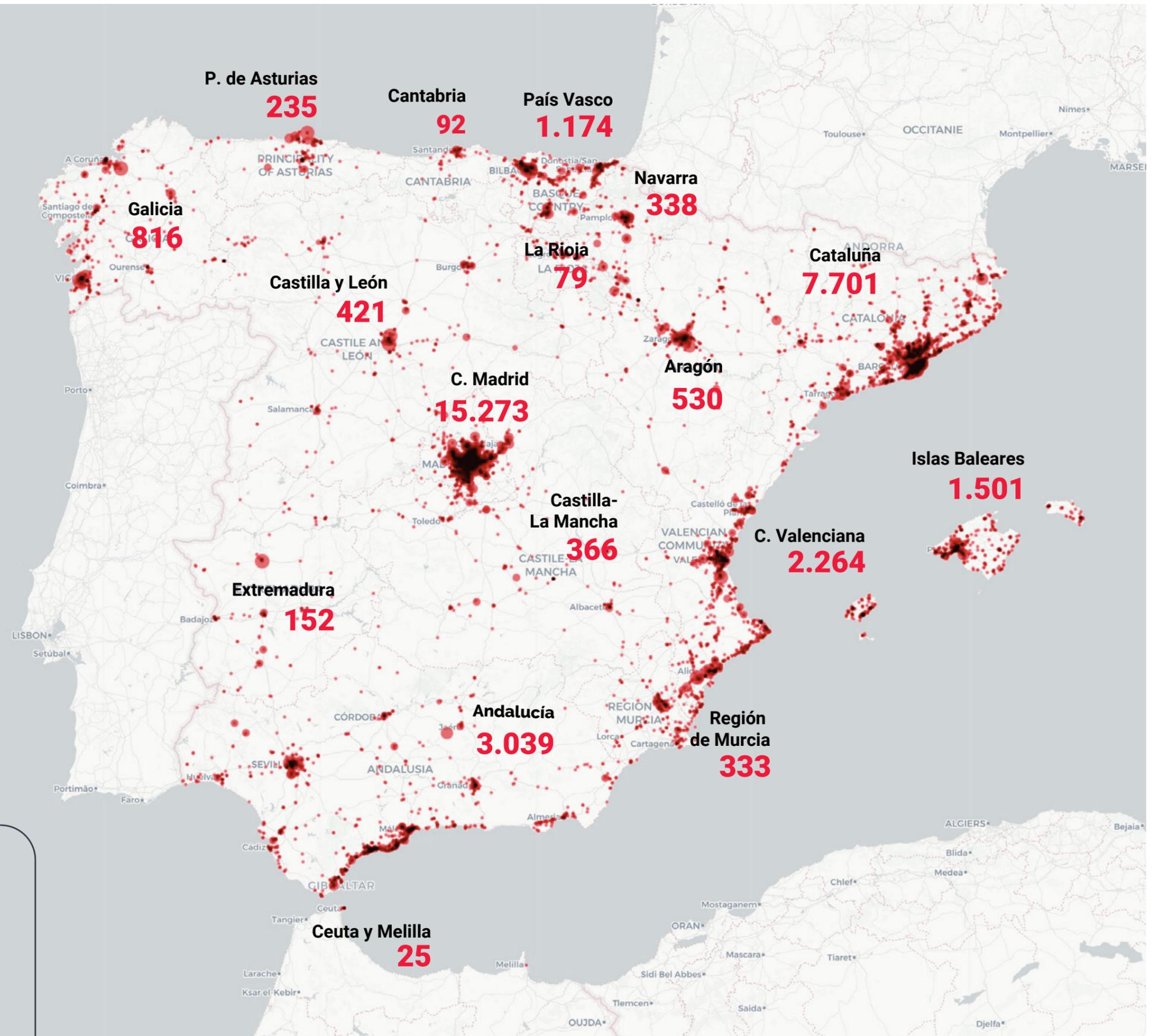


Tabla 1. Cuadro Resumen de las principales variables de la Inversión Extranjera en España

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
A. Flujos de Inversión productiva bruta, Millones de Euros (Registro de Inversiones)													
España	28.503	14.637	17.146	20.479	24.669	26.408	27.806	54.770	24.239	26.150	29.182	31.746	28.533
Evolución	129,0%	-48,6%	17,1%	19,4%	20,5%	7,0%	5,3%	97,0%	-55,7%	7,9%	11,6%	8,8%	-10,1%
B. Stock de empleo (Registro de Inversiones)													
España	1.248.079	1.229.789	1.172.897	1.171.727	1.218.101	1.396.678	1.462.475	1.593.464	1.663.439	1.737.462	1.792.487	1.879.241	
Evolución	-4,0%	-1,5%	-4,6%	-0,1%	4,0%	14,7%	4,7%	9,0%	4,4%	4,5%	3,2%	4,8%	
C. Stock de inversión productiva, Millones de Euros (Registro de inversiones)													
España	321.749	320.323	303.364	344.230	353.802	393.308	413.864	471.235	488.315	509.530	531.713	551.616	
Evolución	1,1%	-4,4%	-4,7%	11,1%	1,8%	10,8%	4,0%	13,1%	2,7%	5,0%	4,0%	3,2%	
D. Inmovilizado material, Millones de Euros (Registro de inversiones)													
España	113.636	115.694	107.669	104.114	109.312	116.948	117.840	139.182	144.377	138.581	153.256		
Evolución	30,6%	1,8%	-6,9%	-3,3%	5,0%	7,0%	0,8%	18,1%	3,7%	-4,0%	10,6%		
E. Proyectos de inversión greenfield transfronterizos (fDi Markets - Financial Times y Orbis Crossborder Investment)													
España	379	427	410	337	612	486	821	1.105	1.237	977	1.261	981	1.365
Evolución		12,7%	-4,0%	-17,8%	81,6%	-20,6%	68,9%	34,6%	11,9%	-21,0%	29,1%	-22,2%	39,1%
F. Inversión greenfield transfronteriza, millones de USD (fDi Markets - Financial Times y Orbis Crossborder Investment)													
España	9.289	8.844	9.133	7.376	25.326	8.104	15.518	24.918	26.319	30.949	33.777	33.368	38.489
Evolución		-4,8%	3,3%	-19,2%	243,4%	-68,0%	91,5%	60,6%	5,6%	17,6%	9,1%	-1,2%	15,3%
G. Filiales de empresas extranjeras (INE-FILINT)													
España	8.986	9.655	10.722	10.932	12.338	11.880	12.953	9.741	10.663	11.722	14.751		
Evolución	4,2%	7,4%	11,1%	2,0%	12,9%	-3,7%	9,0%		9,5%	9,9%	25,8%		

* Cambio de metodología de contabilización de empresas en 2018

Tabla 2. Cuadro Resumen de la distribución regional

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2024. Millones de euros y empleo

CCAA	A. Flujos de IED					B. Empleo			C. Posición inversora (Stock)			D. Inmovilizado material		
	2022	2023	T12024	TOTAL (1993-T1 2024)	% TOTAL	2021	2022	% TOTAL	2021	2022	% TOTAL	2021	2022	% TOTAL
Andalucía	1.227	586	99	14.298	2,4%	161.522	260.169	13,8%	10.044	10.488	1,9%	23.651		15,4%
Aragón	450	263	217	3.853	0,7%	68.797	72.509	3,9%	4.498	4.644	0,8%	6.522		4,3%
Cantabria	10	2	0	581	0,1%	18.371	18.498	1,0%	781	764	0,1%	1.125		0,7%
Castilla y León	477	84	11	4.407	0,8%	76.576	72.129	3,8%	5.257	5.634	1,0%	7.827		5,1%
Castilla-La Mancha	567	294	151	3.457	0,6%	55.871	53.244	2,8%	1.327	2.050	0,4%	6.698		4,4%
Cataluña	3.532	4.731	1.086	90.536	15,5%	366.570	371.292	19,8%	73.509	75.751	13,7%	30.886		20,2%
Ceuta y Melilla	0	3	0	83	0,0%	1.515	1.611	0,1%	214	111	0,0%	332		0,2%
Comunidad de Madrid	15.331	15.434	4.150	352.727	60,4%	578.780	559.836	29,8%	363.771	379.822	68,9%	34.395		22,4%
Comunitat Valenciana	2.051	3.337	227	20.280	3,5%	126.575	122.996	6,5%	8.865	10.053	1,8%	9.902		6,5%
Extremadura	9	101	0	949	0,2%	11.022	11.876	0,6%	615	586	0,1%	2.264		1,5%
Galicia	178	422	17	5.019	0,9%	71.123	70.848	3,8%	6.293	5.137	0,9%	5.424		3,5%
Islas Baleares	487	336	90	8.353	1,4%	25.224	30.529	1,6%	10.796	11.253	2,0%	4.766		3,1%
Islas Canarias	145	255	44	3.559	0,6%	38.497	40.299	2,1%	2.862	2.912	0,5%	4.374		2,9%
La Rioja	178	1	1	908	0,2%	12.482	17.664	0,9%	904	953	0,2%	656		0,4%
Navarra	745	7	0	3.442	0,6%	38.907	35.233	1,9%	2.796	3.154	0,6%	2.813		1,8%
País Vasco	5.513	1.558	48	28.740	4,9%	74.573	75.651	4,0%	20.316	17.366	3,1%	5.231		3,4%
Principado de Asturias	300	528	489	8.818	1,5%	34.798	33.582	1,8%	16.086	17.667	3,2%	3.787		2,5%
Región de Murcia	546	476	49	4.187	0,7%	31.282	31.275	1,7%	2.779	3.271	0,6%	2.605		1,7%
Sin Asignar	1	115	0	29.607	5,1%									
TOTAL	31.746	28.533	6.679	583.805		1.792.487	1.879.241		531.713	551.616		153.256		

REFERENCIAS Y ENLACES DE INTERÉS

Eurostat, FATS:

http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Foreign_affiliates_statistics_-_FATS

Fdi Intelligence (2024): "The fDi Report 2023. Global *greenfield* investment trends"

fDi Markets: <https://www.fdimarkets.com/>

ICEX Invest In Spain (2024): "Investment trends and records in Spain", Junio 2024

Instituto Nacional de Estadística - FILINT (2023): "Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España, Año 2021"

Myro, R. (dir.) (2014): "España en la Inversión Directa Internacional", Instituto de Estudios Económicos

Moody's, Orbis Crossborder Investment: <https://www.bvdinfo.com/en-gb/>

OCDE (2024): "FDI in Figures", abril de 2024

Registro de Inversiones, Flujos de Inversión Directa:

https://comercio.gob.es/es-es/inversiones_exteriores/publicaciones/Paginas/Historico-flujos-inversion-directa.aspx

Registro de Inversiones, Posición en Inversión Directa:

https://comercio.gob.es/es-es/inversiones_exteriores/publicaciones/Paginas/historico-posicion-inversion-directa.aspx

Registro de Inversiones, Datainvex: <http://datainvex.comercio.es/>

Registro de Inversiones, Globalinvex: <https://globalinvex.comercio.gob.es/>

SABI - Bureau van Dijk: <https://sabi.informa.es/>

sifdi (2023): "La Inversión Extranjera Directa en España, 2022"

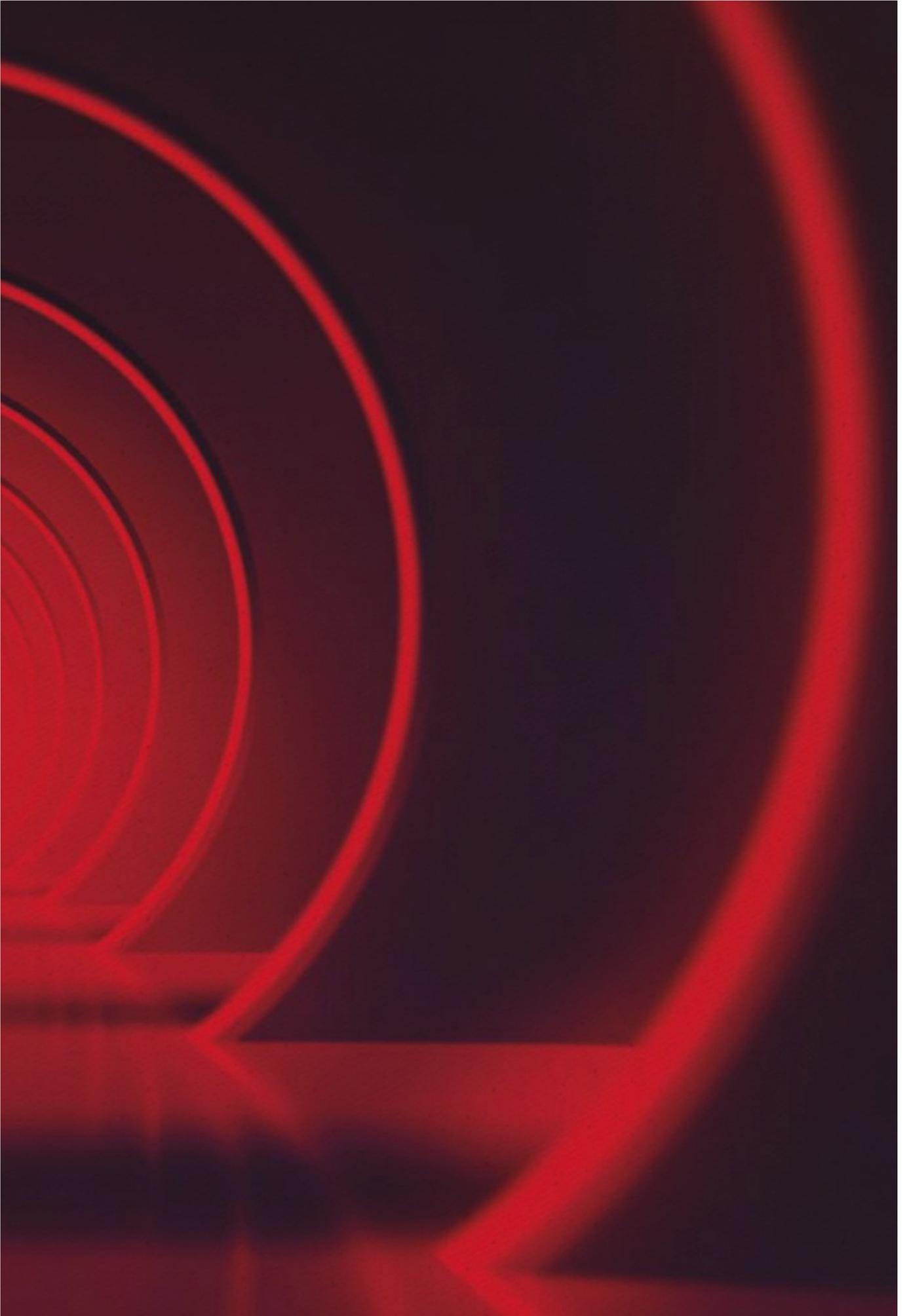
UNCTAD (2020): "World Investment Report 2020 – International production beyond the pandemic"

UNCTAD (2021): "World Investment Report 2021 – Investing in Sustainable Recovery"

UNCTAD (2022): "World Investment Report 2022 – International Tax Reforms and Sustainable Investment"

UNCTAD (2023): "World Investment Report 2023 – Investing in Sustainable Energy for all"

UNCTAD (2024): "World Investment Report 2023 – Investment facilitation and digital government"



Multinacionales

con España

Ayudamos a impulsar un entorno favorable a la atracción y el crecimiento de las multinacionales extranjeras, promoviendo una prosperidad conjunta y sostenible

SOCIOS PROTECTORES



SOCIOS



Paseo de Recoletos, 5 | 28004 Madrid - España
Tel.: + 34 91 789 82 43
www.multinacional.es
secretaria@multinacional.es