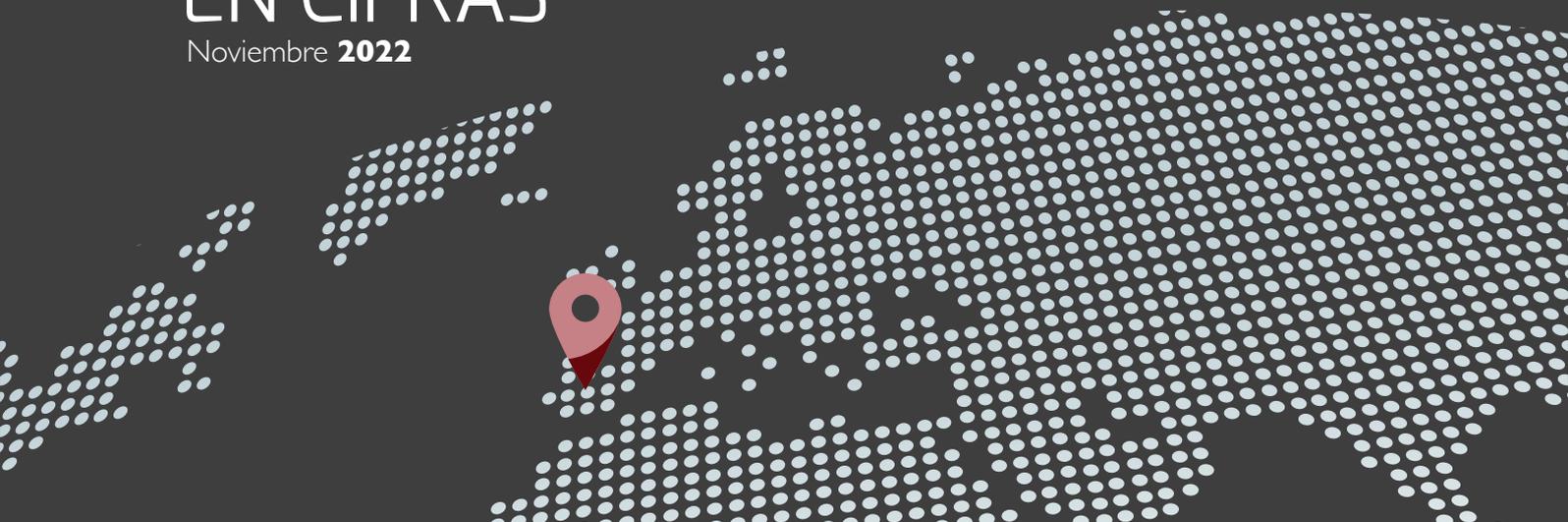


LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN CIFRAS

Noviembre 2022



Informe elaborado por Sifdi



El presente informe contiene cifras actualizadas
y disponibles a 25 de octubre de 2022

RESUMEN EJECUTIVO

Este nuevo Informe sobre la Inversión Extranjera en Cifras da cuenta del **análisis de las principales variables sobre inversión extranjera** (IED) en España y el mundo, referidas al último año, a su evolución en el tiempo y a las perspectivas para el año en curso.

En este contexto, el análisis que sigue se basa, fundamentalmente, en los últimos datos – obtenidos en junio, septiembre y octubre de 2022, según la fuente- proporcionados por el Registro de Inversiones Extranjeras (RIE) de la Secretaría de Estado de Comercio, la UNCTAD, así como con información estadística del INE (FILINT), OCDE (TiVA), Eurostat (FATs), fDi Markets y SABI (Informa).

El contexto mundial de clara recuperación de IED experimentado durante 2021, en que los flujos mundiales de IED registraron un rebote del 64% respecto al año precedente, alcanzando los USD 1,58 billones, se ha visto ensombrecido nuevamente, desde el inicio de 2022, por el actual conflicto bélico tras la invasión de Ucrania por parte de Rusia, con repercusiones mundiales de amplio espectro, incertidumbre, volatilidad, y perspectivas negativas a medida que pasan los meses.

De acuerdo con el último informe de UNCTAD del pasado 20 de octubre, los **flujos globales de IED en el segundo trimestre de 2022** alcanzaron un estimado de USD 357 mil millones, un **31% menos que el primer trimestre, y un 7% menos que el trimestre promedio de 2021**, reflejando un cambio en el sentimiento de los inversores debido a la guerra, las crisis alimentarias, de combustibles y finanzas en todo el mundo, el aumento de la inflación y los tipos de interés, así como temores de una próxima recesión.

Aun así, los **flujos durante la primera mitad de 2022 se incrementaron en un 14%**, ya que en el primer trimestre de este año se ha mantenido el fuerte impulso de crecimiento experimentado en 2021. Además, y poniendo el foco en Europa, **los flujos hacia los países de la UE aumentaron un 7%**, mientras que en los países europeos fuera de la UE las entradas cayeron más del 80%.

Las perspectivas para la IED mundial en 2022 siguen siendo sombrías, y el endurecimiento de las condiciones financieras y la mayor incertidumbre de los inversores son visibles en las tendencias mensuales decrecientes en los anuncios de nuevos proyectos.

Sin embargo, desde el organismo de Naciones Unidas se estima que los **sólidos resultados financieros**

persistentes de las multinacionales tras las ganancias récord en 2021 y el crecimiento continuo en los mercados emergentes individuales podrían amortiguar el efecto a la baja. Igualmente, las **necesidades cambiantes en el sector energético** también podrían impulsar la inversión en industrias en este ámbito.

En este marco, y a pesar de lo negativo de la situación, **España recibió 29.744 millones de euros de inversión productiva bruta en 2021, elevando un 21% los niveles de 2020**, un comportamiento destacado en un contexto de descenso de los flujos en la Unión Europea, que sitúan a España como uno de los principales receptores de inversión extranjera a nivel mundial. Se trata del **segundo mejor registro de la última década**, solo por detrás de los excepcionales datos de 2018.

Según los últimos datos del RIE, **en el primer semestre de 2022 se han registrado 15.660 millones de inversión**, una cifra un 39% superior a la media de los primeros semestres de la última década.

Como es habitual en los últimos años, las **adquisiciones** tuvieron un peso muy significativo en la inversión recibida por España en 2021, un **52% del total de los flujos**, mayor que las ampliaciones llevadas a cabo por empresas de capital extranjero ya presentes en el país (27%) y superior al importe relativo a las nuevas inversiones (*greenfields* y *brownfields*, 21%).

En lo concerniente al stock de IED productiva, España es la decimotercera economía mundial en cuanto a la IED acumulada, concentrando un 1,8% del stock mundial y el 5,0% de stock europeo.

La posición extranjera inversora en España en 2020, según datos del Registro de Inversiones de julio de este año, era de **507.943 millones de euros** si se atiende únicamente a las inversiones productivas (No-ETVE), máximo de la serie histórica, tras encadenar siete años de crecimiento continuado, y ya **representa un 45,3% del PIB español**.

A finales de 2020, el número de **empresas declarantes al Registro de Inversiones** ascendía a **18.326 empresas**, un 41% de ellas cabecera de grupo, y el resto empresas participadas por las anteriores.

La base de datos SABI (informa) eleva a **29.682 el número de empresas de capital extranjero** en España, con accionista extranjero que controle al menos un 10% del capital de la empresa.

Por su parte, el **INE (FILINT)** cifra en **11.722 filiales de empresas** extranjeras (unidades empresariales estadísticas) de los sectores Industria, Comercio y Servicios no financieros. Esta encuesta, cuya última edición es de setiembre de 2022 deja algunas cifras relevantes de las filiales en España:

- El empleo se concentra en un **grupo relativamente pequeño de empresas**. Las grandes empresas, que apenas representan en número el 28% del total de empresas extranjeras en España, son responsables del 92% de los empleos ligados al stock de inversión.
- El volumen de **puestos de trabajo generados** por estas filiales extranjeras se acerca a **1,8 millones de personas**, el 16% de las personas ocupadas en España en los sectores analizados.
- Los **salarios medios** en filiales de empresas extranjeras son un **29% superiores a la media nacional** y experimentaron un incremento del 7% respecto a los registrados en 2011.
- Su **cifra de negocios** representa un **29% sobre el total nacional** en 2020, presentando un crecimiento del 19% desde 2011.
- La **contribución** a las **exportaciones españolas** es muy significativa: un **41%** de las exportaciones son responsabilidad de las filiales de capital extranjero, 50% en el caso de las filiales industriales.

Otra información relevante, obtenida de datos OCDE, es la que analiza las cadenas globales de valor en cada país. Según

los últimos datos disponibles de esta fuente (TiVA), **el valor añadido extranjero contenido en las exportaciones españolas** (participación *backward*) asciende a **23,8%**, en tanto que **la media de países OCDE** no supera el **8,4%**.

Aunque la actividad mundial de inversión *greenfield* se mantuvo en 2021 por debajo de los niveles pre-pandemia en la mayoría de sectores, España se situó en **2021 como el cuarto país del mundo con mayor número de nuevos proyectos transfronterizos**, aumentando un 51% su número respecto a 2020.

Los datos de **distribución regional del stock de inversión presentan un fuerte componente de capitalidad** (efecto sede), que genera infra-representatividad de muchas regiones según las fuentes oficiales. **Cinco regiones españolas**, Madrid, Cataluña, País Vasco, Asturias y Andalucía, **concentran el 90,5% del stock de inversión**. La **Comunidad de Madrid** concentra más de un **68% del stock de IED en España**, aumentando un 87% desde 2013.

La lectura de las cifras de **inmovilizado material** modifica sustancialmente la distribución regional de los activos ligados a las empresas de capital extranjero. El mapa del inmovilizado material presentaba en 2020 un podio prácticamente igualado entre **Madrid (20,8%) y Cataluña (20,3%)**, y un tercer lugar para **Andalucía (14,3%)**, reflejando una **distribución e impacto más real de la actividad de las empresas de capital extranjero en España**.

Cuadro Resumen de las principales variables de la Inversión Extranjera en España

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022-S1
A. Flujos de Inversión productiva bruta. Millones de Euros. Registro de Inversiones. Datos hasta junio de 2022											
España	14.915	17.286	20.901	25.432	27.072	28.356	55.305	24.691	24.668	29.744	15.660
Evolución	-48,8%	15,9%	20,9%	21,7%	6,4%	4,7%	95,0%	-55,4%	-0,1%	20,6%	
B. Stock de empleo. Registro de Inversiones											
España	1.229.795	1.172.909	1.171.672	1.218.113	1.396.300	1.461.955	1.591.831	1.658.501	1.697.634		
Evolución	-1,5%	-4,6%	-0,1%	4,0%	14,6%	4,7%	8,9%	4,2%	2,4%		
C. Stock de inversión productiva. Millones de Euros. Registro de Inversiones											
España	320.323	303.364	344.270	353.829	393.158	413.629	469.942	485.985	507.943		
Evolución	-0,4%	-5,3%	13,5%	2,8%	11,1%	5,2%	13,6%	3,4%	4,5%		
D. Inmovilizado material. Millones de Euros. Registro de Inversiones											
España	115.694	107.669	104.114	109.312	116.948	117.840	139.182	144.377	138.340		
Evolución	1,8%	-6,9%	-3,3%	5,0%	7,0%	0,8%	18,1%	3,7%	-4,2%		
E. Proyectos de inversión greenfield transfronterizos. fDi Markets - Financial Times. Datos hasta agosto de 2022											
España	427	410	413	412	548	659	819	847	553	832	497
Evolución	12,7%	-4,0%	0,7%	-0,2%	33,0%	20,3%	24,3%	3,4%	-34,7%	50,5%	
F. Inversión greenfield transfronteriza. Millones de USD. fDi Markets - Financial Times. Datos hasta agosto de 2022											
España	8.979	9.234	7.899	11.860	10.543	14.864	34.877	21.254	13.455	30.741	17.211
Evolución	-3,4%	2,8%	-14,5%	50,1%	-11,1%	41,0%	134,6%	-39,1%	-36,7%	128,5%	
G. Filiales de empresas extranjeras. INE-FILINT											
España							9.741	10.663	11.722		
Evolución								9,5%	9,9%		

Flujos de inversión productiva bruta

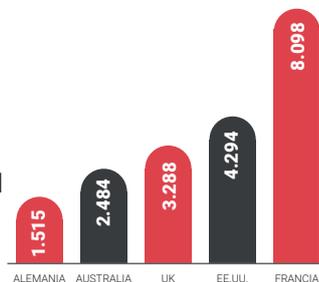
29.744

MILLONES DE € EN 2021



Principales países inversores en 2021

Millones de €



Stock de IED recibida en España

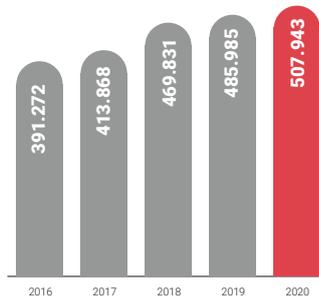
507.943

MILLONES DE € EN 2021



Evolución del stock de IED

Millones de €
2016-2020



Stock de empleo derivado de IED en España

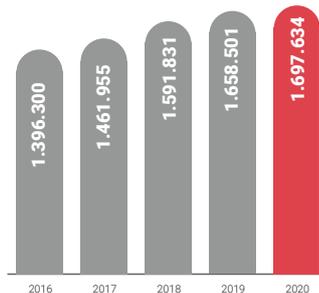
1.697.634

TRABAJADORES EN EMPLEOS LIGADOS A IED



Evolución del empleo

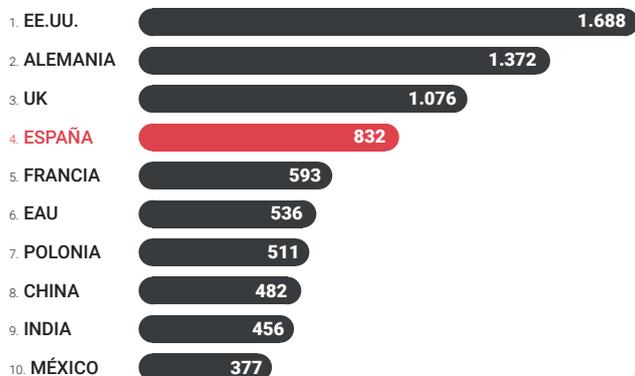
2016-2020



Fuente: Registro de Inversiones, Septiembre 2022

Proyectos greenfield transfronterizos

NÚMERO DE PROYECTOS DE IED GREENFIELD TRANSFRONTERIZOS RECIBIDOS EN EL MUNDO 2021



Fuente: fDi Markets, Octubre 2022

832

PROYECTOS ANUNCIADOS EN 2021

93.050

EMPLEOS ANUNCIADOS EN 2021

30.741

INVERSIÓN ANUNCIADA EN 2021, M\$

Filiales extranjeras

11.722

FILIALES EXTRANJERAS EN ESPAÑA

502.904 M€

CIFRA DE NEGOCIO



141.608 M€

EXPORTACIONES



75.839 M€

GASTOS DE PERSONAL



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Septiembre 2022

ÍNDICE



LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN CIFRAS

Informe elaborado por Sifdi

1. Escenario global de la IED	8
2. La IED en España	14
2.1 Flujos de Inversión	
2.2 Stock de inversión y empleo	
2.3 Proyectos <i>greenfield</i>	
2.4 Filiales Extranjeras	
2.5 Sector Exterior	
3. Distribución Regional	30
3.1 Flujos de Inversión	
3.2 Stock de Inversión	
3.3 Proyectos <i>greenfield</i>	
3.4 Empresas de capital extranjero	
4. Anexos	39
4.1 Nota metodológica	
4.2 Listado de tablas	
4.3 Listado de figuras	
4.4 Abreviaturas y acrónimos	
4.5 Referencias y enlaces de interés	

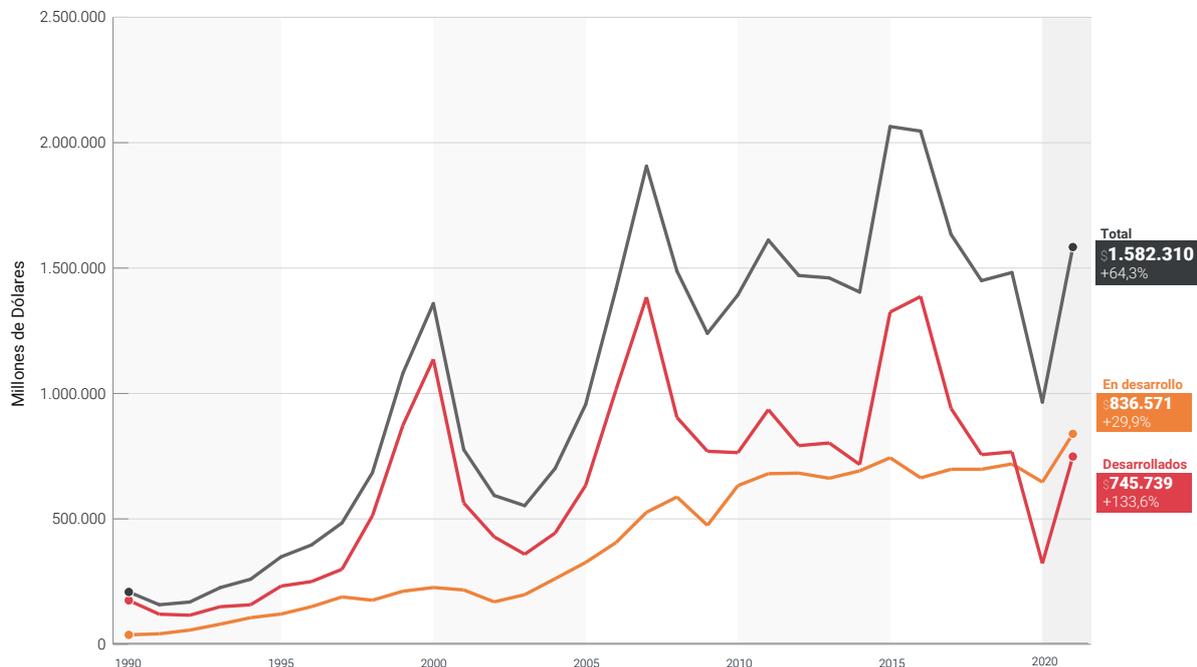


1. ESCENARIO GLOBAL DE LA IED

Perspectivas inciertas para la IED global en un contexto marcado por la inflación, la guerra y las consecuencias de la pandemia en la producción internacional.

Figura 1:

Evolución de los flujos de IED netos recibidos a nivel mundial, Millones de \$



Fuente: UNCTAD, junio de 2022

Mensajes Clave

- Los flujos globales de inversión rebotaron en 2021 tras su desplome en 2020, con un aumento del 64%, alcanzándose los \$1,58 billones estimados por UNCTAD, superando así el nivel anterior a Covid-19, pero todavía por debajo de los registros de 2015, 2016 o 2017. Conviene recordar que 2020 marcó el nivel más bajo de flujos desde 2004, con una cifra un 22% inferior a la de 2009, obtenido tras la crisis financiera mundial.
- Esta tendencia, de confirmarse en los años venideros, genera reflexiones acerca de la rentabilidad de la inversión, así como de las nuevas formas que puede adoptar en relación con la producción internacional.
- El auge del mercado de fusiones y adquisiciones (M&A) y, sobre todo, el componente de reinversión de beneficios por parte de empresas multinacionales (EMN) representaron la mayor parte del crecimiento de la IED en 2021.
- Todos los tipos de operaciones crecieron, tanto en número de proyectos como en valor, aunque de manera desigual. Las favorables condiciones de financiación en los mercados llevaron a un incremento del 68% en los project finance internacionales. Las M&A transfronterizas registraron un aumento del 43%, y los anuncios de proyectos greenfield crecieron un 11%, después la fuerte caída registrada en 2020.
- Entre los sectores destacados en proyectos greenfield en 2021 se encuentran algunas industrias intensivas en cadenas globales de valor (CGV) como la electrónica y el automóvil, que fueron duramente golpeadas durante el primer año de la pandemia. La creciente demanda de microchips llevó a los productores a iniciar varios mega-proyectos de inversión. En actividades M&A fueron los sectores digitales, información y comunicación y el sector farmacéutico los que lideraron las operaciones transfronterizas.
- Estados Unidos siguió siendo el mayor receptor mundial de IED en 2021, gracias en parte al auge de las operaciones de M&A transfronterizas. Los flujos de IED hacia la Unión Europea (UE) alcanzaron \$138 mil millones, el nivel más bajo desde 1997, principalmente debido a grandes oscilaciones de los

flujos directos, incluidos valores negativos en países de tránsito como Países Bajos o Luxemburgo, que sufren fuertes fluctuaciones en este contexto de alta reinversión.

- **Las perspectivas para la IED mundial en 2022 son inciertas.** El amplio impacto macroeconómico

de la guerra en Ucrania, rebrotes de la pandemia, altos precios de la energía y materias primas, presiones inflacionistas o los estrangulamientos en la disponibilidad de mano de obra e interrupciones en las cadenas de suministro se citan entre los grandes riesgos para la inversión.

Tabla 1:

Evolución de la recepción de flujos de IED Mundiales por región, Miles de millones de dólares

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2021 vs 2020	2012-2021
Mundo	1.469	1.459	1.403	2.064	2.045	1.633	1.448	1.481	963	1.582	64,3%	15.546
Países Desarrollados	789	800	714	1.323	1.385	938	753	764	319	746	133,6%	8.531
Europa	464	444	365	764	794	513	398	405	81	219	171,1%	4.446
Norte América	242	271	261	511	495	332	241	275	174	427	145,4%	3.230
Otros desarrollados	83	86	88	48	95	93	114	84	64	100	54,7%	855
Países en Desarrollo	679	659	689	741	661	695	695	716	644	837	29,9%	7.015
África	57	51	54	58	46	40	45	46	39	83	113,1%	520
Asia	423	424	472	531	478	501	497	512	519	619	19,3%	4.975
América Latina	202	186	163	153	136	154	152	159	86	134	56,0%	1.526
Oceanía	-2	-2	-1	-1	0	0	1	0	0	0	-303,9%	-5

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2022, Junio 2022

Tabla 2:

Principales regiones emisoras de IED (Flujos), Miles de millones de dólares

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2021 vs 2020	2012-2021
Mundo	1.292	1.446	1.376	1.723	1.597	1.610	941	1.124	780	1.708	118,8%	13.597
Países Desarrollados	959	1.061	951	1.339	1.211	1.162	565	737	408	1.269	210,9%	9.663
Europa	422	530	376	846	654	544	468	343	-21	552	2781,4%	4.713
Norte América	374	361	393	332	354	404	-99	108	281	493	75,2%	3.001
Otros desarrollados	163	170	182	161	203	214	197	286	147	225	52,5%	1.949
Países en Desarrollo	333	386	425	384	386	448	376	387	372	438	17,7%	3.935
África	11	11	11	10	8	12	8	5	-1	3	526,2%	77
Asia	283	340	392	358	367	400	361	336	378	394	4,2%	3.609
América Latina	39	34	21	17	11	36	8	47	-5	42	995,6%	250
Oceanía	0	0	0	0	0	0	0	-1	-1	0	80,3%	-1

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2022, Junio 2022

Tabla 3:
Principales economías receptoras de IED (Flujos), Miles de millones de dólares

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2021 vs 2020	2012-2021
1 Estados Unidos	199,0	201,4	201,7	467,6	459,4	309,0	203,2	225,1	150,8	367,4	144%	2.785
2 China	121,1	123,9	128,5	135,6	133,7	136,3	138,3	141,2	149,3	181,0	21%	1.389
3 Hong Kong	70,2	74,3	113,0	174,4	117,4	110,7	104,2	73,7	134,7	140,7	4%	1.113
4 Singapur	60,1	56,7	73,3	59,7	67,5	82,5	73,9	106,3	75,4	99,1	31%	755
5 Canadá	43,1	69,4	59,0	43,8	36,1	22,8	37,7	50,1	23,2	59,7	157%	445
6 Brasil	82,1	59,1	63,8	50,0	53,7	66,6	59,8	65,4	28,3	50,4	78%	579
7 India	24,2	28,2	34,6	44,1	44,5	39,9	42,2	50,6	64,1	44,7	-30%	417
8 Sudáfrica	4,6	8,3	5,8	1,7	2,2	2,0	5,4	5,1	3,1	40,9	1235%	79
9 Rusia	30,2	53,4	29,2	11,9	37,2	26,0	13,2	32,1	10,4	38,2	267%	282
10 México	21,7	48,2	30,5	35,5	31,2	34,1	34,1	34,4	27,9	31,6	13%	329
11 Alemania	28,2	12,8	-3,2	30,5	15,6	48,6	72,1	52,7	64,6	31,3	-52%	353
12 Israel	9,0	11,8	6,0	11,3	12,0	16,9	21,5	17,4	24,3	29,6	22%	160
13 Reino Unido	55,4	51,7	24,7	39,2	258,7	96,4	87,8	45,5	18,2	27,6	51%	705
14 Suecia	16,3	3,9	4,0	8,4	19,1	12,5	3,8	9,1	18,8	27,0	43%	123
15 Bélgica	11,7	23,9	-3,5	28,3	59,2	-0,7	35,7	1,8	11,9	25,6	115%	194
16 Australia	59,6	56,8	58,5	29,6	48,4	46,1	68,3	39,4	16,7	25,1	50%	448
17 Polonia	12,4	3,6	14,3	15,3	15,7	9,2	16,0	13,5	13,8	24,8	79%	139
18 Japón	1,7	2,3	12,0	3,0	19,4	9,4	10,0	13,8	10,7	24,7	130%	107
19 EAU	9,6	9,8	11,1	8,6	9,6	10,4	10,4	17,9	19,9	20,7	4%	128
20 Indonesia	19,1	18,8	21,8	16,6	3,9	20,6	20,6	23,9	18,6	20,1	8%	184
21 Arabia Saudí	12,2	8,9	8,0	8,1	7,5	1,4	4,2	4,6	5,4	19,3	257%	80
22 Corea	9,5	12,8	9,3	4,1	12,1	17,9	12,2	9,6	8,8	16,8	92%	113
23 Irlanda	48,9	50,6	48,2	217,9	39,4	52,8	-12,0	149,4	80,9	15,7	-81%	692
24 Vietnam	8,4	8,9	9,2	11,8	12,6	14,1	15,5	16,1	15,8	15,7	-1%	128
25 Francia	16,1	34,3	2,7	45,4	23,1	24,8	41,8	28,4	4,9	14,2	191%	236
26 Chile	32,3	21,3	24,0	16,7	12,5	4,1	10,3	15,2	9,6	12,7	32%	159
27 Turquía	13,7	13,5	13,0	19,0	13,7	11,1	12,6	9,6	7,8	12,5	60%	126
28 Malasia	9,2	12,1	10,9	10,1	11,3	9,4	7,6	7,8	3,2	11,6	268%	93
29 Tailandia	12,9	15,9	5,0	8,9	3,5	8,3	13,2	4,8	-4,8	11,4	336%	79
30 Filipinas	3,2	3,7	5,7	5,6	8,3	10,3	9,9	8,7	6,8	10,5	54%	73
31 España	25,7	28,4	22,6	8,6	31,6	42,0	57,5	17,4	5,7	9,8	72%	249
32 Colombia	15,0	16,2	16,2	11,6	13,9	13,7	11,3	14,0	7,5	9,4	26%	129
33 Finlandia	4,2	-0,1	18,6	2,1	8,6	2,9	-2,2	13,5	-1,4	9,4	758%	55
34 Rumanía	3,2	3,6	3,2	3,8	5,0	5,4	6,2	5,8	3,4	8,6	151%	48
Resto	375,1	310,8	320,8	474,8	398,0	315,4	201,7	156,9	-75,1	94,7	226%	2.573
Mundo	1.468,8	1.459,0	1.402,5	2.063,6	2.045,4	1.632,6	1.448,3	1.480,6	963,1	1.582,3	64%	15.546

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2022, Junio 2022

Nota: Se excluyen paraísos fiscales

Tabla 4:

Principales economías receptoras de IED (Stock), Miles de millones de dólares

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2021 vs 2020	2012-2021
1 Estados Unidos	3.916	4.948	5.457	5.731	6.503	7.806	7.347	9.363	10.814	13.619	25,9%	75.504
2 Reino Unido	1.440	1.513	1.582	1.531	1.461	1.881	1.997	2.045	2.220	2.634	18,7%	18.303
3 Países Bajos	663	779	1.453	1.275	1.327	1.506	1.477	1.455	2.719	2.576	-5,3%	15.231
4 China	832	956	1.084	1.220	1.354	1.490	1.628	1.769	1.919	2.064	7,6%	14.316
5 Hong Kong	1.245	1.352	1.496	1.592	1.626	1.944	1.963	1.868	1.851	2.022	9,2%	16.959
6 Singapur	829	898	1.028	1.092	1.145	1.424	1.523	1.739	1.952	2.007	2,8%	13.636
7 Canadá	954	983	995	806	903	944	922	1.156	1.236	1.438	16,4%	10.336
8 Suiza	781	822	827	982	1.281	1.421	1.397	1.460	1.424	1.370	-3,8%	11.765
9 Irlanda	383	415	430	890	841	1.058	1.049	1.213	1.347	1.363	1,2%	8.988
10 Alemania	1.077	968	860	782	795	963	941	964	1.108	1.139	2,8%	9.595
11 Luxemburgo	168	181	111	266	220	208	173	192	1.105	1.014	-8,2%	3.639
12 Francia	680	761	700	687	695	819	810	855	964	978	1,5%	7.950
13 España	592	649	597	562	592	718	752	769	865	820	-5,2%	6.915
14 Australia	616	570	583	566	611	700	701	733	795	770	-3,1%	6.645
15 Bélgica	562	625	556	549	534	598	576	598	617	605	-2,0%	5.819
16 Brasil	664	628	601	430	564	623	569	705	595	593	-0,4%	5.972
17 México	426	469	457	431	433	497	517	568	546	579	6,1%	4.921
18 Rusia	438	471	290	263	394	441	408	493	449	522	16,2%	4.170
19 India	225	227	253	283	318	377	386	427	480	514	7,1%	3.491
20 Italia	375	365	353	340	353	425	435	444	473	455	-3,8%	4.016
21 Chipre	350	386	385	388	389	450	434	447	477	406	-14,8%	4.113
22 Suecia	382	396	324	317	317	366	338	347	415	387	-6,7%	3.589
23 Tailandia	180	187	202	189	200	232	240	275	289	279	-3,5%	2.273
24 Polonia	199	229	211	186	189	240	230	241	250	269	7,8%	2.244
25 Corea	158	181	179	180	189	229	237	242	265	263	-0,6%	2.123
26 Arabia Saudí	199	208	216	224	232	228	232	236	242	261	8,0%	2.277
27 Indonesia	212	231	217	222	250	231	226	235	241	259	7,8%	2.325
28 Japón	206	171	172	174	197	202	205	224	232	257	10,6%	2.039
29 Israel	76	87	90	99	107	127	144	161	185	236	27,2%	1.312
30 Malta	166	184	173	167	172	206	206	211	241	231	-3,9%	1.957
31 Colombia	113	128	142	149	164	179	189	205	212	219	3,1%	1.701
32 Rep. Checa	136	134	122	117	122	156	164	171	195	201	2,7%	1.518
33 Austria	165	179	176	160	151	191	185	194	201	198	-1,2%	1.799
34 Vietnam	73	82	91	103	115	129	145	161	177	193	8,9%	1.269
Resto	3.441	3.565	3.645	3.596	3.690	4.088	4.098	4.363	4.629	4.708	1,7%	39.822
Mundo	22.922	24.927	26.057	26.547	28.430	33.100	32.843	36.530	41.728	45.449	8,9%	318.531

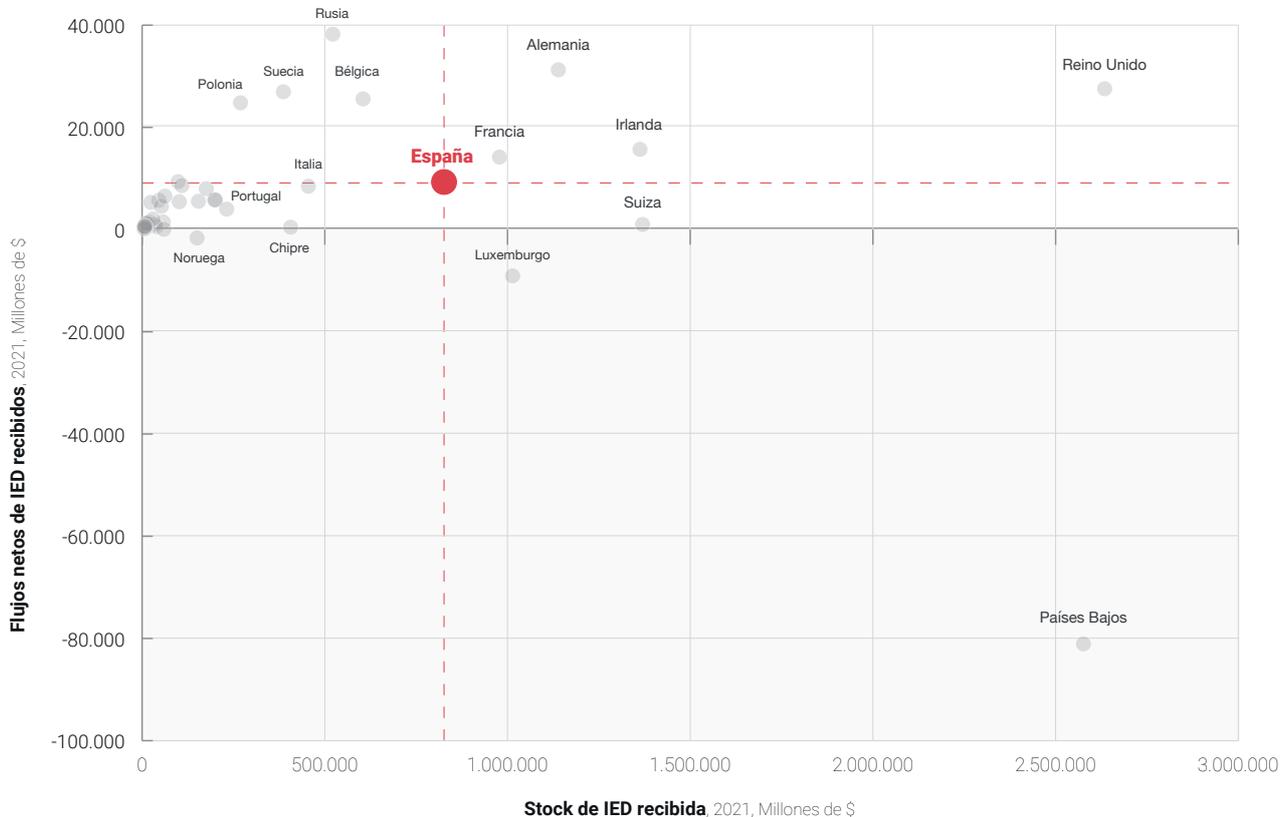
Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2022, Junio 2022

Nota: Se excluyen paraísos fiscales

España es la decimotercera economía mundial en cuanto a stock de IED acumulado, concentrando un 1,8% del stock mundial y el 5,0% de stock europeo.

Figura 2:

Principales países receptores de Inversión Extranjera en Europa, Millones de \$, 2021



Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2022

Mensajes Clave

- En 2021, los **países desarrollados** fueron receptores del 47% del total de flujos de inversión -en torno a \$746 mil millones-, cantidad dos veces superior al excepcionalmente bajo nivel registrado en 2020. Las **economías en desarrollo** también aumentaron los flujos IED un 30%, hasta prácticamente \$837 mil millones.
- De los \$619 mil millones de **incremento total de flujos** de IED, más de \$400 mil, casi el **70%**, se registraron en las **economías desarrolladas**. En todo caso, los flujos hacia los países en desarrollo superaron por segundo año consecutivo a los registrados en las economías desarrolladas.
- El **stock global de IED marcó** en 2021 un nuevo máximo histórico (\$45,4 billones). A pesar del impacto de la pandemia sobre los flujos, el stock se ha duplicado en la última década.
- Diez países concentran el 67% del stock de inversión mundial. **Estados Unidos (+26%), Reino Unido (+19%), Países Bajos (-5%), China (+8%) y Hong Kong (+9%)** lideran la clasificación en cuanto a stock de IED acumulado.
- **La mitad de las 20 principales economías mundiales en cuanto a stock de IED acumulado son Europeas.** España, con \$819.725 millones acumulados (-5,2%), **se mantiene octava en el continente europeo y décimo tercera en el mundo.**
- En relación con proyectos *greenfield* recibidos, **España se situó cuarta a nivel mundial con 827 proyectos recibidos en 2021 (+50,9%)**, únicamente por detrás de Estados Unidos, Alemania y Reino Unido.
- España se sitúa también **entre los principales destinos de operaciones de M&A transfronterizas (6ª posición mundial, 3ª europea).** Aunque el volumen de inversión en 2021 estuvo lejos del máximo histórico alcanzado en 2018, el pasado año se registró un 93% de incremento en el valor de las operaciones respecto a 2020.

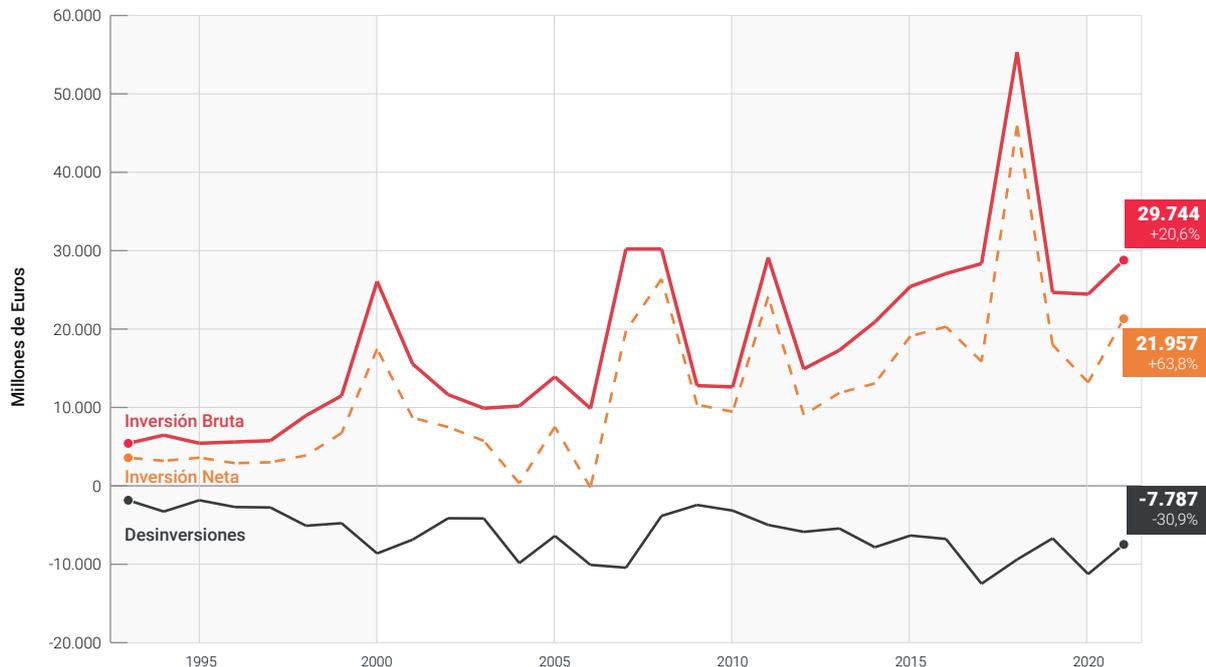
An aerial, topographic view of the Iberian Peninsula, showing the rugged terrain of Spain and Portugal. The land is rendered in shades of brown and tan, highlighting the mountainous regions. The surrounding waters are a deep blue, and the sky above is filled with white, fluffy clouds. A semi-transparent orange banner is positioned in the upper left quadrant, containing the title text.

2. LA IED EN ESPAÑA

Los flujos de IED productiva recibidos por España en 2021 crecieron un 21% respecto al año anterior, alcanzando los 29.744 millones de euros, un comportamiento destacado en un contexto de descenso de los flujos en la Unión Europea.

Figura 3:

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



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2022

Mensajes Clave

- En 2021, España recibió **29.744 millones de inversión productiva bruta**, elevando un 20,6% los niveles de 2020, que se habían mantenido estables a pesar del complejo contexto generado por la pandemia del COVID. Se trata del **segundo mejor registro de la última década**, solo por detrás de los excepcionales datos de 2018.
- En el **primer semestre de 2022 se han registrado 15.660 millones de inversión**, una cifra un 39% superior a la media de los primeros semestres de la última década (11.257 millones). Estas cifras semestrales han de tratarse con la debida cautela, ya que adolecen de un efecto de calendario (las notificaciones tienden a concentrarse en los últimos trimestres del año) y son cifras preliminares.
- **Las desinversiones también han mostrado un mejor comportamiento en 2021**, descendiendo un 30,9% interanual. Así, las inversiones productivas netas ascendieron en 2021 un 63,8%, hasta los 21.957M€.
- Las adquisiciones han vuelto a tener un peso significativo en los flujos recibidos por España en 2021. Representaron un 52% del total, por delante de las ampliaciones (27%) y de las nuevas inversiones (*greenfields* y *brownfields*, 21%).
- España **recibe flujos de IED productivos mayoritariamente de otros países de la OCDE** (87% en la última década). De éstos, **Europa** destaca como la principal inversora (61% en la última década).
- Cuatro países, **Francia, Estados Unidos, Reino Unido y Australia, superaron en 2021 los 2.000 millones de euros de inversión**. Otros tres países adicionales, Alemania, Suecia y Japón, superaron los 1.000 millones. En **el primer semestre de 2022, Estados Unidos, Reino Unido y Australia ya superan los 1.000 millones de inversión en España**.
- Los flujos de inversión en España se dirigen mayoritariamente al sector **Servicios** (59% de los flujos en la última década), seguido por **Industria** (28%), **Construcción** (11%) y **Sector Primario** (2%). En 2021, tanto Industria (36%) como Construcción (21%) elevaron su peso gracias a operaciones corporativas, pero en 2022 se ha vuelto a las medias.
- En la primera mitad de 2022, destacan las inversiones en **Actividades deportivas, Fabricación de maquinaria, Actividades inmobiliarias, Suministro de energía y Telecomunicaciones**, todas ellos ya por encima de los 1.000 millones de inversión en el año.

2.1 Flujos de Inversión

Tabla 5:

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	SI-2022	2021 vs 2020	2012-2021
Flujos brutos	14.915	17.286	20.901	25.432	27.072	28.356	55.305	24.691	24.668	29.744	15.660	20,6%	268.371
Flujos netos	9.047	11.841	13.070	19.095	20.297	15.852	45.909	17.985	13.407	21.957	10.668	63,8%	188.460
Desinversiones	5.869	5.445	7.831	6.337	6.775	12.503	9.396	6.706	11.262	7.787	4.993	-30,9%	79.911

Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022. **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.

Tabla 6:

Inversión extranjera bruta por tipo de operación, Millones de euros, No-ETVE

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2012-2021	% Total
Nuevas Aportaciones	12.565	12.769	14.174	16.178	12.285	20.597	19.637	16.071	13.649	14.327	152.252	60,4%
Greenfield/Brownfield	951	218	236	6789	6072	8.609	9.065	6.918	4.242	6.284	49.384	19,6%
Otras Ampliaciones	11614	12551	13938	9389	6213	11.988	10.572	9.153	9.407	8.044	102.869	40,8%
Adquisiciones	2.077	3.279	3.452	7.588	13.316	6.749	29.913	7.936	10.174	15.407	99.891	39,6%
TOTAL	14.642	16.047	17.626	23.766	25.602	27.346	49.550	24.007	23.824	29.735	252.145	

Fuente: Registro de Inversiones y GlobalInvox. Octubre 2022

Tabla 7:
Principales países inversores en España

Flujos de inversión bruta No-ETVE, Millones de Euros

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	SI-2022	2021 vs 2020	2012-2021
1 Francia	1.929	2.046	2.858	1.794	2.769	2.246	4.137	2.512	8.098	810	222,4%	29.263
2 Estados Unidos	2.248	4.463	3.257	5.860	6.482	10.043	3.635	4.121	4.294	5.700	4,2%	46.838
3 Reino Unido	1.967	2.308	1.512	2.579	3.070	3.777	5.453	2.830	3.288	3.233	16,2%	28.262
4 Australia	45	7	64	23	389	2.259	11	272	2.484	1.239	814,5%	5.555
5 Alemania	1.387	456	958	2.650	3.290	2.277	1.027	1.601	1.515	490	-5,4%	17.236
6 Suecia	55	114	111	112	53	99	311	1.421	1.367	204	-3,8%	3.983
7 Japón	176	460	555	509	162	3.975	194	729	1.338	258	83,6%	8.174
8 Rusia	62	47	58	54	52	111	249	9	832	35	9517,3%	1.516
9 Italia	262	106	302	140	226	2.504	814	367	795	100	116,8%	5.716
10 Países Bajos	1.791	1.204	2.073	1.922	1.949	1.386	690	610	695	322	13,9%	14.032
11 México	390	1.214	951	1.397	761	484	1.541	778	623	43	-20,0%	8.728
12 España (filiales ext.)	1.974	902	3.533	1.150	261	15.327	914	385	539	373	39,9%	26.182
13 China	514	579	981	1.122	298	1.196	180	961	435	49	-54,7%	6.406
14 Bélgica	403	169	81	192	269	157	123	364	325	202	-10,7%	2.376
15 Luxemburgo	1.178	1.531	2.062	1.885	1.613	935	402	208	235	156	13,0%	10.902
16 Panamá	77	92	46	52	52	30	165	15	229	9	1397,8%	843
17 Chile	10	63	17	160	43	34	30	15	222	10	1373,6%	609
18 Argentina	5	19	42	8	1.244	102	165	301	211	5	-29,8%	2.102
19 Chequia	4	2	8	1	1	1	4	8	210	1	2687,7%	251
20 Singapur	21	385	160	80	650	135	291	55	172	4	209,6%	1.955
21 Canadá	97	313	68	553	761	1.237	647	442	147	543	-66,7%	4.277
22 Portugal	559	416	1.340	415	408	311	201	173	147	21	-14,8%	4.097
23 Irlanda	197	79	193	478	30	383	228	17	129	90	652,2%	2.081
24 Suiza	283	409	502	351	1.451	215	721	3.901	111	305	-97,2%	8.287
25 Dinamarca	65	13	9	24	54	44	151	213	109	11	-49,0%	695
Resto	1.591	3.505	3.690	3.560	2.017	6.038	2.406	2.360	1.194	1.449	-49,4%	28.002
Total	17.286	20.901	25.432	27.072	28.356	55.305	24.691	24.668	29.744	15.660	20,6%	268.371

Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022

Nota: Datos en base al país último, es decir, el país de residencia del titular último de la inversión (en el que se agota la cadena de titularidad).

Nota2: No debe extrañar la aparición de España con cierta frecuencia como uno de los principales inversores 'extranjeros' en el país. Estas cifras corresponden a inversiones circulares ('round-trip investments'), inversiones realizadas en España por las filiales de multinacionales españolas en el extranjero.

Tabla 8:

Distribución sectorial de los flujos de inversión brutos, No-ETVE, Millones de Euros

CNAE	Sector	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	S1-2022	2021 vs 2020	2012-2021
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	424	539	374	317	235	266	180	295	29	64,0%	2.778
05 al 09	Industrias extractivas	1.097	26	32	1.168	11	46	20	10	860	-50,3%	2.692
10 al 33	Industria manufacturera	2.295	3.340	5.379	4.679	8.088	5.264	3.461	4.100	3.665	18,5%	44.287
35	Suministro de energía eléctrica	1.037	3.170	4.833	2.469	3.935	979	1.344	6.457	1.303	380,5%	27.002
36 al 39	Suministro de agua, gestión residuos	456	13	742	618	101	681	40	147	24	270,0%	3.647
41 al 43	Construcción	1.867	4.768	1.890	2.305	6.815	1.112	2.275	6.211	542	173,0%	29.864
45 al 47	Comercio mayor y menor	3.881	3.341	1.647	2.425	4.589	1.577	1.635	2.263	636	38,4%	23.191
49 al 53	Transporte y almacenamiento	762	1.069	1.780	3.055	14.975	493	1.696	785	531	-53,7%	25.939
55 al 56	Hostelería	1.220	531	678	425	1.723	485	238	1.088	158	357,9%	7.049
58 al 63	Información y comunicaciones	791	671	780	2.048	4.319	1.913	5.470	3.446	2.478	-37,0%	20.917
64 al 66	Actividades financieras y de seguros	2.677	1.434	2.827	2.634	2.722	5.135	5.400	1.067	591	-80,2%	29.191
68	Actividades inmobiliarias	3.160	4.306	2.809	3.439	4.540	2.522	1.225	1.284	1.406	4,8%	26.728
69 al 75	Actividades profesionales y científicas	321	509	725	1.090	958	2.310	545	959	933	76,1%	8.469
77 al 82	Actividades administrativas	244	178	1.204	534	947	727	386	265	352	-31,2%	5.478
84	Administración Pública y defensa	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%	4
85	Educación	120	882	19	41	28	703	160	308	55	92,0%	2.399
86 al 88	Actividades sanitarias	108	319	409	719	319	292	543	629	0	15,8%	3.779
90 al 93	Actividades artísticas y recreativas	177	293	921	225	912	111	35	389	2.097	1024,4%	4.229
94 al 96	Otros servicios	259	41	22	164	86	74	15	39	1	161,2%	723
97 al 98	Act. hogar; empleadores pers. domest.	0	0	0	0	0	0	2	0	0	-99,8%	2
99	Act. organizaciones extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-100,0%	0
TOTAL		20.901	25.432	27.072	28.356	55.305	24.691	24.668	29.744	15.660	20,6%	268.371

Fuente: Registro de inversiones, septiembre 2022

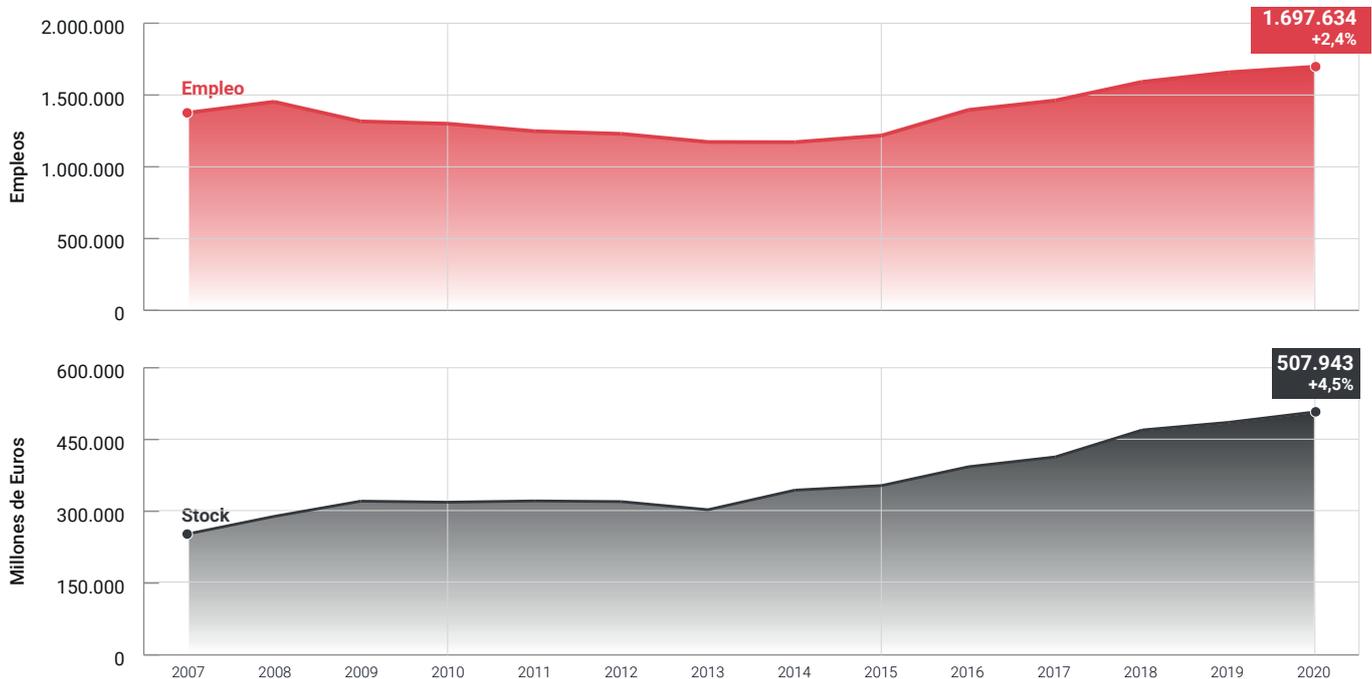
Nota: El Registro de Inversiones categoriza las operaciones según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). Las inversiones en/o desde cabeceras de grupo o holdings empresariales se asignan al sector de destino final. Así, el sector de la inversión corresponde al sector de actividad de la empresa receptora de la inversión, no se recoge el sector de la empresa inversora. No obstante, dada la creciente servitización de la actividad económica, la clasificación CNAE puede resultar limitativa respecto a la actividad real de las empresas inversoras.

2.2 Stock de de inversión y empleo

El stock de IED productiva prosigue su tendencia positiva tras la crisis financiera y ya representa un 45,3% del PIB español.

Figura 4:

Evolución del Stock-posición inversora y empleo extranjero en España, Millones de euros y empleos



Fuente: Registro de Inversiones, Septiembre de 2022

Mensajes Clave

- El **stock de IED** es un **indicador** que muestra la **confianza más duradera** de los inversores en la economía nacional y sus empresas.
- La posición extranjera inversora en España en 2020, según datos del Registro de Inversiones, era de 549.914 millones de euros (+4,9% respecto al año anterior), **507.943 millones si se atiende únicamente a las inversiones productivas** (No-ETVE), máximo de la serie histórica, tras encadenar siete años de crecimiento continuado.
- El **stock de IED productiva** representa un **45,3% del PIB**, 10.705 euros per cápita. Ha incrementado su peso sobre el PIB en más de 15 puntos porcentuales desde 2013.
- Una parte significativa de la inversión recibida se concentra en un **reducido grupo de grandes empresas**. Las grandes empresas **concentran el 90,4% del stock**, frente al 7,3% de las medianas y 2,3% de las pequeñas.
- A finales de 2020, el número de empresas declarante al Registro de Inversiones ascendía a **18.326 empresas**, un 41% de ellas cabecera de grupo, el resto empresas participadas por las anteriores.
- En el último año, destaca el **incremento del stock procedente de Estados Unidos** (+8.883 millones), **Francia** (+4.641 millones) y **Alemania** (+4.512 millones).
- En 2020 se alcanzaron prácticamente los **1,7 millones de empleos directos** (incremento del 2,4% interanual) ligados a inversiones extranjeras. Esta cifra supone el **8,8% de la población ocupada en el país y el 7,4% de la población activa a finales de ese año**.
- Tras seis años de evolución positiva, las cifras de 2020 son ya un **23,4% superiores a las que se registraban antes de la crisis financiera de 2008**. Se han sumado más de 525.000 empleos desde los mínimos marcados en 2014. La pandemia del Covid-19 no ha tenido un efecto notable sobre esta variable en 2020.
- En el último año disponible, son significativos los incrementos de empleo en empresas de **Alemania**

(+23.160 empleos), **Italia** (+9.017 empleos), **México** (+7.880) y **Rusia** (+6.036).

- El empleo se concentra en un **grupo relativamente pequeño de empresas**. Las grandes empresas,

que apenas representan en número el 28% del total de empresas extranjeras en España, son responsables del 92% de los empleos ligados al stock de inversión.

Tabla 9:

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020vs2019
No-ETVE	321.749	320.323	303.364	344.270	353.829	393.158	413.629	469.942	485.985	507.943	4,5%
ETVE	60.421	45.085	44.839	42.530	39.965	42.808	39.559	41.646	38.083	41.971	10,2%
Total	382.170	365.408	348.203	386.800	393.795	435.966	453.189	511.588	524.067	549.914	4,9%

Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022

Nota: Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVEs) son sociedades establecidas en España cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior (Holding). Las ETVEs son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial, y, normalmente, sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

Tabla 10:

Evolución del número total de empresas extranjeras en España según el Registro

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020vs2019
Nivel 1	4.553	4.858	4.638	4.865	4.778	5.791	6.214	6.571	6.923	7.449	7,6%
Nivel 2	4.928	5.120	5.124	4.740	4.815	5.451	5.700	5.526	6.515	6.975	7,1%
Nivel 3	2.957	3.164	3.167	2.836	2.753	3.423	3.549	3.694	4.393	3.902	-11,2%
TOTAL	12.438	13.142	12.929	12.441	12.346	14.665	15.463	15.791	17.831	18.326	2,8%

Fuente: Registro de Inversiones, Informes de Posición de la Inversión Directa, 2007-2020

Nivel 1: Empresa cabecera de grupo declarante. Niveles 2 y 3: Empresas participadas por las de primer nivel

Tabla 11:

Distribución según el tamaño de las principales variables de las empresas extranjeras, 2020

Tamaño de la empresa	Número de empresas		Posición		Inmovilizado material		Empleo	
	Número	% Total	Millones €	% Total	Millones €	% Total	Empleos	% Total
Gran empresa	1.869	27,5%	459.206	90,4%	120.574	87,2%	1.562.309	92,0%
Mediana empresa	2.107	31,0%	37.201	7,3%	12.656	9,1%	118.527	7,0%
Pequeña Empresa	2.820	41,5%	11.536	2,3%	5.109	3,7%	16.798	1,0%
Total	6.796		507.943		138.339		1.697.634	

Fuente: Registro de Inversiones, Informes de Posición de la Inversión Directa, 2007-2020

Tabla 12:
Principales países inversores en España: Stock posición inversora, No-ETVE, Millones de Euros

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020vs2019
1 Estados Unidos	44.685	45.615	52.207	53.207	62.551	72.584	79.979	86.409	95.291	10,3%
2 Reino Unido	34.598	36.099	43.787	46.903	58.247	57.773	60.235	66.576	62.032	-6,8%
3 Francia	37.403	33.472	38.790	41.073	46.675	50.587	56.393	53.834	58.475	8,6%
4 Alemania	28.816	29.964	30.707	28.135	27.906	31.827	44.618	44.613	49.125	10,1%
5 Italia	47.961	37.735	43.928	41.186	36.669	33.323	39.750	38.258	40.164	5,0%
6 México	17.586	19.062	23.599	26.295	30.917	26.469	27.300	28.664	28.004	-2,3%
7 España (filiales ext.)	17.200	13.520	13.239	17.177	16.366	15.652	22.499	17.291	18.522	7,1%
8 Países Bajos	14.331	12.997	15.547	11.908	13.975	11.408	12.903	16.834	16.046	-4,7%
9 Suiza	11.057	11.587	10.903	10.812	11.671	13.113	13.457	14.021	14.680	4,7%
10 Portugal	11.667	9.439	11.241	10.649	10.571	10.862	9.242	9.280	12.221	31,7%
11 Japón	4.405	4.311	4.131	4.954	6.699	7.067	10.894	11.436	11.956	4,5%
12 China	3.799	3.020	3.893	3.773	5.336	10.865	11.021	9.743	10.826	11,1%
13 Argentina	544	718	3.392	3.366	3.652	5.239	5.253	9.427	8.076	-14,3%
14 Canadá	2.352	2.399	3.295	4.175	5.687	5.883	6.637	8.499	8.070	-5,1%
15 Australia	351	397	424	542	591	5.195	8.085	7.184	6.650	-7,4%
16 Suecia	5.086	4.017	4.320	3.258	3.870	4.005	3.800	4.692	6.473	37,9%
17 Luxemburgo	11.921	8.811	10.557	9.869	10.649	6.199	5.468	5.657	5.973	5,6%
18 EAU	5.503	5.693	4.935	4.235	4.822	5.734	6.901	6.479	5.902	-8,9%
19 Singapur	11	16	463	453	1.496	3.218	4.336	3.581	5.400	50,8%
20 Venezuela	199	425	1.831	4.646	4.641	4.961	4.250	4.941	5.040	2,0%
21 Irlanda	1.172	971	1.286	1.190	1.523	2.074	2.081	2.753	3.203	16,3%
22 Qatar	67	67	90	89	1.657	1.633	2.160	2.697	3.152	16,9%
23 Brasil	4.074	5.808	3.274	5.815	2.897	4.839	2.385	3.251	3.055	-6,0%
24 Bélgica	2.662	2.676	2.614	2.368	2.686	3.118	3.374	2.621	2.743	4,7%
25 Dinamarca	912	997	965	1.070	2.108	2.393	2.333	2.388	2.405	0,7%
Resto	11.962	13.548	14.851	16.683	19.296	17.607	24.591	24.855	24.456	-1,6%
TOTAL	320.323	303.364	344.270	353.829	393.158	413.629	469.942	485.985	507.943	4,5%

Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022

Tabla 13:

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020vs2019
No-ETVE	1.229.795	1.172.909	1.171.672	1.218.113	1.396.300	1.461.955	1.591.831	1.658.501	1.697.634	2,4%
ETVE	1.283	878	340	225	113	139	92	88	80	-8,5%
TOTAL	1.231.078	1.173.787	1.172.012	1.218.338	1.396.413	1.462.094	1.591.923	1.658.589	1.697.715	2,4%
No-ETVE vs. Población ocupada	7,1%	6,8%	6,7%	6,7%	7,5%	7,7%	8,1%	8,3%	8,8%	

Fuente: Registro de inversiones, Junio 2020

Tabla 14:

Principales países inversores en España: Stock de empleo, No-ETVE

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020vs2019
1 Francia	260.443	246.575	264.674	275.882	302.265	312.636	331.947	351.316	352.400	0,3%
2 Alemania	163.912	156.766	159.874	163.891	179.978	186.580	214.252	218.647	241.807	10,6%
3 Estados Unidos	152.945	158.773	163.033	170.083	182.163	209.287	202.721	230.065	228.802	-0,5%
4 Reino Unido	120.448	119.493	103.374	112.764	136.299	117.088	124.082	152.426	137.219	-10,0%
5 Países Bajos	70.727	50.522	87.124	85.595	93.242	98.273	106.577	96.168	97.600	1,5%
6 España (filiales ext.)	63.499	56.735	56.067	62.337	74.098	86.489	91.044	92.417	88.967	-3,7%
7 Suiza	69.403	72.596	67.567	72.983	79.312	83.685	87.152	81.872	77.240	-5,7%
8 Italia	46.110	41.984	38.064	37.359	40.055	44.865	49.578	53.087	62.104	17,0%
9 Suecia	42.507	36.694	34.037	33.457	41.408	49.571	47.686	48.441	52.549	8,5%
10 Japón	26.572	26.668	24.455	29.263	40.267	43.697	47.410	47.646	51.858	8,8%
11 Dinamarca	35.072	32.826	33.415	35.977	36.253	35.799	37.233	40.117	39.467	-1,6%
12 México	4.555	5.707	9.275	14.463	40.729	37.817	46.572	25.484	33.364	30,9%
13 Luxemburgo	82.695	81.558	41.980	36.000	27.657	21.410	18.777	25.526	25.531	0,0%
14 Rusia	653	1.294	684	1.016	241	3.101	8.063	19.432	25.468	31,1%
15 Irlanda	3.358	3.111	3.945	4.733	8.049	7.888	17.884	20.030	24.530	22,5%
16 China	2.023	1.948	2.555	3.630	15.927	20.168	23.256	22.714	23.161	2,0%
17 Portugal	11.145	11.915	10.971	12.443	17.197	14.968	15.427	15.541	15.144	-2,6%
18 Qatar	0	48	96	82	4.225	4.393	13.418	14.008	11.785	-15,9%
19 Canadá	4.191	3.871	5.762	6.219	6.590	7.652	8.780	9.695	10.947	12,9%
20 Austria	4.159	3.724	3.613	3.625	4.544	4.964	5.402	7.904	10.084	27,6%
21 Bélgica	6.537	6.172	6.838	6.348	7.298	8.395	12.746	8.695	8.385	-3,6%
22 EAU	11.641	10.992	9.858	6.821	9.498	9.721	10.229	7.207	7.442	3,3%
23 Australia	1.615	1.472	1.197	1.465	1.333	4.407	9.468	9.002	6.227	-30,8%
24 Venezuela	191	438	139	3.419	3.387	3.839	6.590	4.088	5.381	31,6%
25 Noruega	2.999	3.687	3.802	3.623	4.429	3.415	4.279	4.249	4.569	7,5%
Resto	42.394	37.341	39.274	34.635	39.858	41.846	51.257	52.726	55.603	5,5%
Total	1.229.795	1.172.909	1.171.672	1.218.113	1.396.300	1.461.955	1.591.831	1.658.501	1.697.634	2,4%

Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022

Tabla 15:
Distribución sectorial del stock de empleo, No-ETVE

CNAE	Sector	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020vs 2019
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.498	4.881	5.484	5.642	5.191	7.978	5.516	6.033	9,4%
05 al 09	Industrias extractivas	3.990	4.106	4.422	4.457	4.459	8.911	9.918	10.014	1,0%
10 al 33	Industria manufacturera	351.479	351.846	356.527	375.912	388.705	395.680	404.632	433.608	7,2%
35	Suministro de Energía eléctrica	16.196	12.779	12.417	6.573	6.229	8.852	6.646	6.261	-5,8%
36 al 39	Suministro de Agua, gestión residuos	10.168	11.244	15.202	37.841	36.890	39.640	39.136	45.275	15,7%
41 al 43	Construcción	45.342	42.011	37.198	41.343	47.351	47.830	51.846	50.660	-2,3%
45 al 47	Comercio mayor y menor	264.321	270.927	271.892	300.170	312.764	326.402	368.251	375.750	2,0%
49 al 53	Transporte y almacenamiento	47.839	47.381	47.314	51.304	58.545	63.408	68.026	65.044	-4,4%
55 al 56	Hostelería	64.251	69.737	75.605	71.828	80.233	98.107	110.731	82.252	-25,7%
58 al 63	Información y Comunicaciones	76.488	77.710	81.130	93.969	103.943	112.996	116.871	123.292	5,5%
64 al 66	Actividades financieras y de seguros	38.311	36.743	41.092	52.423	55.446	74.184	61.041	66.021	8,2%
68	Actividades Inmobiliarias	3.254	3.498	4.224	10.009	6.016	7.260	8.082	8.543	5,7%
69 al 75	Actividades profesionales y científicas	36.379	36.031	38.286	45.549	51.445	61.947	64.870	69.842	7,7%
77 al 82	Actividades administrativas	162.838	166.207	186.016	233.334	250.893	268.756	253.484	258.486	2,0%
84	Administración Pública y defensa	281	295	291	298	298	340	387	358	-7,5%
85	Educación	3.671	3.827	4.230	4.540	4.665	6.062	7.860	8.509	8,3%
86 al 88	Actividades sanitarias	30.613	19.337	22.827	45.877	33.144	42.151	59.119	65.452	10,7%
90 al 93	Actividades artísticas y recreativas	8.511	8.482	7.871	7.622	8.114	10.035	9.932	11.037	11,1%
94 al 96	Otros servicios	4.469	4.627	6.082	7.607	7.620	11.289	12.151	11.199	-7,8%
97 al 98	Act. hogar empleadores pers. domest.	11	3	3	3	3	3	1	0	-100,0%
99	Act. organizaciones extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0	0	0,0%
TOTAL		1.172.909	1.171.672	1.218.113	1.396.300	1.461.955	1.591.831	1.658.501	1.697.634	2,4%

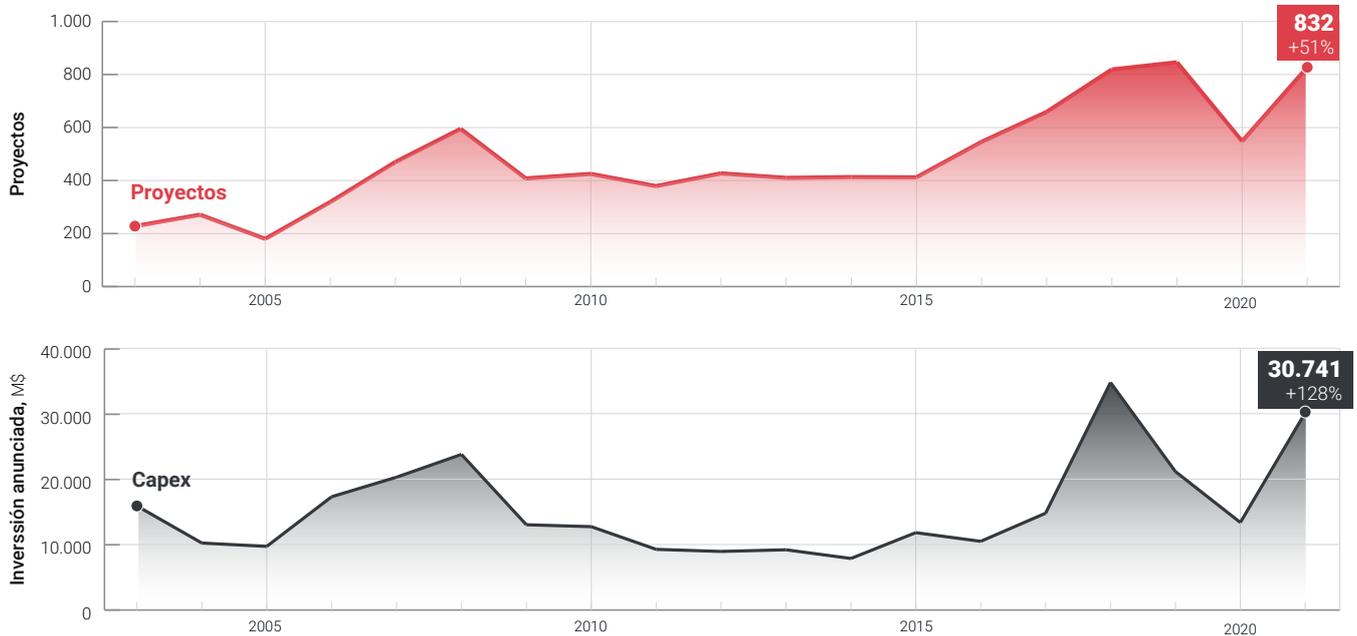
Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022

2.3 Proyectos *greenfield* transfronterizos

España se sitúa en 2021 como el cuarto país a nivel mundial que más proyectos de inversión *greenfield* transfronteriza recibe.

Figura 5:

Evolución de los proyectos *greenfield* transfronterizos anunciados en España, Millones de \$ y proyectos



Fuente: Elaboración propia basada en datos de fDi Markets, Octubre de 2022

Mensajes Clave

- España recibió un total de **9.187 proyectos *greenfield* transfronterizos** entre 2003 y diciembre de 2021, un 3,2% del total de proyectos anunciados en todo el mundo. En 2021 este porcentaje se elevó al 5,5%, **situándose España como el cuarto país a nivel mundial** en cuanto a proyectos recibidos.
- La **participación de España** como receptora de proyectos *greenfield* a nivel mundial **ha crecido** en los últimos años, pasando de representar un 4% en 2018 a un 5,4% en 2021.
- España recibe una **media de 483 proyectos *greenfield* al año** desde el inicio de la serie en 2003, con una inversión asociada de **15.586 millones de dólares** al año y la generación de **48.926 puestos de trabajo cada ejercicio**.
- Tras la rotura de la serie creciente de número de proyectos en 2020, la cifra de proyectos anunciada en 2021 marca el **segundo año con mayor número de proyectos** desde el inicio de la serie y el **mayor volumen de empleos generados**.
- **Los 832 proyectos *greenfield* anunciados en 2021**, un 51% más que el año precedente, suponen una inversión asociada de **\$30.741 millones (+128%)** y **93.050 empleos (+52%)**. El número de proyectos fue en 2021 similar al máximo marcado en 2019 (-0,2%).
- La **inversión media** de cada proyecto en toda la serie asciende en España a **\$32 millones**, en tanto que a nivel global los proyectos cuentan con mayor volumen de inversión (\$53 millones por proyecto). La menor dimensión de proyectos *greenfield* en España también se produce en empleo medio (101 frente a 150).

Tabla 16:
Principales destinos de los proyectos *greenfield* en el mundo, Millones de \$

	Número de proyectos						Capex (Millones de USD)					
	2018	2019	2020	2021	2022*	2012-2021	2018	2019	2020	2021	2022*	2012-2021
1 Estados Unidos	2.019	2.121	1.654	1.688	1.318	18.486	85.220	105.724	67.512	91.830	79.321	788.926
2 Alemania	1.276	1.357	1.101	1.372	434	11.386	24.250	28.117	25.849	41.913	15.511	199.995
3 Reino Unido	1.679	1.620	1.026	1.076	731	12.744	38.715	36.417	39.179	44.924	34.464	398.224
4 España	819	847	553	832	497	5.921	34.877	21.254	13.455	30.741	17.211	163.738
5 Francia	889	878	590	593	335	6.656	19.771	19.092	15.667	14.135	13.247	133.251
6 EAU	409	459	389	536	472	3.829	11.732	13.188	8.674	7.086	5.615	91.778
7 Polonia	479	463	470	511	335	3.773	19.308	23.029	22.781	21.860	11.813	147.231
8 China	914	857	413	482	193	8.669	122.843	53.671	31.967	31.479	10.067	672.675
9 India	831	732	408	456	524	6.818	58.657	36.339	24.038	15.760	35.560	365.457
10 México	633	652	306	377	302	4.736	29.888	27.291	13.746	19.912	18.575	251.789
11 Canadá	410	408	323	377	240	3.591	50.633	12.671	16.558	20.823	15.155	190.915
12 Singapur	465	417	306	364	242	4.075	18.033	7.245	6.814	13.422	12.621	117.713
13 Australia	491	448	325	344	285	4.145	22.055	34.105	19.697	12.228	18.667	187.535
14 Países Bajos	351	359	293	318	189	2.688	11.497	9.640	7.066	8.590	5.883	88.837
15 Irlanda	255	243	247	287	234	2.266	12.461	10.776	10.362	8.875	19.577	81.648
16 Bélgica	233	225	215	270	84	1.987	6.653	9.034	4.986	7.468	1.852	52.975
17 Italia	183	231	169	235	162	1.781	6.463	7.458	7.133	17.891	14.888	67.567
18 Turquía	235	223	209	209	133	1.887	16.020	3.731	4.690	4.349	1.649	79.303
19 Japón	297	263	216	197	128	2.247	12.627	9.146	7.718	21.991	3.656	102.462
20 Brasil	357	368	223	186	162	3.134	18.889	33.411	17.216	23.175	13.571	193.264
21 Rumanía	244	262	157	173	109	2.013	6.425	6.026	3.853	5.355	6.938	58.768
22 Portugal	142	178	115	164	170	943	4.097	3.879	4.263	7.157	2.655	27.359
23 Rusia	349	297	177	157	10	2.631	18.423	22.981	8.067	14.942	227	156.026
24 Dinamarca	101	154	113	151	45	1.049	1.338	1.272	2.448	1.775	2.752	12.588
25 Suiza	144	122	128	148	84	1.276	2.889	2.153	3.103	3.114	1.367	24.612
Otros	5.806	5.587	3.248	3.714	2.479	46.790	397.968	344.060	190.094	196.559	250.784	2.971.695
Total	20.011	19.771	13.374	15.217	9.897	165.521	1.051.736	881.706	576.936	687.354	613.629	7.626.332

Fuente: fDi Markets, Octubre 2022. *Datos hasta agosto de 2022

Tabla 17:

Proyectos greenfield en España por país de origen, 2017-2021, Millones de dólares

RK	País	Proyectos		Capex		Empleo		Empresas	
		Número	% Total	Millones \$	% Total	Empleos	% Total	Número	% Total
1	Estados Unidos	624	16,8%	32.983	28,6%	79.830	20,9%	373	17,6%
2	Francia	587	15,8%	12.811	11,1%	51.152	13,4%	306	14,4%
3	Alemania	532	14,3%	15.887	13,8%	51.568	13,5%	242	11,4%
4	Reino Unido	425	11,5%	11.144	9,7%	54.470	14,2%	272	12,8%
5	Italia	207	5,6%	6.247	5,4%	10.150	2,7%	112	5,3%
6	Países Bajos	188	5,1%	4.034	3,5%	21.270	5,6%	86	4,1%
7	Suiza	170	4,6%	3.752	3,3%	15.516	4,1%	89	4,2%
8	China	114	3,1%	2.480	2,2%	6.574	1,7%	60	2,8%
9	Japón	88	2,4%	1.931	1,7%	6.927	1,8%	59	2,8%
10	Dinamarca	74	2,0%	1406,9	1,2%	5.876	1,5%	43	2,0%
11	Bélgica	66	1,8%	2691,8	2,3%	8.768	2,3%	47	2,2%
12	Luxemburgo	60	1,6%	2912,6	2,5%	23.576	6,2%	22	1,0%
13	Portugal	55	1,5%	3.457	3,0%	4.131	1,1%	28	1,3%
14	Suecia	55	1,5%	830	0,7%	4.869	1,3%	38	1,8%
15	Irlanda	37	1,0%	756	0,7%	3.401	0,9%	22	1,0%
16	Noruega	32	0,9%	1.264	1,1%	1.321	0,3%	17	0,8%
17	Austria	31	0,8%	637,3	0,6%	1.908	0,5%	21	1,0%
18	Argentina	28	0,8%	307,7	0,3%	1.457	0,4%	25	1,2%
19	Singapur	26	0,7%	1415,5	1,2%	9.125	2,4%	15	0,7%
20	Canadá	25	0,7%	1375,2	1,2%	2160	0,6%	17	0,8%
21	Finlandia	25	0,7%	326,6	0,3%	940	0,2%	24	1,1%
22	México	25	0,7%	284,1	0,2%	594	0,2%	18	0,8%
23	Israel	22	0,6%	922,2	0,8%	1109	0,3%	16	0,8%
24	Australia	21	0,6%	435	0,4%	2.267	0,6%	14	0,7%
25	Brasil	13	0,4%	84,4	0,1%	382	0,1%	13	0,6%
26	Rusia	13	0,4%	310	0,3%	829	0,2%	9	0,4%
27	EAU	13	0,4%	829,1	0,7%	898	0,2%	11	0,5%
28	India	12	0,3%	158,2	0,1%	2413	0,6%	11	0,5%
29	Polonia	12	0,3%	181,7	0,2%	512	0,1%	11	0,5%
30	Grecia	11	0,3%	577,1	0,5%	1.649	0,4%	7	0,3%
	Otros	120	3,2%	2.794	2,4%	6.785	1,8%	94	4,4%
	Total	3.711		115.224		382.427		2.122	

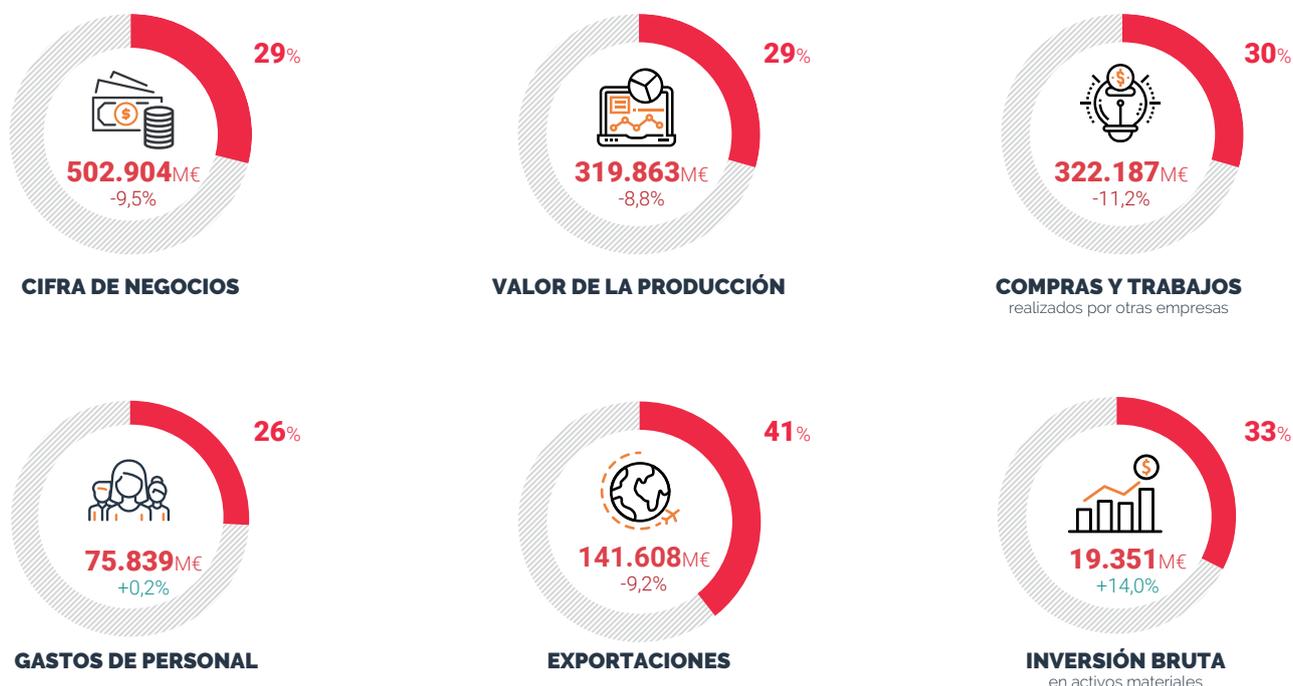
Fuente: fDi Markets, Octubre 2022

2.4 Filiales Extranjeras

España cuenta con 11.722 filiales de empresas extranjeras de los sectores Industria, Comercio y Servicios no financieros.

Figura 6:

Contribución de las filiales de empresas extranjeras en España, 2020



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, 2022

Mensajes Clave

- A finales de 2020 operaban en España **11.722 filiales de empresas extranjeras** en los sectores industrial, comercial y servicios no financieros, según los últimos datos del Instituto Nacional de Estadística, un **10% más que el año anterior, y un 20% más que 2018**¹.
- De ellas, un 46% se concentra en **Servicios**, un 35% en **Comercio** y un 19% en Industria.
- Su impacto local en términos de empleo se incrementó respecto al año anterior, a pesar de la crisis sanitaria. El volumen de **puestos de trabajo generados** por las filiales extranjeras se acerca a **1,8 millones de personas**, el 16% de las personas ocupadas en España en los sectores analizados.
- En 2020 se registró un descenso (-9,5%) en su facturación, aunque inferior a la reducción media en las empresas españolas (-14,2%) Aun así, se **superó el medio billón de euros (502.904M)** de facturación ligada a la actividad de estas empresas en nuestro país.
- Las filiales extranjeras representan apenas el 0,5% del número total de empresas en España. Sin embargo, su **impacto local es significativo**, generando un **30% de compras y trabajos** realizados por otras empresas.
- Los **salarios medios** en filiales de empresas extranjeras son un **29% superiores a la media nacional**. Estos salarios suponen un incremento del 7,2% respecto a los registrados en 2011.
- Su **cifra de negocios** representa un **29% sobre el total nacional** en 2020, y ha experimentado un crecimiento del 19,1% desde 2011.
- La **contribución** a las **exportaciones españolas** es muy significativa: un **41%** de las exportaciones son contribución de las filiales de capital extranjero, 50% en el caso de las filiales industriales.
- Según datos de la OCDE, el **valor añadido extranjero** contenido en las **exportaciones españolas** asciende a **23,8%**. La media de países OCDE no supera el 8,4%.
- De acuerdo con los últimos datos de Eurostat, las **filiales de empresas extranjeras** en España aportaron en 2019 **1.821 millones de gasto en I+D** (20,7% del gasto empresarial total), ocupando a **22.647 empleados** en esta actividad.

1.- Ver nota sobre la nueva metodología del INE-FILINT en el Anexo Metodológico al final del documento.

Tabla 18:

Principales variables de la Estadística de Filiales Extranjeras del INE por sector de actividad, 2020, Millones de Euros

	2020	% ES*	Industria	Comercio	Servicios	2020vs2019	2020vs2011
Número de empresas	11.722	0,52%	2.190	4.113	5.418	9,93%	n.d.
Personas ocupadas	1.791.494	16,0%	550.354	432.352	808.788	1,00%	45,0%
Cifra de negocios	502.904	28,8%	221.688	182.105	99.111	-9,50%	19,1%
Valor de la producción	319.863	29,4%	195.344	48.419	76.100	-8,80%	20,0%
Valor añadido al coste de los factores	115.572	25,6%	48.486	25.339	41.747	-7,04%	36,0%
Compras y trabajos realizados por otras empresas	322.187	29,9%	148.056	138.612	35.519	-11,25%	10,3%
Gastos de personal	75.839	25,9%	27.675	17.749	30.415	0,15%	51,2%
Servicios exteriores	74.054	28,2%	28.427	21.406	24.221	-8,26%	28,6%
Inversión bruta en activos materiales	22.053	32,6%	9.705	2.087	10.261	13,96%	73,4%
Total ingresos de explotación	519.505	28,7%	228.439	187.024	104.041	-9,02%	19,4%
Total gastos de explotación	511.705	29,1%	221.350	183.470	106.885	-7,58%	21,4%
Ventas fuera de España	141.608	40,8%	99.784	21.509	20.314	-9,21%	n.d.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Septiembre 2022

* Porcentaje que la cifra representa frente al total nacional en los sectores analizados por el INE-FILINT

** En la actualización de septiembre de 2022, con datos de 2020, se ofrecen datos únicamente de la nueva metodología, basada en Unidades Estadísticas "Empresa", que impide las comparaciones de algunas variables (e.g. número de filiales) con datos previos a 2018, y no incluye un desglose regional de los datos.

Tabla 19:

Evolución del salario medio en filiales extranjeras por rama de actividad, Euros

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020vs2019
Industria	36.816	37.099	38.045	38.014	39.617	37.958	37.277	37.959	38.551	37.789	-2,0%
Comercio	27.888	28.281	28.896	29.174	31.615	30.367	30.467	31.375	31.434	31.976	1,7%
Servicios	25.876	26.532	26.200	27.146	29.087	28.669	28.799	29.122	29.853	28.909	-3,2%
TOTAL	30.211	30.665	30.814	31.257	33.036	32.117	31.971	32.502	32.920	32.381	-1,6%
Total Nacional	22.899	22.726	22.698	22.858	23.106	23.156	23.647	24.009	24.396	25.166	3,2%
Diferencia	31,9%	34,9%	35,8%	36,7%	43,0%	38,7%	35,2%	35,4%	34,9%	28,7%	-17,9%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Estadística de Filiales Extranjeras en España y Encuesta de estructura salarial, Septiembre 2022

2.5 Sector Exterior

Tabla 20:

Porcentaje de Valor Añadido doméstico contenido en exportaciones extranjeras y Valor Añadido extranjero contenido en exportaciones nacionales

	1995	2000	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ESPAÑA												
FEXDVAPSH	14,0	15,3	15,6	16,9	17,6	17,5	17,6	17,6	18,0	17,8	18,0	18,6
DEXFVAPSH	18,9	24,3	20,8	23,2	25,4	25,9	24,8	24,8	23,7	22,6	23,6	23,8
Total ESP	32,9	39,6	36,4	40,2	43,0	43,4	42,4	42,4	41,7	40,4	41,6	42,4
OCDE												
FEXDVAPSH	18,4	23,3	18,3	19,9	20,4	19,8	19,2	19,0	18,8	18,8	19,7	19,7
DEXFVAPSH	3,5	4,7	7,6	8,7	10,0	10,1	9,6	9,3	8,1	7,5	8,0	8,4
Total OCDE	21,9	28,0	25,9	28,6	30,5	29,9	28,8	28,3	27,0	26,3	27,7	28,2

Fuente: OCDE, Dataset: Trade in Value Added (TiVA), Octubre 2022

DEXFVAPSH: Backward participation in GVCs: Foreign value added share of gross exports, by value added origin country

FEXDVAPSH: Forward participation in GVCs: Domestic value added in foreign exports as a share of gross exports, by foreign exporting country

Tabla 21:

Características de la actividad de empresas extranjeras en España en Investigación y Desarrollo

	2009	2011	2013	2015	2017	2019	2019vs2017
Gasto en I+D Millones de euros	981	1.331	1.262	1.312	1.545	1.821	17,9%
Personal dedicado a I+D	11.714	15.659	16.853	17.059	19.249	22.647	17,7%

Fuente: Eurostat FATs, 2022

Sectores de actividad: Industria y Construcción

3. DISTRIBUCIÓN REGIONAL

SEARCH

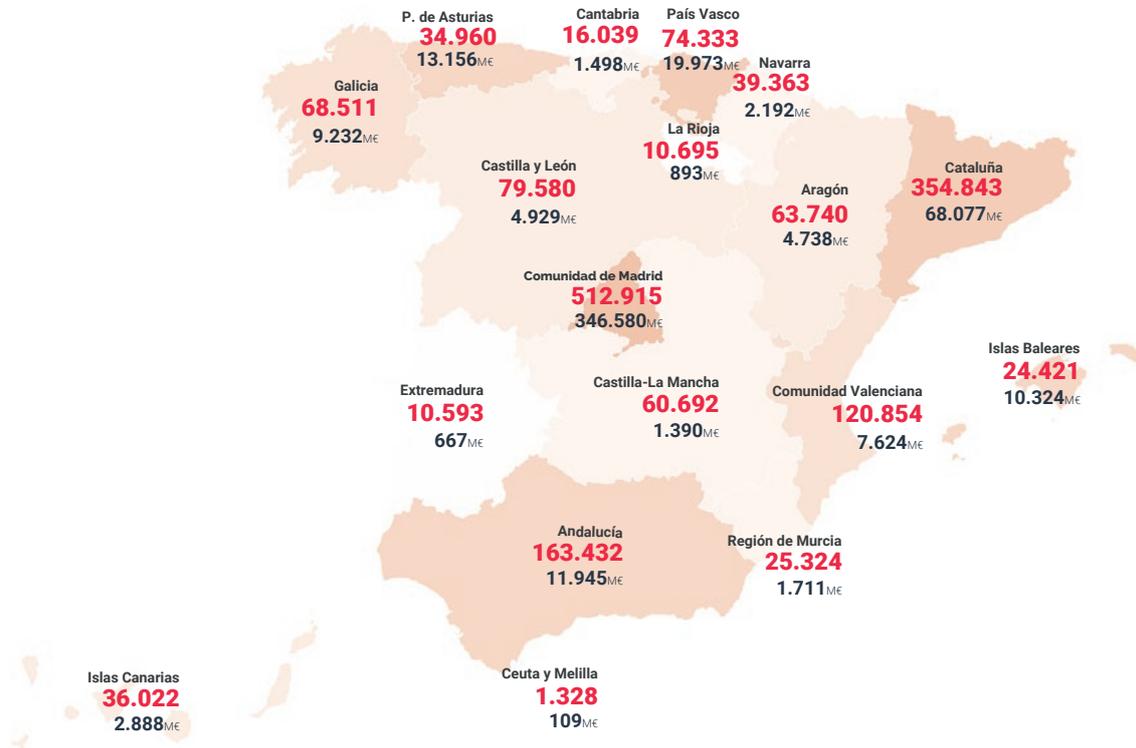
ANALYSIS

ANALYSIS

El 90,5% del stock de inversión extranjera en España se reparte en 5 regiones: Madrid, Cataluña, País Vasco, Asturias y Andalucía.

Figura 7:

Distribución regional del stock de inversión bruto (gris, Millones de €) **y del empleo** (rojo, 2020)



Fuente: Registro de Inversiones, Septiembre 2022

Mensajes Clave

- Los datos de distribución regional del stock de inversión presentan un **fuerte componente de capitalidad** (efecto sede), que genera infra-representatividad de muchas regiones según las fuentes oficiales. La lectura de los datos de inmovilizado material modifica sustancialmente la distribución regional de los activos ligados a las empresas de capital extranjero.
- Así, la **Comunidad de Madrid** lidera la clasificación regional en cuanto a stock de IED acumulado, concentrando más de un **68% del stock de IED** en España. El stock de inversión en la región madrileña ha aumentado un 87% desde 2013.
- El **mapa del inmovilizado material** presentaba en 2020 un podio prácticamente igualado entre Madrid (20,8%) y Cataluña (20,3%) y un tercer lugar para Andalucía (14,3%), reflejando una **distribución e impacto más real de la actividad** de las empresas de capital extranjero en España.
- **Cataluña** (13,4%), **País Vasco** (3,9%), **Asturias** (2,6%) y **Andalucía** (2,4%) se sitúan a tras la región madrileña en cuanto al peso del stock de inversión en el conjunto nacional. Todas las regiones, a excepción de Cantabria han aumentado su stock de inversión desde 2013.
- En 2020 fueron significativos los incrementos de los niveles de stock en el **País Vasco**, con más de un 33% de aumento de su registro, **Castilla y León** (+18%), **Asturias** (+16%) y **Andalucía** (+15%). **Castilla-La Mancha** y **Galicia** también incrementaron sus niveles de stock por encima del 10%.
- En 2020 se registraron **descensos en el stock de inversión** en cuatro regiones, entre las que destacaron los registrados en **Extremadura** (-33,9%) y **Murcia** (-6,8%).
- La **distribución regional del stock de empleo** presenta una menor concentración. Aun así, las **5 regiones con mayor empleo** ligado a la IED absorben el **72,5% del total**.
- En **Madrid, Navarra, Aragón y Cataluña**, el **empleo ligado a la inversión extranjera supone más de un 10%** de la población ocupada.

3.1 Flujos de Inversión

Tabla 22:

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos en España, No-ETVE, Millones de Euros

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	S I -2022	2021 vs 2020	2012-2021
C. Madrid	9.524	8.888	11.384	11.562	12.284	18.144	46.453	14.942	18.496	21.851	10.927	18,1%	173.529
Cataluña	2.742	3.662	3.065	5.495	8.272	3.434	4.420	3.846	3.120	3.091	1.690	-0,9%	41.146
País Vasco	432	1.100	1.415	835	2.127	2.691	1.190	536	878	1.540	546	75,3%	12.744
Andalucía	616	353	357	602	474	460	460	854	785	969	201	23,4%	5.931
C. Valenciana	104	177	826	262	174	1.207	973	773	354	864	353	144,1%	5.713
Islas Baleares	305	794	292	341	588	323	139	288	115	235	331	104,9%	3.420
Galicia	187	227	58	87	108	468	65	723	90	223	20	147,9%	2.235
Castilla-La Mancha	52	25	130	53	108	184	243	78	60	187	54	212,5%	1.120
Aragón	151	169	111	79	38	193	335	103	25	180	51	614,1%	1.385
Castilla y León	56	176	149	50	68	56	48	1.866	57	136	401	138,6%	2.663
Navarra	161	19	29	46	839	38	197	125	121	118	580	-2,2%	1.692
R. Murcia	26	55	47	522	67	41	22	48	182	97	3	-46,8%	1.105
Islas Canarias	70	46	152	88	51	192	234	185	78	87	216	12,2%	1.183
La Rioja	10	62	3	31	97	27	188	27	5	70	5	1234,0%	521
P. Asturias	63	872	487	1.510	293	32	12	125	51	45	267	-10,9%	3.490
Cantabria	22	16	11	9	20	1	186	6	0	25	8	124003,5%	296
Extremadura	33	16	251	44	54	27	12	23	234	16	5	-93,2%	710
Ceuta y Melilla	1	0	4	16	1	0	0	3	1	1	0	-54,8%	28
Sin Asignar	359	629	2.132	3.801	1.409	838	126	140	17	9	1	-47,0%	9.460
TOTAL	14.915	17.286	20.901	25.432	27.072	28.356	55.305	24.691	24.668	29.744	15.660	20,6%	268.371

Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022

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

3.2 Stock de Inversión

Tabla 23:
Stock de inversión, inmovilizado material y Efecto sede básico por CCAA, Millones de Euros

	Stock IED					Inmovilizado Material					Efecto sede
	2018	2019	2020	Var.	2020 %	2018	2019	2020	Var.	2020 %	2020
Comunidad de Madrid	332.123	341.272	346.580	1,6%	68,2%	25.781	28.605	28.889	1,0%	20,9%	3,27
País Vasco	14.398	14.976	19.973	33,4%	3,9%	5.344	5.185	4.970	-4,1%	3,6%	1,09
Principado de Asturias	10.741	11.358	13.156	15,8%	2,6%	4444	4364	4387	0,5%	3,2%	0,82
Cataluña	54.851	62.473	68.077	9,0%	13,4%	30.243	29.866	28.134	-5,8%	20,3%	0,66
Islas Baleares	9.346	9.845	10.341	5,0%	2,0%	5.054	5.021	4.511	-10,2%	3,3%	0,62
Galicia	8.147	8.292	9.232	11,3%	1,8%	5.968	6.529	5.719	-12,4%	4,1%	0,44
Cantabria	2.960	1.520	1.498	-1,4%	0,3%	1.287	1.138	1.002	-12,0%	0,7%	0,41
La Rioja	808	872	893	2,5%	0,2%	679	719	683	-5,0%	0,5%	0,36
Comunidad Valenciana	6.307	6.986	7.624	9,1%	1,5%	8.920	8.710	9.161	5,2%	6,6%	0,23
Navarra	2.189	2.215	2.192	-1,1%	0,4%	2.758	2.867	2.879	0,4%	2,1%	0,21
Aragón	4.878	4.667	4.738	1,5%	0,9%	5.600	6.285	6.377	1,5%	4,6%	0,20
Islas Canarias	2.797	2.855	2.888	1,2%	0,6%	5.429	5.024	4.209	-16,2%	3,0%	0,19
Castilla y León	2.752	4.173	4.929	18,1%	1,0%	7.478	7.807	7.560	-3,2%	5,5%	0,18
Región de Murcia	1.662	1.837	1.711	-6,8%	0,3%	2.965	2.999	2.740	-8,6%	2,0%	0,17
Andalucía	13.498	10.391	11.945	15,0%	2,4%	19.600	20.724	19.824	-4,3%	14,3%	0,16
Extremadura	1.205	1.010	667	-33,9%	0,1%	2.200	1.868	1.686	-9,7%	1,2%	0,11
Ceuta y Melilla	0	0	109	n.d.	0,0%	229	313	295	-5,8%	0,2%	0,10
Castilla-La Mancha	1.172	1.243	1.390	11,8%	0,3%	5.203	6.352	5.315	-16,3%	3,8%	0,07
TOTAL	469.831	485.985	507.943	4,5%		139.182	144.377	138.340	-4,2%		

Fuente: Registro de inversiones, Octubre 2022

Nota: El 'efecto sede' básico calculado en la tabla es el resultante de la relación entre las cuotas que a cada región corresponden del stock de IED y del inmovilizado. Valores por encima de la unidad indican un efecto sede favorable.

Tabla 24:

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Var.	% Pob. Ocupada
Comunidad de Madrid	334.647	331.954	349.459	424.562	427.216	490.319	518.426	512.915	-1,1%	16,7%
Cataluña	284.123	285.522	290.167	306.323	329.416	340.493	350.797	354.843	1,2%	10,6%
Andalucía	98.877	98.829	101.899	121.500	130.579	139.498	145.591	163.432	12,3%	5,3%
Comunidad Valenciana	75.292	78.486	85.251	98.652	103.184	109.280	115.493	120.854	4,6%	5,9%
País Vasco	50.787	53.037	56.470	65.683	68.964	73.515	78.030	79.580	2,0%	8,1%
Castilla y León	55.087	56.481	59.853	68.079	71.292	77.471	74.020	74.333	0,4%	8,1%
Galicia	53.946	49.620	48.914	55.916	56.852	65.202	66.842	68.511	2,5%	6,3%
Aragón	44.473	41.427	44.907	45.404	53.870	59.160	61.083	63.740	4,3%	11,2%
Castilla La Mancha	27.575	31.855	31.091	38.128	44.368	46.750	52.375	60.692	15,9%	7,4%
Islas Canarias	26.874	27.269	26.713	30.209	33.519	33.649	35.981	39.363	9,4%	14,1%
Navarra	27.402	29.005	30.304	36.822	35.277	38.570	40.168	36.022	-10,3%	4,4%
Principado de Asturias	25.241	25.119	24.649	27.581	28.691	32.072	32.069	34.960	9,0%	9,1%
Islas Baleares	18.901	17.002	18.171	20.687	21.142	22.759	23.551	25.324	7,5%	4,1%
Región de Murcia	22.519	17.702	20.115	23.485	24.412	26.815	27.340	24.421	-10,7%	4,7%
Cantabria	13.049	12.508	14.109	14.484	14.120	16.933	15.813	16.039	1,4%	6,8%
Extremadura	6.499	7.186	6.969	8.175	8.562	8.508	9.911	10.695	7,9%	7,6%
La Rioja	7.350	8.436	8.767	10.068	9.723	10.052	9.824	10.583	7,7%	2,7%
Ceuta y Melilla	268	234	303	541	768	787	1.189	1.328	11,7%	2,3%
TOTAL	1.172.909	1.171.672	1.218.113	1.396.300	1.461.955	1.591.831	1.658.501	1.697.634	2,4%	8,8%

Fuente: Registro de inversiones, Septiembre 2022

3.3 Proyectos Greenfield

Tabla 25:

Proyectos *Greenfield* en España por país de origen, 2017-2021, Millones de dólares

RK	Región	Proyectos		Capex		Empleo		Empresas	
		Número	% Total	Millones \$	% Total	Empleos	% Total	Número	% Total
1	Cataluña	1.040	28,0%	21.739	18,9%	105.349	27,5%	815	38,4%
2	Comunidad de Madrid	870	23,4%	14.739	12,8%	68.982	18,0%	716	33,7%
3	Andalucía	435	11,7%	16.385	14,2%	56.223	14,7%	311	14,7%
4	Comunidad Valenciana	249	6,7%	10.419	9,0%	32.267	8,4%	192	9,0%
5	Aragón	106	2,9%	3.898	3,4%	7.552	2,0%	75	3,5%
6	Castilla y León	106	2,9%	3.885	3,4%	11.189	2,9%	72	3,4%
7	País Vasco	105	2,8%	2.939	2,6%	9.180	2,4%	96	4,5%
8	Castilla-La Mancha	78	2,1%	4.099	3,6%	16.468	4,3%	64	3,0%
9	Galicia	72	1,9%	4.044	3,5%	8.322	2,2%	62	2,9%
10	Islas Baleares	68	1,8%	1.358	1,2%	4.855	1,3%	56	2,6%
11	Islas Canarias	54	1,5%	2.337	2,0%	4.251	1,1%	49	2,3%
12	Extremadura	39	1,1%	16.437	14,3%	5.360	1,4%	26	1,2%
13	Murcia	36	1,0%	1.395	1,2%	3.747	1,0%	35	1,6%
14	Navarra	29	0,8%	1.121	1,0%	3.005	0,8%	27	1,3%
15	Asturias	26	0,7%	733	0,6%	1.653	0,4%	25	1,2%
16	Cantabria	16	0,4%	311	0,3%	1.330	0,3%	16	0,8%
17	La Rioja	10	0,3%	135	0,1%	512	0,1%	10	0,5%
18	Ceuta y Melilla	5	0,1%	32	0,0%	261	0,1%	5	0,2%
	Sin especificar	367	9,9%	9.221	8,0%	41.921	11,0%	253	11,9%
	Total	3.711		115.224		382.427		2.122	

Fuente: fDi Markets, Octubre 2022

Mensajes Clave

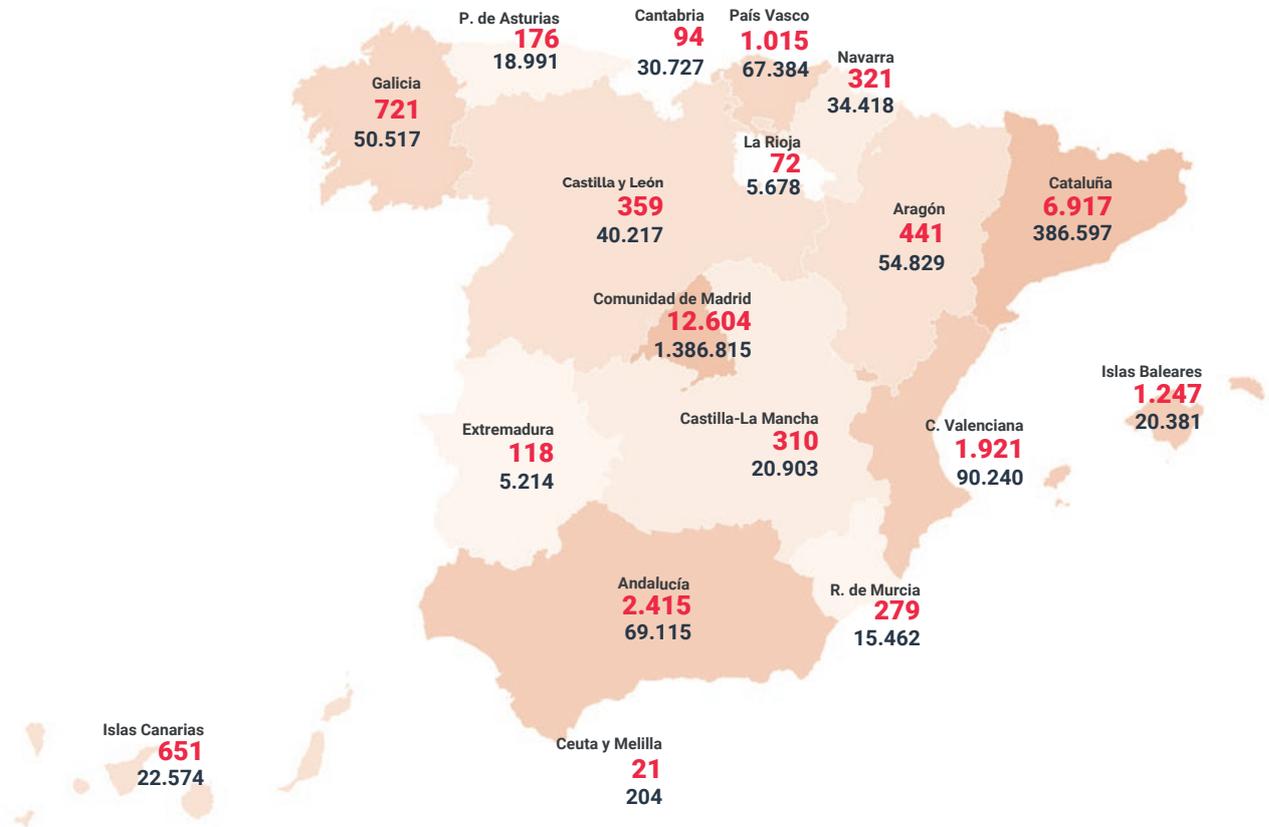
- El rebote de la inversión extranjera en **2021**, también manifestada en los proyectos **greenfield**, dejó en España un aumento de los nuevos proyectos de inversión (832) **en 15 regiones**.
- En 2021, Cataluña, Madrid, Andalucía y la Comunidad Valenciana concentraron el 71% de proyectos **greenfield**, el 63% de la inversión y el 64% del empleo anunciado en 2021. **Cataluña** lideró la recepción de proyectos y empleo, y **Andalucía** la inversión anunciada.
- En el periodo 2003 a 2021, Cataluña (27,6%), Madrid (23,6%), Andalucía (10,5%) y Valencia (6,4%), lideraron el destino de los proyectos **greenfield** en España.
- Por **volumen de inversión**, y, en menor medida, por empleo creado, la distribución regional de los nuevos proyectos de inversión del periodo 2003 a 2021 presenta también un **reparto más distribuido regionalmente**, ganando más peso las regiones más industriales en detrimento, fundamentalmente, de la inversión en Madrid y, en proporción más reducida, de Cataluña.

3.4 Empresas de capital extranjero

La base de datos SABI eleva a 29.682 el número de empresas de capital extranjero en España, dibujando un mapa de densidad según la presencia de empresas de capital extranjero y empleo generado en cada territorio.

Figura 8:

Distribución regional de las filiales extranjeras (rojo) y su empleo (gris, Millones de €) en España



Fuente: Elaboración propia, con datos de SABI

Empresas controladas por un global ultimate owner extranjero o con algún accionista directo extranjero controlando un 10% o más. La cifra de empleo es el empleo total de dichas empresas, no la parte proporcional al porcentaje de control.

Mensajes Clave

- El INE dejó de publicar en 2020 los datos regionales relativos a las filiales extranjeras en España, por lo que se ha considerado relevante acudir a **fuentes privadas** como **SABI** (Bureau Van Dijk), que da lugar a un **análisis complementario** sobre empresas de capital extranjero en España al derivado del Registro de Inversiones.
- De acuerdo con ella, en España, el **número de empresas** controladas por un propietario o accionista directo extranjero con control superior al 10% del capital asciende a **29.682**.
- La **ocupación total** en estas empresas se elevaría a **2.320.266 personas**, distribuidas por toda la geografía española.
- A pesar del absorbente efecto sede de la región madrileña, que aglutina el 42,5% de las empresas y el 60% del empleo ligado a ellas, la capilaridad de las empresas extranjeras alcanza a todas las **regiones españolas**. **Seis** de ellas **cuentan con más de 1.000 empresas de capital extranjero** en su territorio.
- Los últimos datos que el **INE** consignó relativos a la distribución regional de las filiales, relativos a **2018** (reflejados en la Tabla 26) señalaban que el **atractivo económico de la Comunidad de Madrid** y de las principales áreas metropolitanas **no se hace en detrimento de otras regiones españolas**.

- Más aún, las variables relacionadas con el **número de ocupados, valor de la producción y cifra de negocios, así como el V.A.cf** de las EMN aumentaron en la década **2008-2018** en prácticamente todas las CC.AA. españolas.
- Evolutivamente y según el INE, **desde 2013 a 2018, se produjeron incrementos significati-**

vos en el número de filiales, por encima de la media nacional, en Baleares (+293%) y La Rioja (103%), Galicia (+70%), Comunidad Valenciana (+59%) y Andalucía (+58%). En términos absolutos, destacan los incrementos en Madrid, Cataluña e Islas Baleares. Únicamente Extremadura vio reducida su cifra en ese periodo.

Tabla 26:
Principales variables regionales de la Estadística de Filiales Extranjeras del INE, 2018

		Filiales	Personas ocupadas	Cifra de negocios	Valor de la producción	Valor añadido al coste de los factores	Compras y trabajos realizados por otras empresas	Gastos de personal	Inversión bruta en activos materiales	Total ingresos de explotación	Total gastos de explotación	Ventas fuera de España
España	Valor	14.361	1.660.982	577.081	356.200	117.330	394.619	69.927	18.311	591.512	570.005	154.976
	% Total	0,63%	14,8%	29,4%	29,8%	24,3%	31,7%	23,9%	25,9%	29,3%	30,0%	41,9%
Andalucía	Valor	805	51.962	20.956	18.267	4.981	12.806	2.335	806	21.377	19.906	6.107
	% Total AND	0,22%	4,1%	13,4%	19,5%	13,1%	12,6%	10,1%	14,5%	13,4%	13,1%	25,5%
	% Total ESP	5,6%	3,1%	3,6%	5,1%	4,2%	3,2%	3,3%	4,4%	3,6%	3,5%	3,9%
Aragón	Valor	244	42.851	16.365	11.622	2.517	12.678	1.610	661	16.803	16.440	6.976
	% Total ARA	0,41%	15,4%	31,0%	32,6%	23,0%	35,1%	23,0%	31,1%	31,0%	32,0%	57,0%
	% Total ESP	1,7%	2,6%	2,8%	3,3%	2,1%	3,2%	2,3%	3,6%	2,8%	2,9%	4,5%
Asturias	Valor	88	17.505	9.284	7.585	1.929	6.240	902	306	9.638	9.377	1.779
	% Total AST	0,19%	9,4%	32,4%	37,6%	26,5%	34,6%	20,6%	34,6%	32,7%	33,3%	41,1%
	% Total ESP	0,6%	1,1%	1,6%	2,1%	1,6%	1,6%	1,3%	1,7%	1,6%	1,6%	1,1%
Islas Baleares	Valor	665	19.358	7.216	2.633	1.253	5.395	687	144	7.354	7.198	3.015
	% Total BAL	1,04%	6,6%	17,8%	10,6%	9,9%	25,5%	9,3%	7,1%	17,6%	18,8%	32,6%
	% Total ESP	4,6%	1,2%	1,3%	0,7%	1,1%	1,4%	1,0%	0,8%	1,2%	1,3%	1,9%
Islas Canarias	Valor	227	19.152	4.345	3.415	1.226	2.382	613	230	4.412	4.032	695
	% Total CAN	0,22%	4,4%	9,6%	12,8%	8,5%	9,6%	7,5%	10,9%	9,5%	9,5%	18,5%
	% Total ESP	1,6%	1,2%	0,8%	1,0%	1,0%	0,6%	0,9%	1,3%	0,7%	0,7%	0,4%
Cantabria	Valor	53	7.034	2.893	2.280	719	1.985	367	112	3.018	2.921	1.057
	% Total CAN	0,21%	6,7%	17,5%	21,0%	17,4%	18,4%	14,8%	23,1%	17,8%	18,1%	36,0%
	% Total ESP	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,7%
Castilla y León	Valor	210	18.280	8.604	5.146	1.378	6.318	762	273	8.788	8.367	1.825
	% Total CLE	0,20%	4,9%	15,9%	15,2%	10,7%	17,8%	10,2%	13,6%	16,0%	16,3%	30,7%
	% Total ESP	1,5%	1,1%	1,5%	1,4%	1,2%	1,6%	1,1%	1,5%	1,5%	1,5%	1,2%
Castilla La Mancha	Valor	125	13.145	5.390	3.922	946	3.925	542	104	5.454	5.297	1.999
	% Total CLM	0,15%	4,5%	13,1%	14,6%	10,2%	14,1%	9,8%	7,6%	13,0%	13,3%	31,7%
	% Total ESP	0,9%	0,8%	0,9%	1,1%	0,8%	1,0%	0,8%	0,6%	0,9%	0,9%	1,3%
Cataluña	Valor	4.369	417.601	116.311	76.598	26.195	75.490	17.614	3.373	119.793	115.685	34.835
	% Total CAT	1,03%	19,3%	31,5%	32,2%	27,2%	33,8%	28,3%	28,3%	31,6%	32,4%	43,7%
	% Total ESP	30,4%	25,1%	20,2%	21,5%	22,3%	19,1%	25,2%	18,4%	20,3%	20,3%	22,5%

Continúa...

Continúa...

		Filiales	Personas ocupadas	Cifra de negocios	Valor de la producción	Valor añadido al coste de los factores	Compras y trabajos realizados por otras empresas	Gastos de personal	Inversión bruta en activos materiales	Total ingresos de explotación	Total gastos de explotación	Ventas fuera de España
Comunidad Valenciana	Valor	846	52.761	20.486	13.294	3.665	14.461	2.133	1.398	20.840	19.974	6.376
	% Total VAL	0,34%	4,7%	12,8%	14,2%	9,3%	14,1%	8,6%	19,2%	12,8%	13,0%	23,5%
	% Total ESP	5,9%	3,2%	3,5%	3,7%	3,1%	3,7%	3,1%	7,6%	3,5%	3,5%	4,1%
Extremadura	Valor	65	4.293	1.630	1.402	369	1.023	154	105	1.658	1.582	711
	% Total EXT	0,14%	3,0%	9,8%	14,3%	10,1%	8,9%	7,3%	19,3%	9,8%	9,9%	33,5%
	% Total ESP	0,5%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,6%	0,3%	0,3%	0,5%
Galicia	Valor	351	27.444	12.106	10.723	2.060	8.995	1.069	415	12.335	11.820	6.582
	% Total GAL	0,27%	5,0%	12,8%	19,3%	10,0%	14,0%	8,8%	13,9%	12,8%	13,3%	25,6%
	% Total ESP	2,4%	1,7%	2,1%	3,0%	1,8%	2,3%	1,5%	2,3%	2,1%	2,1%	4,2%
Comunidad de Madrid	Valor	5.462	876.488	322.397	175.448	63.205	223.955	36.887	9.465	330.200	318.625	70.407
	% Total MAD	1,52%	30,1%	47,0%	44,5%	38,6%	51,3%	38,9%	39,2%	46,6%	47,4%	58,4%
	% Total ESP	38,0%	52,8%	55,9%	49,3%	53,9%	56,8%	52,8%	51,7%	55,8%	55,9%	45,4%
R. Murcia	Valor	90	8.072	1.976	1.820	644	957	329	60	2.052	1.927	971
	% Total MUR	0,14%	2,6%	4,6%	7,7%	7,0%	3,3%	5,6%	4,3%	4,7%	4,7%	12,2%
	% Total ESP	0,6%	0,5%	0,3%	0,5%	0,5%	0,2%	0,5%	0,3%	0,3%	0,3%	0,6%
Navarra	Valor	164	28.357	10.922	9.926	2.136	7.960	1.369	318	11.159	10.945	6.497
	% Total NAV	0,55%	17,8%	33,5%	40,2%	27,1%	37,0%	28,2%	27,3%	33,5%	34,4%	64,8%
	% Total ESP	1,1%	1,7%	1,9%	2,8%	1,8%	2,0%	2,0%	1,7%	1,9%	1,9%	4,2%
País Vasco	Valor	533	49.693	14.126	10.239	3.514	8.807	2.250	419	14.510	13.909	4.515
	% Total PV	0,55%	8,7%	12,3%	13,3%	11,9%	11,8%	12,5%	10,3%	12,3%	12,4%	17,3%
	% Total ESP	3,7%	3,0%	2,4%	2,9%	3,0%	2,2%	3,2%	2,3%	2,5%	2,4%	2,9%
La Rioja	Valor	65	6.985	2.075	1.879	592	1.243	302	121	2.120	2.001	631
	% Total RJA	0,41%	10,6%	19,6%	23,7%	20,3%	19,1%	19,1%	25,9%	19,7%	20,2%	32,4%
	% Total ESP	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,3%	0,4%	0,7%	0,4%	0,4%	0,4%

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Septiembre de 2020

4.1 Nota metodológica

A. 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).
- › **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, valo-

radas 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.

B. Registro de Inversiones

- › **Origen de la inversión:** los datos del 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.
- › **Efecto temporal:** los datos que recoge el Registro de Inversiones son los declarados por los propios inversores. El plazo máximo para la presentación de la declaración suele ser de un mes contado a partir de la fecha de formalización de la inversión. Las inversiones recogidas se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de las mismas, pero puede haber retrasos en las presentaciones, lo que supone que en las actualizaciones trimestrales se puedan modificar

los datos correspondientes a períodos anteriores. En el último período del año es normal que se acumulen más notificaciones que las que corresponde a ese período, de ahí parte de la explicación de los crecimientos que habitualmente se observan en los segundos semestres.

- › **Grandes operaciones:** Las series de inversión extranjera, en especial las trimestrales, son muy erráticas; unas pocas operaciones de gran escala pueden generar grandes fluctuaciones entre distintos períodos. Este efecto se magnifica fuera de las principales regiones receptoras, en las que operaciones relativamente más pequeñas pueden distorsionar series completas.
- › **Efecto Regional:** La inversión extranjera en España se asigna a la Comunidad Autónoma donde está previsto que se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. Las inversiones de ámbito general se asignan al apartado "Todo el territorio nacional" (identificado como "Sin asignar", una de las principales 'regiones' algunos años). El problema puede surgir si la empresa no indica dónde se van a realizar las actividades generadas por la inversión, en cuyo caso los importes se asignan al domicilio declarado por los inversores (su matriz en el país). Dada la fuerte concentración de estas sedes en las Comunidades de Madrid y Cataluña, esto tiene un fuerte impacto en la distribución regional de los datos (efecto sede).
- › **ETVEs y NoETVEs:** 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.

C. INE - FILINT

- › **Alcance:** La Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España (FILINT) del Instituto Nacional de Estadística se ha diseñado con el objetivo de responder, en el ámbito de los sectores industrial y de servicios, a la demanda de investigación de las filiales extranjeras en el interior del país.

- › **Filial:** Se entiende por filial la empresa residente en España que está controlada por una empresa extranjera.
- › **Sectores:** La población objeto de estudio del FILINT está formada por las empresas residentes en España que son filiales de empresas extranjeras y cuya actividad principal se encuentra incluida en las secciones B a E (industrial) y G a J y L a N (servicios de mercado no financieros) del CNAE-09.
- › **Periodicidad:** La Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España es una estadística de periodicidad anual. La última actualización se ha realizado el 27 de septiembre de 2019, con datos correspondientes al año 2017. El INE ofrece estos datos desde 2008 y series específicas en algunos sectores desde 2005.
- › **Actualización 2020:** En la estadística sobre Filiales de Empresas Extranjeras publicada por el INE el 30 de Setiembre de 2020, con información referida al año 2018, se ha modificado la metodología, implementando la unidad estadística " Empresa", de acuerdo con el Reglamento de la Unión Europea (696/93) que la describe como la 'combinación más pequeña de unidades jurídicas que produce bienes o servicios y que disfruta de una cierta autonomía de decisión principalmente a la hora de emplear los recursos de los que dispone'. Esto supone un cambio, ya que hasta el año 2018, el INE, como la mayoría de las oficinas de estadística de la Unión Europea, había venido identificando, a efectos operativos, la unidad estadística Empresa con la Unidad Legal (en el caso español, mediante el NIF). Así, cada Unidad Legal conformaba una Empresa a efectos estadísticos. Los efectos que dicho cambio metodológico suponen en los resultados estadísticos correspondientes a 2018 son:

- Efecto de agrupación y reclasificación, debido a la combinación de las Unidades Legales que forman parte de la Empresa y su reasignación a la actividad principal y tamaño de dicha Empresa. Este efecto se produce, en mayor o menor medida, en todas las variables.
- Efecto de consolidación, debido a la cancelación de flujos intra-empresa. Este segundo efecto solo se produce en determinadas variables económicas (por ejemplo, cifra de negocios, valor de la producción o compras de bienes y servicios). Las variables de empleo y otras variables económicas conside-

radas aditivas no se ven afectadas por este efecto.

Como consecuencia de estos efectos, la variable 'Número de filiales' sufre una reducción del -32,2%. Efectivamente, si se tomara la Unidad Legal como aproximación al concepto empresa, se contabilizarían 14.361 unidades legales filiales de empresas extranjeras en 2018 en los sectores objeto de estudio. Bajo el nuevo enfoque, al agrupar varias unidades legales para formar cada empresa estadística, el cómputo de filiales se reduce a 9.741 filiales de empresas extranjeras.

- › **Para las restantes variables**, el efecto de agrupación y clasificación sobre el total de las objeto de estudio es poco relevante, si bien ciertas variables económicas quedan afectadas por la consolidación de datos económicos.

D. 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.

4.2 Listado de tablas

- Tabla 1:** Evolución de la recepción de flujos de IED Mundiales por región, Miles de millones de dólares
- Tabla 2:** Principales regiones emisoras de IED (Flujos), Miles de millones de dólares
- Tabla 3:** Principales economías receptoras de IED (Flujos), Miles de millones de dólares
- Tabla 4:** Principales economías receptoras de IED (Stock), Miles de millones de dólares
- Tabla 5:** Evolución de la IED productiva bruta y neta en España, Millones de euros, No-ETVE
- Tabla 6:** Inversión extranjera bruta por tipo de operación, Millones de euros, No-ETVE
- Tabla 7:** Principales países inversores en España: Flujos de inversión bruta No-ETVE, Millones de Euros
- Tabla 8:** Distribución sectorial de los flujos de inversión brutos, No-ETVE, Millones de Euros
- Tabla 9:** Evolución del Stock-posición inversora extranjera en España, Millones de Euros
- Tabla 10:** Evolución del número total de empresas extranjeras en España según el Registro
- Tabla 11:** Distribución según el tamaño de las principales variables de las empresas extranjeras, 2020
- Tabla 12:** Principales países inversores en España: Stock posición inversora, No-ETVE, Millones de Euros
- Tabla 13:** Evolución del stock de empleo derivado de la inversión extranjera en España
- Tabla 14:** Principales países inversores en España: Stock de empleo, No-ETVE
- Tabla 15:** Distribución sectorial del stock de empleo, No-ETVE
- Tabla 16:** Principales destinos de los proyectos *greenfield* en el mundo, Millones de dólares
- Tabla 17:** Proyectos *Greenfield* en España por país de origen, 2017-2021, Millones de dólares
- Tabla 18:** Principales variables de la Estadística de Filiales Extranjeras del INE por sector de actividad, 2020, Millones de Euros
- Tabla 19:** Evolución del salario medio en filiales extranjeras por rama de actividad, Euros
- Tabla 20:** Porcentaje de Valor Añadido doméstico contenido en exportaciones extranjeras y Valor Añadido extranjero contenido en exportaciones nacionales

- Tabla 21:** Características de la actividad de empresas extranjeras en España en Investigación y Desarrollo
- Tabla 22:** Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos en España, No-ETVE, Millones de Euros
- Tabla 23:** Stock de inversión, inmovilizado material y Efecto sede básico por CCAA, Millones de Euros
- Tabla 24:** Stock de empleo derivado de inversión extranjera por CCAA, No-ETVE
- Tabla 25:** Proyectos *Greenfield* en España por país de origen, 2017-2021, Millones de dólares
- Tabla 26:** Principales variables regionales de la Estadística de Filiales Extranjeras del INE, 2018

4.3 Listado de figuras

- Figura 1:** Evolución de los flujos de IED netos recibidos a nivel mundial, Millones de \$
- Figura 2:** Principales países receptores de Inversión Extranjera en Europa, Millones de \$, 2021
- Figura 3:** Evolución de la IED productiva bruta y neta en España, Millones de €, No-ETVE
- Figura 4:** Evolución del Stock-posición inversora y empleo extranjero en España, Millones de euros y empleos
- Figura 5:** Evolución de los proyectos *greenfield* transfronterizos anunciados en España, Millones de dólares y proyectos
- Figura 6:** Contribución de las filiales de empresas extranjeras en España, 2020
- Figura 7:** Distribución regional del stock de inversión bruto (gris, Millones de €) y del empleo (rojo), 2020
- Figura 8:** Distribución regional de las filiales extranjeras (rojo) y su empleo (gris, Millones de €) en España

4.4 Abreviaturas y acrónimos

- CGV – Cadenas Globales de Valor
- DIRCE - Directorio Central de Empresas
- ETVE – Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros
- FLINT – Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España
- IED – Inversión Extranjera Directa
- INE – Instituto Nacional de Estadística
- OCDE – Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
- TIVA – Trade in Value Added
- UNCTAD – United Nations Conference on Trade and Development
- WAIPA – World Association of Investment Promotion Agencies

4.5 Referencias y enlaces de interés

- Eurostat - Regional Statistics <http://ec.europa.eu/eurostat/web/regions/data/database>
- Eurostat – FATS http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Foreign_affiliates_statistics_-_FATS
- Fdi Intelligence (2022): "The fDi Report 2021. Global *greenfield* investment trends"
- fDi Markets <https://www.fdimarkets.com/>
- ICEX Invest In Spain (2022): "Investment trends and records in Spain", Julio 2022
- Instituto Nacional de Estadística – FILINT (2022): "Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España, Año 2020"
- Myro, R. (dir.) (2014): "España en la Inversión Directa Internacional", Instituto de Estudios Económicos
- OCDE (2022): "FDI in Figures", julio 2022
- Registro de Inversiones, Flujos de Inversión Directa <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Paginas/Historico-flujos-inversion-directa.aspx>
- Registro de Inversiones, Posición en Inversión Directa <https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Paginas/historico-posicion-inversion-directa.aspx>
- Registro de Inversiones, Datainvex <http://datainvex.comercio.es/>
- 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"



La actividad de las multinacionales
extranjeras es esencial en el desarrollo
económico y social de España.

SOCIOS PROTECTORES



PHILIP MORRIS SPAIN



SOCIOS

