

# LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN CIFRAS

Noviembre 2020



Informe elaborado por Sifdi





## RESUMEN EJECUTIVO

Esta actualización del Informe sobre la Inversión Extranjera en Cifras se publica en un momento particularmente crítico y excepcional, al estar España y la mayoría de los países inmersos en la crisis derivada de la pandemia de la COVID-19. Los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED) van a estar bajo una presión severa y se verán afectados en 2020, y previsiblemente en 2021, como resultado de la gran disrupción económica derivada de la crisis sanitaria. Más allá del dramático efecto a corto plazo, las principales referencias internacionales esperan consecuencias duraderas, aunque los niveles de incertidumbre son todavía elevados.

La UNCTAD estima que los flujos de IED van a descender hasta un 40% a nivel global en 2020, desde los \$1,54 billones alcanzados en 2019. Los datos adelantados por el organismo, correspondientes al primer semestre de 2020, son aún más negativos, aunque se espera que se corrijan ligeramente en la segunda parte del año. En Europa, la corrección que se espera oscila entre un 30 y un 45%, al haber entrado la región en crisis en una situación de mayor fragilidad que otras economías desarrolladas. Se prevé una caída hasta cotas inferiores a las registradas durante la crisis financiera global, deshaciendo el ya deslucido crecimiento de la inversión durante la última década.

Además, se estima un descenso adicional del 5 al 10% en 2021, y que la recuperación se inicie a partir de 2022. Esta recuperación estará liderada por la reestructuración de cadenas globales en búsqueda de resiliencia, por la reposición de stock de capital y la recuperación de la economía global.

Este fuerte impacto de la pandemia en la inversión internacional deriva de la combinación de un shock de oferta, demanda y de modificaciones en las políticas para la IED, que ha acelerado el proceso: las medidas de confinamiento están frenando los proyectos de inversión existentes, la perspectiva de una recesión profunda llevará a las multinacionales a re-

evaluar nuevos proyectos, y los cambios normativos puestos en marcha por los gobiernos durante la crisis, incluido España y la Unión Europea, incluyen nuevas restricciones a la inversión.

En este contexto, y a pesar de lo negativo de la situación, España sigue siendo uno de los principales receptores de inversión extranjera a nivel mundial. Aunque los datos de flujos en 2019 se situaron por debajo de 2018 por la ausencia de macro-operaciones corporativas, España se sitúa como la decimosegunda economía receptora de stock de IED a nivel global, séptima en Europa. El último año disponible constituye el quinto año consecutivo de crecimiento del stock, que representa un 38,7% del PIB, alcanzando casi los 10.000 euros per cápita.

Durante 2019, el número de proyectos greenfield en España subió ligeramente, si bien disminuyó su valor anunciado en más de un 37%, más que la media mundial. Este indicador adelantado de las cifras de inversión ha empeorado sustancialmente desde el inicio de la pandemia. Así, tanto los anuncios de nuevos proyectos greenfield como las fusiones y adquisiciones transfronterizas han caído más de un 50%, según los datos del primer trimestre 2020.

A pesar de lo negativo del panorama de la inversión internacional, la presencia de empresas de capital extranjero en España es muy destacada, contribuyendo de forma significativa a la economía española en términos de inversión, empleo generado y mantenido, exportaciones, fortalecimiento del tejido local e impulso a la innovación.

Según los datos del Instituto Nacional de Estadística de septiembre de 2020, el número de filiales de empresas extranjeras en España ascendió a 14.361 en los sectores de Industria, Comercio y otros Servicios no financieros en 2018, cifra que ha registrado un crecimiento relevante, superior al 10%, respecto al año precedente. Las multinacionales extranjeras en España alcanzaron una facturación de 577.081 millones de euros, un 29% de la cifra de negocios total. Además, estas empresas ocuparon a 1,7 millones de personas, un 15% del total en dichos sectores.

Por otro lado, las filiales extranjeras en España desempeñan un papel fundamental en las exportaciones y en la innovación. Así, éstas concentran el 42% del total de las exportaciones españolas, y son responsables del 38% del gasto en I+D empresarial.

Desde la perspectiva territorial, la Comunidad de Madrid y Cataluña concentran un 68% de las filiales de empresas extranjeras en España, el 76% de su cifra de negocios y el 68% de las exportaciones. No obstante, el atractivo económico de ambas no se hace en detrimento de otras regiones españolas. 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 han aumentado en la última década (2008-2018) en prácticamente todas las CC.AA. españolas.

Aún así, se produce una fuerte concentración de la IED en el territorio, como ocurre en todas las economías desarrolladas, con fuerte presencia de la región capital propiciada por el efecto sede. El 90% de la inversión acumulada se reparte en cuatro regiones, Madrid, Cataluña, País Vasco y Andalucía, en las que se concentran la mayoría de las sedes centrales de empresas extranjeras. La distribución territorial del empleo asociado al stock de inversión, en cambio, dibuja una representación más plural, si bien Madrid, Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana concentran el 68% del total.

# ÍNDICE



# LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN CIFRAS

Informe elaborado por Sifdi

<b>1. Escenario global de la IED</b>	<b>8</b>
<b>2. La IED en España</b>	<b>14</b>
2.1 Flujos de Inversión	
2.2 Stock de Inversión	
2.3 Proyectos Greenfield	
2.4 Filiales Extranjeras	
2.5 Sector Exterior	
2.6 Innovación	
2.7 Productividad	
<b>3. Distribución Regional</b>	<b>28</b>
3.1 Flujos de Inversión	
3.2 Stock de Inversión	
3.3 Filiales Extranjeras	
<b>4. Anexos</b>	<b>36</b>
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	

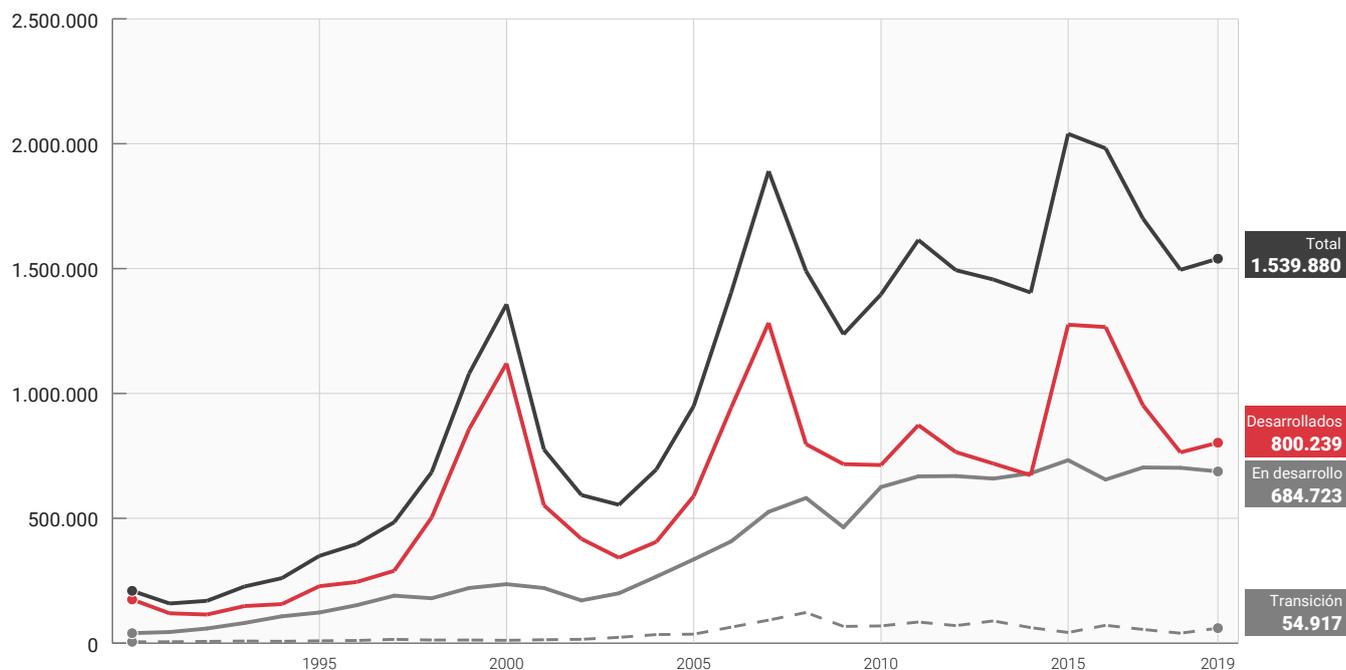


# 1. ESCENARIO GLOBAL DE LA IED

Se espera una corrección significativa de los flujos globales de IED en 2020 como resultado de la pandemia del COVID-19, hasta cotas inferiores a las registradas durante la crisis financiera global.

### Figura 1:

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



Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2020

### Mensajes Clave

- Los flujos globales de Inversión Extranjera Directa (IED) en 2019 **se incrementaron de forma modesta (3%) hasta los \$1,54 billones**, cifra por debajo de la media de los últimos diez años y un 25% por debajo del máximo de 2015.
- **Estos flujos van a estar bajo una presión severa en 2020** como resultado de la pandemia del COVID-19. La tendencia global de la producción internacional apunta hacia cadenas de valor más cortas, mayor concentración del valor añadido y descenso de la inversión internacional en activos productivos físicos.
- Más allá del dramático efecto a corto plazo, las principales referencias internacionales esperan **consecuencias duraderas**, aunque los niveles de incertidumbre son todavía elevados. Se suman a la pandemia los riesgos geopolíticos y financieros y las continuas tensiones comerciales.
- **La UNCTAD estima que los flujos de IED van a descender hasta un 40% a nivel global en 2020.** Se prevé una caída adicional del 5 al 10% en 2021, y que la recuperación se inicie en 2022, en los escenarios más positivos.
- El fuerte impacto de la pandemia en la inversión internacional se debe a que combina un **shock de oferta y demanda**, al que se añade una parte **regulatoria**: las medidas de confinamiento están frenando los proyectos de inversión existentes, la perspectiva de una recesión profunda está llevando a las multinacionales a re-evaluar sus proyectos, y las medidas políticas puestas en marcha por los gobiernos durante la crisis, incluida España y la Unión Europea, incluyen nuevas restricciones a la inversión.
- Las 5.000 principales multinacionales a nivel mundial han visto cómo sus ingresos previstos para el año han descendido un 40% de media. Esta disminución de ganancias dañará la reinversión de beneficios, que de **media es responsable de más del 50% de la IED en el mundo.**
- Los indicadores adelantados para el primer trimestre de 2020 confirman la inmediatez del im-

pacto. Tanto los anuncios de nuevos proyectos greenfield como las fusiones y adquisiciones transfronterizas han caído más de un 50% los primeros meses del año.

- En Europa se esperan caídas del 30 al 45% de los flujos, descenso significativamente mayor que el esperado hacia Norteamérica y otros países desarrollados (del 20 al 35% de media) al haber entrado la región en la crisis en una situación de mayor fragilidad.

**Tabla 1:**

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.	2010-19
<b>Mundo</b>	<b>1.396</b>	<b>1.615</b>	<b>1.494</b>	<b>1.456</b>	<b>1.404</b>	<b>2.042</b>	<b>1.983</b>	<b>1.700</b>	<b>1.495</b>	<b>1.540</b>	<b>3,0%</b>	<b>16.126</b>
Países Desarrollados	710	871	763	716	670	1.274	1.265	950	761	800	5,1%	8.781
Europa	441	531	447	373	330	720	675	570	364	429	18,0%	4.879
Norte América	226	270	242	271	261	511	508	304	297	297	-0,2%	3.186
Otros desarrollados	43	70	74	73	79	43	83	77	101	74	-26,0%	716
Países en Desarrollo	622	665	666	656	677	730	652	701	699	685	-2,1%	6.753
África	47	45	56	52	54	58	46	42	51	45	-10,3%	495
Asia	413	417	406	416	460	514	468	502	499	474	-4,9%	4.569
América Latina	161	201	200	185	161	156	137	156	149	164	10,3%	1.671
Oceanía	2	2	3	3	2	2	1	1	1	1	-2,2%	18
Economías en Transición	64	79	65	84	57	37	66	50	35	55	59,1%	592

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2020, Junio 2020

**Tabla 2:**

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.	2010-19
<b>Mundo</b>	<b>1.396</b>	<b>1.627</b>	<b>1.305</b>	<b>1.421</b>	<b>1.367</b>	<b>1.708</b>	<b>1.543</b>	<b>1.601</b>	<b>986</b>	<b>1.314</b>	<b>33,2%</b>	<b>14.269</b>
Países desarrollados	<b>988</b>	<b>1.192</b>	<b>915</b>	<b>936</b>	<b>848</b>	<b>1.276</b>	<b>1.104</b>	<b>1.095</b>	<b>534</b>	<b>917</b>	<b>71,7%</b>	<b>9.805</b>
Europa	591	624	408	434	301	806	572	539	419	475	13,4%	5.170
Norte América	313	449	374	361	393	332	359	379	-41	202	-594,6%	3.119
Otros desarrollados	85	119	133	142	154	138	173	177	156	240	54,1%	1.516
Países en desarrollo	<b>357</b>	<b>379</b>	<b>358</b>	<b>409</b>	<b>446</b>	<b>400</b>	<b>414</b>	<b>467</b>	<b>415</b>	<b>373</b>	<b>-10,0%</b>	<b>4.019</b>
África	11	4	10	10	8	6	4	12	8	5	-34,6%	79
Asia	292	321	306	363	412	372	399	417	407	328	-19,5%	3.617
América Latina	55	53	41	36	26	22	11	38	0	42	32539,1%	324
Oceanía	0	0	0	0	0	-0	0	0	-0	-1	409,8%	-1
Economías en transición	<b>51</b>	<b>56</b>	<b>33</b>	<b>76</b>	<b>72</b>	<b>32</b>	<b>25</b>	<b>38</b>	<b>38</b>	<b>24</b>	<b>-36,7%</b>	<b>445</b>

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2020, Junio 2020

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.	2010-19
1 Estados Unidos	198,0	229,9	199,0	201,4	201,7	467,6	471,8	277,3	253,6	246,2	<b>-2,9%</b>	2.747
2 China	114,7	124,0	121,1	123,9	128,5	135,6	133,7	136,3	138,3	141,2	<b>2,1%</b>	1.297
3 Singapur	57,5	39,9	60,1	56,7	73,3	59,7	68,8	83,6	79,7	92,1	<b>15,5%</b>	671
4 Países Bajos	-7,2	24,2	25,0	51,1	45,0	179,0	30,7	60,5	114,3	84,2	<b>-26,3%</b>	607
5 Irlanda	42,8	23,5	48,9	50,6	48,2	217,9	39,4	52,8	-28,1	78,2	<b>n.a.</b>	574
6 Brasil	77,7	97,4	82,1	59,1	63,8	50,0	53,7	66,6	59,8	72,0	<b>20,4%</b>	682
7 Hong Kong	70,5	96,6	70,2	74,3	113,0	174,4	117,4	110,7	104,2	68,4	<b>-34,4%</b>	1.000
8 Reino Unido	58,2	42,2	55,4	51,7	24,7	39,2	258,7	101,2	65,3	59,1	<b>-9,4%</b>	756
9 India	27,4	36,2	24,2	28,2	34,6	44,1	44,5	39,9	42,2	50,6	<b>19,9%</b>	372
10 Canadá	28,4	39,7	43,1	69,4	59,0	43,8	36,1	26,5	43,5	50,3	<b>15,8%</b>	440
11 Alemania	65,6	67,5	28,2	12,8	-3,2	30,5	15,6	60,4	73,6	36,4	<b>-50,6%</b>	387
12 Australia	36,8	58,9	59,6	56,8	58,5	29,6	48,3	45,3	68,0	36,2	<b>-46,9%</b>	498
13 Francia	13,9	31,6	16,1	34,3	2,7	45,4	23,1	24,8	38,2	34,0	<b>-11,1%</b>	264
14 México	27,1	25,6	21,7	48,2	30,4	35,4	31,0	34,2	34,7	32,9	<b>-5,3%</b>	321
15 Rusia	31,7	36,9	30,2	53,4	29,2	11,9	37,2	26,0	13,2	31,7	<b>139,9%</b>	301
16 Italia	9,2	34,3	0,1	24,3	23,3	19,6	28,5	24,0	32,9	26,6	<b>-19,2%</b>	223
17 Chipre	33,4	36,6	63,5	22,3	46,5	23,9	10,9	15,4	6,5	24,2	<b>274,8%</b>	283
18 Indonesia	13,8	19,2	19,1	18,8	21,8	16,6	3,9	20,6	20,6	23,4	<b>13,9%</b>	178
19 Suecia	0,1	12,9	16,3	3,9	4,0	8,4	19,1	14,2	3,9	20,6	<b>433,3%</b>	103
20 Israel	7,0	8,7	9,0	11,8	6,0	11,3	12,0	18,2	20,8	18,2	<b>-12,3%</b>	123
21 Vietnam	8,0	7,5	8,4	8,9	9,2	11,8	12,6	14,1	15,5	16,1	<b>4,0%</b>	112
22 Japón	-1,3	-1,8	1,7	2,3	12,0	3,0	19,4	11,0	9,9	14,6	<b>47,6%</b>	71
23 Colombia	6,4	14,6	15,0	16,2	16,2	11,7	13,8	13,8	11,5	14,5	<b>25,6%</b>	134
24 EUA	8,8	7,2	9,6	9,8	11,1	8,6	9,6	10,4	10,4	13,8	<b>32,8%</b>	99
25 Polonia	12,8	15,9	12,4	2,7	14,3	15,3	15,7	9,2	13,9	13,2	<b>-5,2%</b>	125
26 España	39,9	28,4	25,7	28,4	22,6	8,6	31,6	38,8	45,0	12,4	<b>-72,4%</b>	281
27 Chile	15,0	22,6	30,5	21,7	22,8	20,5	12,1	6,5	7,0	11,4	<b>62,9%</b>	170
28 Corea	9,5	9,8	9,5	12,8	9,3	4,1	12,1	17,9	12,2	10,6	<b>-13,3%</b>	108
29 Bélgica	57,6	83,4	11,7	23,9	-3,5	28,3	59,2	5,2	17,7	9,7	<b>-45,3%</b>	293
<b>Resto</b>	<b>332,7</b>	<b>341,7</b>	<b>376,4</b>	<b>276,8</b>	<b>278,8</b>	<b>286,2</b>	<b>313,0</b>	<b>335,2</b>	<b>166,9</b>	<b>197,1</b>	<b>18,0%</b>	2.905
<b>Mundo</b>	<b>1.396</b>	<b>1.615</b>	<b>1.494</b>	<b>1.456</b>	<b>1.404</b>	<b>2.042</b>	<b>1.983</b>	<b>1.700</b>	<b>1.495</b>	<b>1.540</b>	<b>3,0%</b>	16.126

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2020, Junio 2020. \*Se excluyen paraísos fiscales

**Tabla 4:**

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

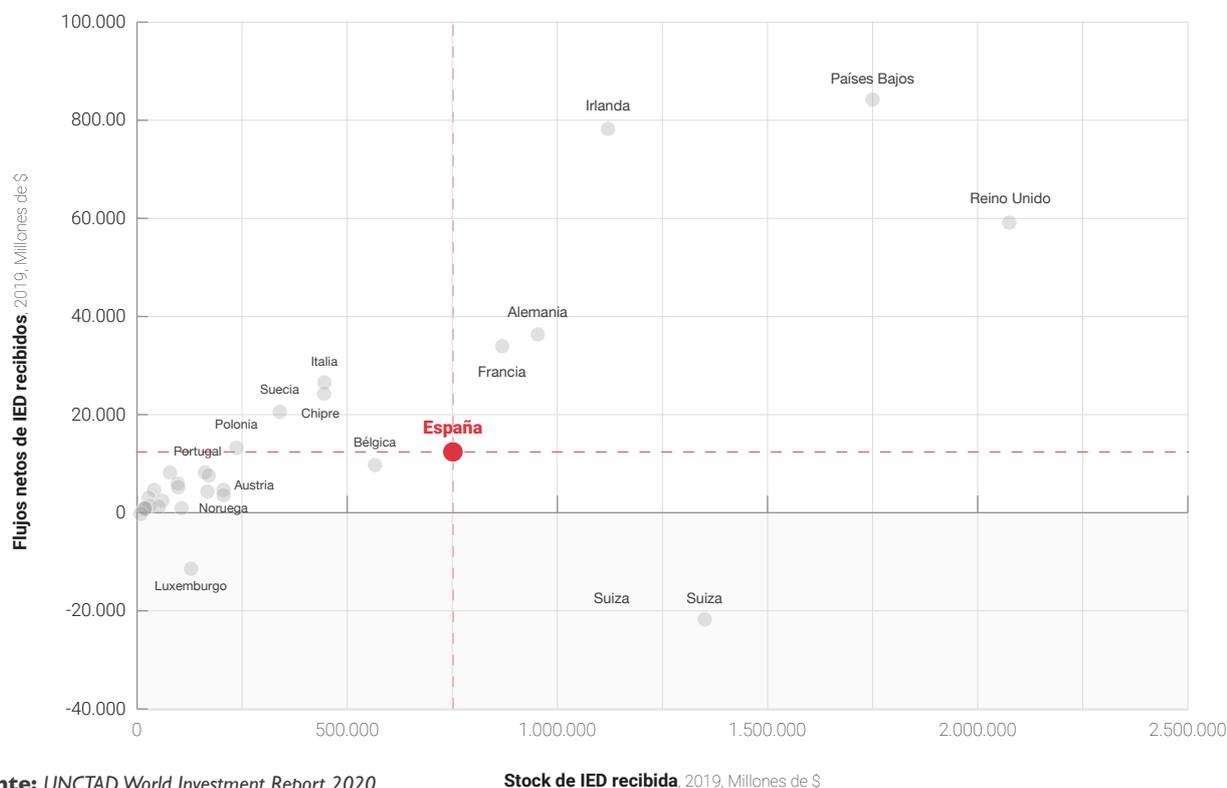
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.
1 Estados Unidos	2.995	3.422	3.499	3.916	4.948	5.457	5.731	6.586	7.844	7.432	<b>9.466</b>	27,4%
2 Reino Unido	1.026	1.068	1.158	1.440	1.513	1.582	1.531	1.461	1.806	1.930	<b>2.075</b>	7,5%
3 Hong Kong	904	1.068	1.079	1.245	1.352	1.496	1.592	1.626	1.944	1.963	<b>1.868</b>	-4,9%
4 China	472	587	711	832	956	1.084	1.220	1.354	1.490	1.628	<b>1.769</b>	8,7%
5 Países Bajos	646	588	611	663	779	1.453	1.399	1.411	1.693	1.685	<b>1.750</b>	3,8%
6 Singapur	507	633	689	829	898	1.028	1.092	1.120	1.393	1.536	<b>1.698</b>	10,5%
7 Suiza	532	648	721	781	822	813	890	1.122	1.353	1.355	<b>1.351</b>	-0,3%
8 Irlanda	250	286	290	383	415	430	890	841	1.058	1.000	<b>1.120</b>	12,0%
9 Canadá	867	984	863	954	983	995	806	903	967	852	<b>1.037</b>	21,7%
10 Alemania	964	956	998	1.077	968	860	782	795	963	934	<b>953</b>	2,0%
11 Francia	648	631	699	680	761	700	687	695	819	821	<b>869</b>	5,9%
12 España	632	628	629	592	649	597	562	591	702	736	<b>752</b>	2,2%
13 Australia	440	528	556	616	570	583	566	611	700	702	<b>714</b>	1,8%
14 Brasil	367	640	649	664	628	601	430	564	623	569	<b>641</b>	12,7%
15 México	339	390	384	459	490	492	502	473	491	511	<b>628</b>	22,9%
16 Bélgica	458	473	484	562	625	556	549	534	602	556	<b>566</b>	1,8%
17 Rusia	367	464	409	438	471	290	263	394	441	408	<b>464</b>	13,7%
18 Italia	364	328	355	375	365	353	340	353	425	428	<b>446</b>	4,1%
19 Chipre	247	260	283	350	386	385	388	389	437	428	<b>445</b>	3,9%
20 India	171	206	206	225	227	253	283	318	377	386	<b>427</b>	10,6%
21 Suecia	337	353	358	382	396	324	317	317	368	344	<b>340</b>	-1,2%
22 Chile	129	161	173	210	219	228	234	250	273	268	<b>268</b>	-0,1%
23 Tailandia	107	139	155	172	179	196	183	190	222	226	<b>254</b>	12,4%
24 Corea	122	135	135	158	181	179	180	189	229	237	<b>239</b>	0,6%
25 Polonia	167	188	164	199	232	211	186	189	238	229	<b>237</b>	3,5%
Resto	3.775	4.159	4.388	4.778	4.944	5.046	4.975	5.221	5.761	5.778	<b>6.095</b>	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>17.837</b>	<b>19.922</b>	<b>20.645</b>	<b>22.981</b>	<b>24.956</b>	<b>26.191</b>	<b>26.578</b>	<b>28.496</b>	<b>33.218</b>	<b>32.944</b>	<b>36.470</b>	<b>10,7%</b>

Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2020. \*Se excluyen paraísos fiscales

España es la decimosegunda economía mundial en cuanto a stock de IED acumulado, concentrando un 2,1% del stock mundial y el 6,0% de stock europeo

## Figura 2:

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



Fuente: UNCTAD, World Investment Report 2020

Stock de IED recibida 2019, Millones de \$

## Mensajes Clave

- Los flujos de inversión hacia los países desarrollados en 2019 se incrementaron un 5% hasta los \$800.000 millones, tras tres años sucesivos de contracción, a pesar de las incertidumbres de los inversores con respecto a las tensiones comerciales y al Brexit.
- Europa ha concentrado buena parte de la subida de los flujos recibidos en 2019 (+18%, hasta los \$429.000 millones) recuperando parte del terreno perdido desde 2015, aunque las cifras siguen apenas representando la mitad que las registradas en el pico de 2007.
- Irlanda y Suiza, con cifras marcadas tanto por el agotamiento del efecto de repatriación de beneficios de multinacionales estadounidenses, que habían impactado en sus cifras en 2018, como por macro-adquisiciones como la de Takeda sobre Shire (\$60.000 millones), han liderado el crecimiento europeo.
- En sentido contrario, la inversión hacia el exterior de multinacionales procedentes de países desarrollados se incrementó significativamente en 2019 frente al año precedente (+72%), tras un 2018 anómalo por las mencionadas repatriaciones derivadas de las reformas fiscales.
- El stock de IED en el exterior marcó un nuevo récord en 2019, ascendiendo un 11% hasta los \$36 billones, aprovechando las crecientes valoraciones de los mercados de capital y la mayor rentabilidad de las multinacionales. La mitad de las 20 principales economías receptoras son europeas.
- En este contexto, España se sitúa como la decimosegunda economía receptora de IED a nivel global en términos de stock, séptima en Europa, con \$751.510 millones, un 53,9% de su PIB, tras un incremento del 2,2% interanual.
- España vuelve a presentar un crecimiento en el número de proyectos greenfield recibidos (+7,1%), alcanzando los 813 proyectos, quinto país del mundo en el año. Aún así, el valor de dichos proyectos descendió un 37,6%. No obstante, España también ocupa la quinta posición mundial y tercera en Europa en cuanto a número de operaciones de M&A transfronterizas recibidas, con valor inferior al de 2018, ante la ausencia de macro-operaciones.
- Tras tres años de crecimiento consecutivo, los flujos netos hacia España descendieron un 72% en 2019 hasta los \$12.405 millones, ante dicha ausencia de macro-operaciones, combinada con flujos financieros intra-empresa negativos (préstamos entre inversores directos y empresas afiliadas).

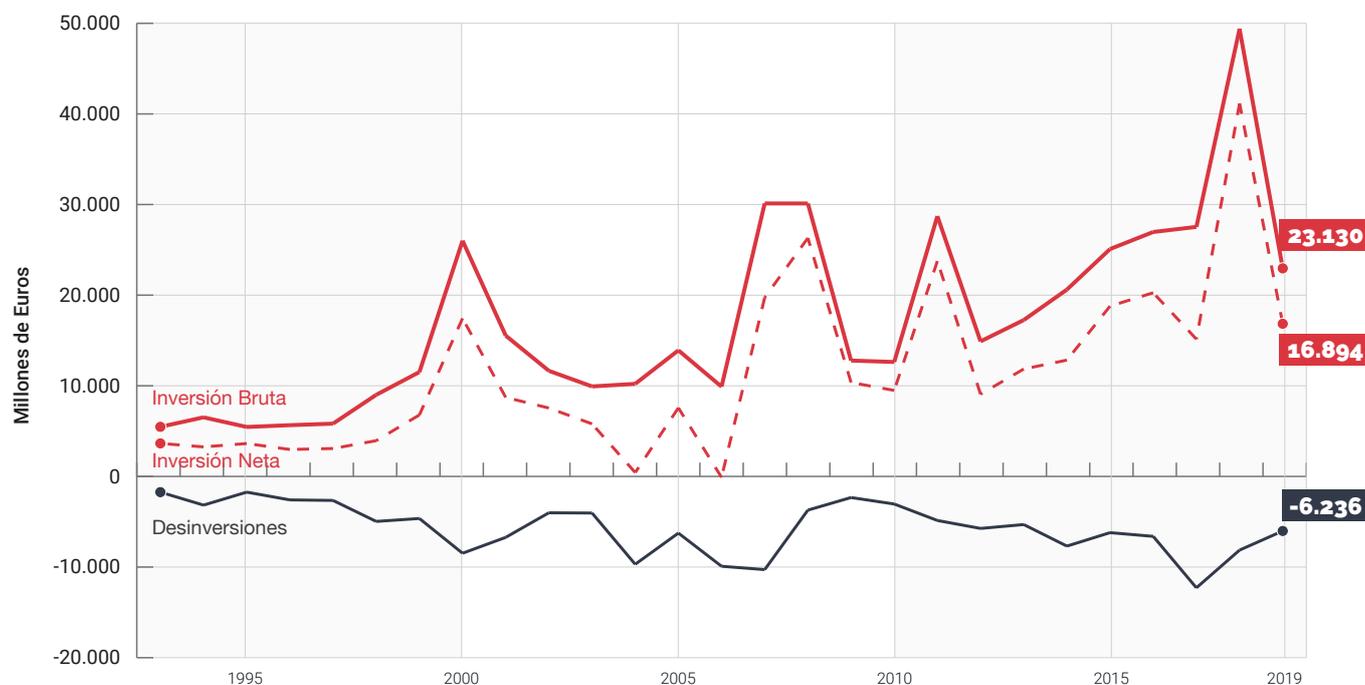
An aerial, topographic view of the Iberian Peninsula, showing the rugged terrain of Spain and Portugal. The land is rendered in shades of brown and tan, highlighting mountain ranges and valleys. The surrounding oceans are a deep blue, and the sky above is filled with white, fluffy clouds. A semi-transparent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

## 2. LA IED EN ESPAÑA

Los flujos de IED productiva recibidos por España sufrieron una fuerte corrección en 2019, tras un 2018 de máximo histórico, ante la ausencia de macro-operaciones corporativas, y auguran datos aún más exigüos para 2020 a consecuencia de la pandemia

### Figura 3:

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



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2020

### Mensajes Clave

- Los flujos de inversión extranjera productiva bruta recibidos en España **comenzaron en 2013 un nuevo ciclo de crecimiento**, en una serie ascendente que culminó con el **máximo histórico alcanzado en 2018: 49.854 millones de euros** (+80,2% frente a 2017).
- En 2019, los **flujos productivos brutos han experimentado un descenso del -53,6% hasta los 23.130 millones de euros**, una corrección esperada ante la ausencia de operaciones corporativas de la dimensión de las registradas el año precedente.
- Esta cifra está en **línea con las medias anuales registradas desde principios de siglo (20.871 millones) y en la última década (24.710)**.
- **El descenso de las inversiones netas ha sido algo mayor (-59,3%)**, a pesar del positivo **descenso de las desinversiones (-24,9%)**.
- La inversión productiva tiende a concentrarse en España en **nuevas aportaciones** (inversión en nuevas instalaciones y ampliaciones), superando el 64% del total de la inversión recibida en la última década.
- España recibe inversiones fundamentalmente de **otros países de la OCDE (87% en 2019)**, destacando entre ellos sus **socios europeos (64%)**. En 2019, **únicamente tres países han superado los 1.000 millones de euros de inversión en España: Reino Unido, Francia y Estados Unidos**. Los 10 primeros países acumulan prácticamente el 80% de la inversión.
- Los flujos de inversión se concentran mayoritariamente en el sector **Servicios (61% de los flujos en la última década)**, **Industria (27%)**, **Construcción (9%)** y **Sector Primario (2%)**.
- En 2019, **seis sectores han superado los 1.000 millones de inversión**, destacando entre ellos los de Industria Manufacturera (química y papel), Actividades financieras y de Seguros, Actividades profesionales, científicas y técnicas y Actividades inmobiliarias.
- España ha recibido **7.293 millones de inversión productiva en el primer semestre de 2020**. Tras un primer trimestre en el que se marcó la cifra más baja desde 2015 (2.650 millones), los flujos del segundo trimestre han estado marcados por la operación de la bolsa suiza SIX Group sobre BME (2.469 millones).

## 2.1 Flujos de Inversión

**Tabla 5:**

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	SI-2020	2019vs 2018	2010-19
Flujos brutos	12.615	28.804	14.904	17.271	20.651	25.153	27.050	27.672	49.854	23.130	<b>7.293</b>	-53,60%	<b>247.104</b>
Flujos netos	9.457	23.818	9.035	11.834	12.819	18.815	20.301	15.208	41.548	16.894	<b>4.439</b>	-59,30%	<b>179.729</b>
Desinversiones	3.158	4.986	5.869	5.437	7.831	6.338	6.749	12.464	8.307	6.236	<b>2.854</b>	-24,90%	<b>67.375</b>

**Fuente:** Registro de inversiones, Septiembre 2020. **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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.
<b>Nuevas Aportaciones</b>	7.788	22.945	12.565	12.769	14.174	16.178	12.285	20.597	19.637	<b>14.761</b>	-24,8%
Greenfield/Brownfield						6.789	6.072	8.609	9.065	<b>6.743</b>	-25,6%
Otras Ampliaciones						9.389	6.213	11.988	10.572	<b>8.018</b>	-24,2%
<b>Adquisiciones</b>	4.504	2.049	2.077	3.279	3.452	7.588	13.316	6.749	29.913	<b>7.616</b>	-74,5%
<b>TOTAL</b>	<b>12.292</b>	<b>24.994</b>	<b>14.642</b>	<b>16.047</b>	<b>17.626</b>	<b>23.766</b>	<b>25.602</b>	<b>27.346</b>	<b>49.550</b>	<b>22.377</b>	<b>-54,8%</b>

**Fuente:** Registro de Inversiones, Informes de Flujos de Inversiones Exteriores Directas, 2007-2019

\*La modificación del antiguo desglose de "Nuevas Aportaciones" en 2015 (de Constituciones vs. Ampliaciones a la actual Inversión en nuevas instalaciones (greenfield)/ Ampliación de capacidad productiva (Brownfield) vs. Otras Ampliaciones) hace que no se tenga histórico previo a ese año.

**Tabla 7:**
**Principales países inversores en España: Flujos de inversión bruta No-ETVE, Millones de Euros**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	SI- 2020	2019vs 2018	2010-19
1 Reino Unido	2.002	7.739	1.001	1.974	2.017	1.338	2.532	3.180	3.776	4.913	1.005	30,1%	30.472
2 Francia	1.925	5.747	873	1.917	2.046	2.466	1.799	2.687	2.200	3.779	767	71,8%	25.439
3 Estados Unidos	853	1.619	1.997	2.338	4.134	3.023	5.156	5.426	8.797	3.746	317	-57,4%	37.089
4 Alemania	545	1.279	2.076	1.387	456	958	2.650	3.290	2.255	977	465	-56,7%	15.873
5 Italia	1.324	319	199	261	106	158	140	226	2.504	967	73	-61,4%	6.205
6 España (filiales ext.)	388	384	1.196	1.974	764	3.365	1.099	260	15.262	941	99	-93,8%	25.632
7 México	101	75	588	390	1.214	951	1.397	517	489	935	110	91,3%	6.656
8 Suiza	227	699	341	282	409	502	351	1.450	215	712	2.938	231,2%	5.189
9 Canadá	79	36	12	97	313	68	830	761	1.237	543	30	-56,1%	3.976
10 Países Bajos	2.748	1.519	1.716	1.801	1.261	2.314	1.924	1.961	1.286	533	173	-58,5%	17.065
11 Brasil	138	25	245	210	228	226	196	32	35	511	2	1351,2%	1.846
12 Luxemburgo	892	1.986	1.763	1.285	2.370	2.988	2.936	2.494	1.146	484	59	-57,7%	18.345
13 Singapur	1	11	5	21	385	160	80	622	171	357	1	109,0%	1.814
14 Suecia	21	555	340	55	113	111	112	53	99	311	6	216,1%	1.770
15 EAU	1	4.379	9	15	55	175	19	451	83	258	1	209,8%	5.445
16 Sudáfrica	0	0	0	4	0	16	12	138	374	255	21	-31,7%	800
17 Tailandia	0	0	0	0	0	2	0	0	1.442	250	0	-82,7%	1.695
18 Irlanda	14	41	347	197	79	193	478	176	396	240	2	-39,5%	2.160
19 Rusia	26	51	42	62	45	58	50	52	111	203	3	82,8%	701
20 Japón	109	247	77	176	460	555	509	162	975	194	515	-80,1%	3.463
21 Portugal	172	729	128	54	137	450	413	53	311	181	83	-41,8%	2.629
22 Argentina	5	14	6	5	19	42	8	1.244	102	165	18	62,2%	1.609
23 China	26	62	142	813	743	1.510	1.118	294	1.160	164	118	-85,8%	6.033
24 Panamá	20	24	85	77	92	46	46	52	30	163	6	439,1%	635
25 Dinamarca	54	37	14	65	13	9	24	54	44	151	121	246,8%	465
<b>Resto</b>	<b>944</b>	<b>1.226</b>	<b>1.699</b>	<b>1.811</b>	<b>3.191</b>	<b>3.469</b>	<b>3.171</b>	<b>2.037</b>	<b>5.355</b>	<b>1.197</b>	<b>361</b>	<b>-78,8%</b>	<b>24.099</b>
<b>Total</b>	<b>12.615</b>	<b>28.804</b>	<b>14.904</b>	<b>17.271</b>	<b>20.651</b>	<b>25.153</b>	<b>27.050</b>	<b>27.672</b>	<b>49.854</b>	<b>23.130</b>	<b>7.293</b>	<b>-53,6%</b>	<b>247.104</b>

**Fuente:** Registro de inversiones, Septiembre 2020

**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	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	S1-2020	2019vs 2018	2010-19
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	77	73	424	540	373	317	235	<b>266</b>	<b>59</b>	13,2%	<b>2.457</b>
05 al 09	Industrias extractivas	147	134	1.097	26	74	1.168	11	<b>46</b>	<b>5</b>	317,2%	<b>2.868</b>
10 al 33	Industria manufacturera	4.776	2.905	2.318	3.339	5.326	4.323	3.999	<b>5.226</b>	<b>958</b>	30,7%	<b>43.097</b>
35	Suministro de energía eléctrica	1.218	1.548	1.014	3.098	4.556	2.457	3.957	<b>929</b>	<b>217</b>	-76,5%	<b>21.992</b>
36 al 39	Suministro de agua, gestión residuos	66	783	456	13	4	617	101	<b>145</b>	<b>0</b>	43,0%	<b>2.203</b>
41 al 43	Construcción	1.130	1.492	1.865	4.837	2.632	2.306	6.540	<b>838</b>	<b>144</b>	-87,2%	<b>23.184</b>
45 al 47	Comercio mayor y menor	845	988	3.881	3.384	1.605	2.419	4.498	<b>1.540</b>	<b>742</b>	-65,8%	<b>21.380</b>
49 al 53	Transporte y almacenamiento	166	1.158	762	1.069	1.780	3.055	14.764	<b>493</b>	<b>254</b>	-96,7%	<b>29.862</b>
55 al 56	Hostelería	121	540	1.220	531	677	384	1.723	<b>483</b>	<b>20</b>	-72,0%	<b>6.110</b>
58 al 63	Información y comunicaciones	676	792	796	557	767	2.043	4.250	<b>1.804</b>	<b>498</b>	-57,6%	<b>17.345</b>
64 al 66	Actividades financieras y de seguros	2.254	3.039	2.615	1.436	2.827	2.621	2.681	<b>5.119</b>	<b>3.619</b>	91,0%	<b>27.748</b>
68	Actividades Inmobiliarias	1.557	1.882	2.987	4.102	2.802	3.159	3.821	<b>2.305</b>	<b>332</b>	-39,7%	<b>25.405</b>
69 al 75	Actividades profesionales y científicas	648	402	299	506	1.052	1.120	981	<b>2.325</b>	<b>191</b>	137,0%	<b>8.718</b>
77 al 82	Actividades administrativas	575	416	244	178	1.204	534	947	<b>729</b>	<b>240</b>	-23,1%	<b>5.502</b>
84	Administración Pública y defensa	0	0	4	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>	0,0%	<b>4</b>
85	Educación	85	53	120	882	19	41	28	<b>442</b>	<b>7</b>	1456,7%	<b>1.682</b>
86 al 88	Actividades sanitarias	373	67	108	319	409	719	320	<b>255</b>	<b>0</b>	-20,2%	<b>2.685</b>
90 al 93	Actividades artísticas y recreativas	181	985	180	293	921	225	913	<b>111</b>	<b>2</b>	-87,8%	<b>4.121</b>
94 al 96	Otros servicios	8	14	259	41	22	164	86	<b>73</b>	<b>2</b>	-14,9%	<b>738</b>
97 al 98	Act. hogar; empleadores pers. domest.	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>2</b>	-100,0%	<b>0</b>
99	Act. organizaciones extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	<b>0</b>	0,0%	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>		<b>14.904</b>	<b>17.271</b>	<b>20.651</b>	<b>25.153</b>	<b>27.050</b>	<b>27.672</b>	<b>49.854</b>	<b>23.130</b>	<b>7.293</b>	<b>-53,6%</b>	<b>247.104</b>

Fuente: Registro de inversiones, septiembre 2020

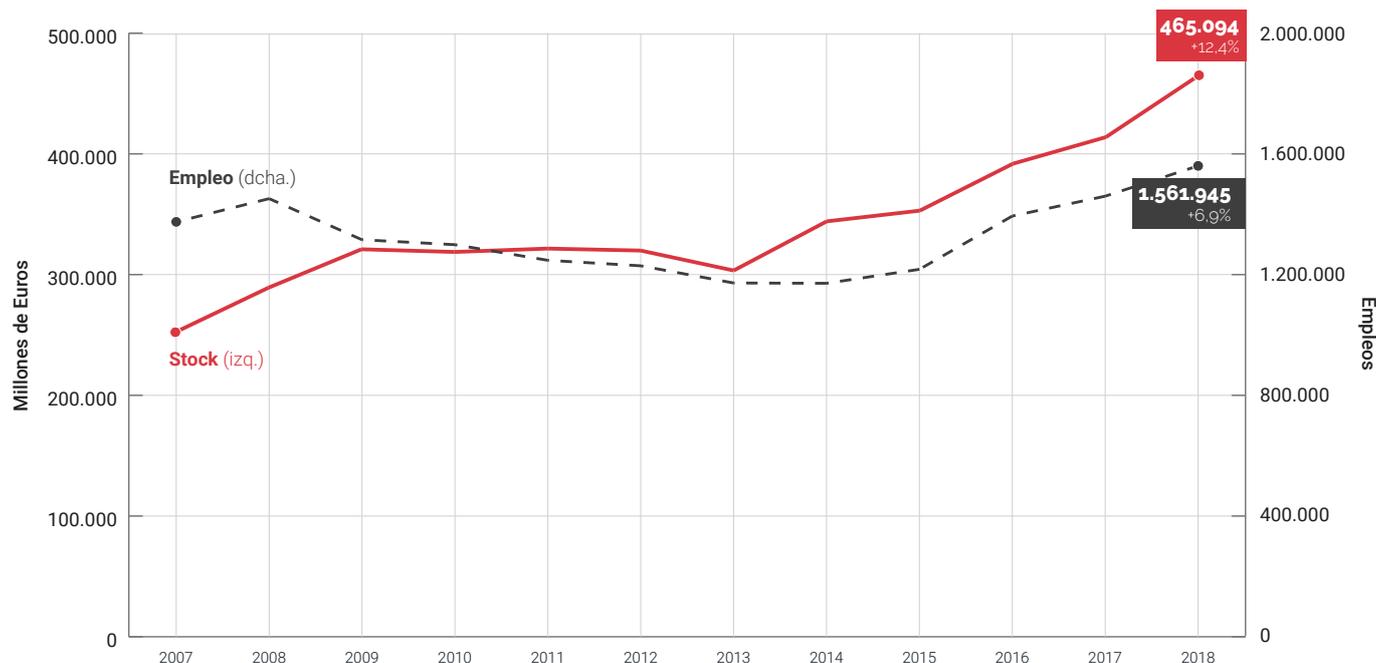
Nota: El Registro de Inversiones clasifica las operaciones según la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). Si bien es cierto que las inversiones en/o desde cabeceas de grupo o holdings empresariales se asignan en la medida de lo posible al sector de destino final, no todas las empresas están registradas en el CNAE que a priori parecería más razonable desde la óptica actual. 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.

## 2.2 Stock de Inversión

El stock de IED productiva prosigue su tendencia positiva tras la crisis financiera y ya representa un **38,7%** 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 2020

### Mensajes Clave

- El stock de IED es un indicador que muestra la **confianza más duradera** de los inversores en la economía local y sus empresas.
- La **posición extranjera inversora** en España en 2018, según datos del Registro de Inversiones, era de 506.597 millones de euros (+11,4% respecto al año anterior), 465.094 millones si se atiende únicamente a las inversiones productivas (No-ETVE), máximo de la serie histórica.
- El stock de IED productiva representa un **38,7% del PIB** en el año, 9.959 euros per cápita.
- A nivel país, destaca el incremento del stock procedente de **Japón** (+45,1%), **Australia** (+77,3%) y **Tailandia** (de menos de 100 millones a 2.547), consolidándose entre los 25 principales inversores.
- El número de empresas declarante al Registro de Inversiones asciende a **14.634 empresas** (un 40% cabecera de grupo, el resto empresas participadas por las anteriores).
- Una parte significativa de la inversión recibida se concentra en un **reducido grupo de grandes empresas**. Las grandes empresas concentran más del 91% del stock.
- Tras cinco años de crecimiento continuado, en 2018 se alcanzan los **1,56 millones de empleos directos** ligados a inversiones extranjeras, un **8,3% de la población ocupada** en el país. La cifra ya es superior a los niveles de empleo pre-crisis financiera.
- Las empresas de **Francia, Alemania, Estados Unidos, Reino Unido y Países Bajos** concentran un 63,4% del empleo de empresas extranjeras en España.
- El empleo se concentra en un grupo relativamente pequeño de empresas. Las grandes empresas (28% del total) **ocupan al 92,1% de los empleados** en empresas de capital extranjero.

## 2.2 Stock de Inversión

**Tabla 9:**

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var.
No-ETVE	318.738	321.546	319.898	303.376	344.101	352.957	391.824	413.868	<b>465.094</b>	12,4%
ETVE	59.273	60.624	45.510	44.827	42.705	42.788	45.670	41.069	<b>41.504</b>	1,1%
<b>Total</b>	<b>378.011</b>	<b>382.170</b>	<b>365.408</b>	<b>348.203</b>	<b>386.805</b>	<b>395.745</b>	<b>437.494</b>	<b>454.937</b>	<b>506.597</b>	<b>11,4%</b>

Fuente: Registro de inversiones, Junio 2020

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 en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

**Tabla 10:**

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var.
1 <b>Estados Unidos</b>	45.828	51.915	48.145	47.671	54.201	55.185	62.902	72.844	<b>75.720</b>	3,9%
2 <b>Reino Unido</b>	34.842	34.373	32.613	30.516	40.691	44.049	55.211	59.242	<b>63.226</b>	6,7%
3 <b>Francia</b>	39.355	36.641	37.432	33.472	38.790	41.074	46.151	49.070	<b>54.458</b>	11,0%
4 <b>Alemania</b>	26.227	27.803	28.816	29.412	30.150	27.599	27.370	31.804	<b>41.357</b>	30,0%
5 <b>Italia</b>	48.689	48.697	47.961	37.735	43.928	41.186	36.644	33.255	<b>39.608</b>	19,1%
6 <b>México</b>	19.937	20.667	17.586	19.062	23.588	26.264	30.884	26.444	<b>26.528</b>	0,3%
7 <b>España (filiales ext.)</b>	17.556	16.100	17.200	13.520	13.235	17.165	16.318	15.568	<b>22.400</b>	43,9%
8 <b>China</b>	14	8.651	9.047	7.058	8.988	9.229	10.661	16.994	<b>18.854</b>	10,9%
9 <b>Países Bajos</b>	17.138	15.828	14.373	13.400	15.595	12.119	14.006	11.802	<b>13.729</b>	16,3%
10 <b>Suiza</b>	10.351	10.225	10.596	11.117	10.419	10.253	11.114	13.031	<b>12.746</b>	-2,2%
11 <b>Japón</b>	3.709	2.988	3.635	3.562	3.914	4.235	6.699	7.069	<b>10.260</b>	45,1%
12 <b>Luxemburgo</b>	11.710	12.909	15.494	16.788	17.187	19.415	17.701	8.939	<b>9.612</b>	7,5%
13 <b>Canadá</b>	2.188	2.846	2.352	2.385	3.295	4.157	5.687	5.834	<b>6.470</b>	10,9%
14 <b>Australia</b>	259	353	351	397	424	542	591	3.556	<b>6.305</b>	77,3%
15 <b>EAU</b>	2.159	5.221	5.445	5.627	4.870	4.166	4.681	5.457	<b>5.851</b>	7,2%
16 <b>Venezuela</b>	97	103	119	425	1.831	4.646	4.641	4.940	<b>5.339</b>	8,1%
17 <b>Argentina</b>	124	519	544	718	3.392	665	3.652	5.239	<b>5.252</b>	0,3%
18 <b>Singapur</b>	13	21	11	16	463	453	1.496	3.426	<b>4.376</b>	27,7%
19 <b>Suecia</b>	3.561	4.569	4.875	3.813	3.838	3.070	3.421	3.763	<b>3.675</b>	-2,4%
20 <b>Bélgica</b>	2.402	2.227	2.662	2.676	2.614	2.368	2.686	3.118	<b>3.563</b>	14,3%
21 <b>Portugal</b>	16.874	2.927	2.449	2.505	2.480	2.564	2.904	3.279	<b>3.046</b>	-7,1%
22 <b>Irlanda</b>	1.347	1.135	1.172	964	1.286	1.212	2.198	2.868	<b>2.663</b>	-7,1%
23 <b>Tailandia</b>	0	0	0	0	0	0	100	98	<b>2.547</b>	2507,3%
24 <b>Dinamarca</b>	1.257	1.145	912	997	965	1.070	2.108	2.393	<b>2.322</b>	-3,0%
25 <b>Qatar</b>	16	82	67	67	90	89	1.657	1.776	<b>2.309</b>	30,0%
<b>Resto</b>	13.087	13.603	16.041	19.474	17.868	20.182	20.340	22.061	<b>22.878</b>	3,7%
<b>TOTAL</b>	<b>318.738</b>	<b>321.546</b>	<b>319.898</b>	<b>303.376</b>	<b>344.101</b>	<b>352.957</b>	<b>391.824</b>	<b>413.868</b>	<b>465.094</b>	<b>5,6%</b>

Fuente: Registro de inversiones, Junio 2020

**Tabla 11:**
**Evolución del stock de empleo derivado de la inversión extranjera en España**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var.
No-ETVE	1.299.965	1.248.076	1.229.763	1.172.665	1.171.624	1.218.102	1.395.263	1.461.228	<b>1.561.945</b>	6,9%
ETVE	852	908	1.298	878	341	231	123	184	<b>124</b>	-32,4%
<b>Total</b>	<b>1.300.818</b>	<b>1.248.984</b>	<b>1.231.062</b>	<b>1.173.542</b>	<b>1.171.965</b>	<b>1.218.334</b>	<b>1.395.386</b>	<b>1.461.412</b>	<b>1.562.069</b>	<b>6,9%</b>

Fuente: Registro de inversiones, Junio 2020

Nota: El Registro de Inversiones del Ministerio calcula el empleo como el número medio de empleados de las Sociedades receptoras de inversión exterior, asociados al valor de la posición.

**Tabla 12:**
**Principales países inversores en España: Stock de empleo, No-ETVE**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var.
1 <b>Francia</b>	315.887	267.385	260.706	246.568	264.679	275.874	300.017	311.210	<b>329.166</b>	5,8%
2 <b>Alemania</b>	169.075	163.877	163.916	156.734	159.736	163.877	179.717	186.477	<b>207.860</b>	11,5%
3 <b>Estados Unidos</b>	172.708	166.784	152.514	157.912	158.157	163.879	174.663	204.009	<b>204.335</b>	0,2%
4 <b>Reino Unido</b>	122.772	122.922	119.545	110.078	102.584	112.661	130.076	129.686	<b>142.474</b>	9,9%
5 <b>Países Bajos</b>	100.421	97.277	71.398	51.220	88.158	87.553	94.203	99.350	<b>107.008</b>	7,7%
6 <b>España (filiales ext.)</b>	50.759	62.020	63.491	56.569	54.217	60.239	71.516	83.363	<b>85.544</b>	2,6%
7 <b>Suiza</b>	59.444	66.142	69.709	72.881	67.878	72.893	79.216	82.032	<b>84.651</b>	3,2%
8 <b>Suecia</b>	43.476	44.714	41.903	36.147	33.433	32.773	40.681	49.460	<b>47.884</b>	-3,2%
9 <b>Italia</b>	49.383	45.277	46.113	41.979	38.064	37.360	40.055	41.446	<b>45.844</b>	10,6%
10 <b>Dinamarca</b>	39.243	35.419	35.072	32.826	33.415	35.978	36.252	35.804	<b>37.110</b>	3,6%
11 <b>Japón</b>	29.132	26.159	25.769	26.171	24.458	28.749	40.271	43.710	<b>35.238</b>	-19,4%
12 <b>México</b>	4.341	5.091	4.556	5.710	4.608	9.113	34.468	30.102	<b>33.188</b>	10,3%
13 <b>Luxemburgo</b>	55.437	55.774	85.273	92.929	54.991	50.202	51.879	33.177	<b>28.923</b>	-12,8%
14 <b>China</b>	75	1.374	1.535	1.514	1.907	2.963	15.718	19.827	<b>23.252</b>	17,3%
15 <b>Portugal</b>	15.134	11.663	10.098	10.851	9.904	11.419	16.148	13.989	<b>14.325</b>	2,4%
16 <b>Qatar</b>	0	0	0	48	97	81	4.224	4.395	<b>13.421</b>	205,4%
17 <b>Bélgica</b>	8.345	6.662	6.536	6.170	6.836	6.342	7.300	8.390	<b>12.905</b>	53,8%
18 <b>EAU</b>	5.141	11.784	11.569	10.944	9.804	6.783	9.467	9.427	<b>9.836</b>	4,3%
19 <b>Rusia</b>	174	364	653	1.294	684	1.016	223	3.101	<b>8.062</b>	160,0%
20 <b>Canadá</b>	3.571	3.667	4.191	3.870	5.762	6.219	6.590	7.411	<b>7.956</b>	7,3%
21 <b>Irlanda</b>	4.920	3.830	3.357	3.114	3.946	4.734	8.668	8.698	<b>7.792</b>	-10,4%
22 <b>Australia</b>	1.713	1.461	1.615	1.472	1.197	1.465	1.333	1.805	<b>7.395</b>	309,6%
23 <b>Austria</b>	7.111	4.950	4.160	3.723	3.614	3.625	4.541	4.964	<b>7.109</b>	43,2%
24 <b>Venezuela</b>	100	90	178	438	138	3.419	3.387	3.705	<b>6.436</b>	73,7%
25 <b>Hong Kong</b>	60	267	672	637	906	896	3.740	4.481	<b>4.814</b>	7,4%
<b>Resto</b>	41.540	43.125	45.235	40.866	42.452	37.991	40.913	41.208	<b>49.419</b>	16,6%
<b>Total</b>	<b>1.299.965</b>	<b>1.248.076</b>	<b>1.229.763</b>	<b>1.172.665</b>	<b>1.171.624</b>	<b>1.218.102</b>	<b>1.395.263</b>	<b>1.461.228</b>	<b>1.561.945</b>	<b>6,9%</b>

Fuente: Registro de inversiones, Junio 2020

**Tabla 13:**

**Distribución sectorial del stock de empleo, No-ETVE**

CNAE	Sector	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var.
01 al 03	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.253	4.343	4.498	4.881	5.484	5.642	5.191	<b>8.107</b>	56,2%
05 al 09	Industrias extractivas	3.795	3.947	3.992	4.108	4.423	4.460	4.460	<b>8.912</b>	99,8%
10 al 33	Industria manufacturera	393.374	375.258	351.283	351.841	356.527	375.393	388.622	<b>390.423</b>	0,5%
35	Suministro de Energía eléctrica	16.321	16.574	16.192	12.781	12.422	6.579	6.228	<b>8.849</b>	42,1%
36 al 39	Suministro de Agua, gestión residuos	7.760	9.568	10.168	11.236	15.202	37.843	36.891	<b>39.637</b>	7,4%
41 al 43	Construcción	43.733	46.343	45.333	41.996	37.195	41.305	47.324	<b>47.583</b>	0,5%
45 al 47	Comercio mayor y menor	283.597	274.073	264.299	270.898	271.890	300.086	312.456	<b>320.571</b>	2,6%
49 al 53	Transporte y almacenamiento	47.171	48.546	47.838	47.383	47.316	51.313	58.557	<b>61.356</b>	4,8%
55 al 56	Hostelería	76.244	77.956	64.248	69.743	75.604	71.813	80.219	<b>97.765</b>	21,9%
58 al 63	Información y Comunicaciones	78.010	76.549	76.485	77.714	81.133	93.975	103.940	<b>100.384</b>	-3,4%
64 al 66	Actividades financieras y de seguros	46.208	41.869	38.308	36.750	41.085	52.405	55.121	<b>73.631</b>	33,6%
68	Actividades Inmobiliarias	2.800	3.055	3.254	3.498	4.223	10.012	6.016	<b>7.273</b>	20,9%
69 al 75	Actividades profesionales y científicas	41.863	41.590	36.380	36.030	38.288	45.159	51.490	<b>62.209</b>	20,8%
77 al 82	Actividades administrativas	163.946	164.344	162.837	166.199	186.011	233.334	250.900	<b>268.405</b>	7,0%
84	Administración Pública y defensa	225	287	281	295	291	298	298	<b>340</b>	14,3%
85	Educación	7.077	4.551	3.671	3.826	4.230	4.540	4.665	<b>5.159</b>	10,6%
86 al 88	Actividades sanitarias	20.870	28.266	30.608	19.333	22.821	45.877	33.146	<b>40.072</b>	20,9%
90 al 93	Actividades artísticas y recreativas	7.843	8.891	8.511	8.482	7.871	7.622	8.083	<b>9.981</b>	23,5%
94 al 96	Otros servicios	2.979	3.742	4.469	4.627	6.084	7.605	7.619	<b>11.288</b>	48,2%
97 al 98	Act. hogar empleadores pers. domest.	9	9	11	3	3	3	3	<b>3</b>	0,0%
99	Act. organizaciones extraterritoriales	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	0,0%
<b>TOTAL</b>		<b>1.248.076</b>	<b>1.229.763</b>	<b>1.172.665</b>	<b>1.171.624</b>	<b>1.218.102</b>	<b>1.395.263</b>	<b>1.461.228</b>	<b>1.561.945</b>	<b>6,9%</b>

Fuente: Registro de inversiones, Junio 2020

## 2.3 Proyectos Greenfield

**Tabla 14:**

**Valor y número de operaciones M&A transfronterizas y proyectos Greenfield anunciados, M. \$**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.
<b>M&amp;A Transfronterizo - Valor anunciado</b>												
<b>Mundo</b>	287.617	347.094	553.442	328.224	262.517	428.126	735.126	886.901	693.962	815.726	<b>490.778</b>	-39,8%
<b>España</b>	31.849	10.348	17.716	4.978	5.098	23.239	9.495	15.009	-2.541	70.730	<b>8.261</b>	-88,3%

Continúa...

Continúa...

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Var.
<b>Proyectos Greenfield - Valor anunciado</b>												
<b>Mundo</b>	953.063	829.520	867.464	630.067	801.886	714.025	757.772	808.386	699.077	982.455	<b>845.921</b>	-13,9%
<b>España</b>	13.072	12.717	9.300	9.346	9.651	8.586	11.996	10.609	15.234	34.379	<b>21.454</b>	-37,6%
<b>Proyectos Greenfield - Número de proyectos</b>												
<b>Mundo</b>	14.828	15.496	16.914	15.662	16.754	15.931	15.530	15.836	16.579	18.359	<b>18.261</b>	-0,5%
<b>España</b>	408	422	377	425	410	412	410	543	650	759	<b>813</b>	7,1%

Fuente: UNCTAD 2020 para proyectos M&amp;A, fDi Markets para proyectos Greenfield (Última actualización: Junio 2020)

**Tabla 15:**
**Proyectos Greenfield en España por país de origen, 2015-2019, Millones de dólares**

RK	País	Proyectos Número	%Total	Capex Millones \$	%Total	Empleo Empleos	%Total	Empresas Número	%Total
1	<b>Francia</b>	556	17,1%	13.676	14,5%	53.202	17,1%	289	13,7%
2	<b>Estados Unidos</b>	520	16,0%	25.026	26,6%	48.186	15,5%	389	18,4%
3	<b>Alemania</b>	468	14,4%	14.654	15,6%	42.325	13,6%	252	11,9%
4	<b>Reino Unido</b>	380	11,7%	8.970	9,5%	46.620	15,0%	262	12,4%
5	<b>Italia</b>	204	6,3%	3.676	3,9%	12.173	3,9%	134	6,3%
6	<b>Suiza</b>	162	5,0%	4.018	4,3%	13.495	4,3%	100	4,7%
7	<b>Países Bajos</b>	152	4,7%	3.214	3,4%	16.736	5,4%	90	4,3%
8	<b>Japón</b>	114	3,5%	2.832	3,0%	10.420	3,4%	75	3,6%
9	<b>China</b>	82	2,5%	1.589	1,7%	4.494	1,4%	56	2,7%
10	<b>Dinamarca</b>	60	1,8%	928	1,0%	4.448	1,4%	37	1,8%
11	<b>Portugal</b>	55	1,7%	922	1,0%	4.557	1,5%	30	1,4%
12	<b>Suecia</b>	52	1,6%	756	0,8%	4.002	1,3%	35	1,7%
13	<b>Bélgica</b>	41	1,3%	1.240	1,3%	5.263	1,7%	32	1,5%
14	<b>Luxemburgo</b>	32	1,0%	1.452	1,5%	12.872	4,1%	20	0,9%
15	<b>Irlanda</b>	30	0,9%	565	0,6%	3.083	1,0%	23	1,1%
16	<b>Canadá</b>	26	0,8%	1.036	1,1%	2.345	0,8%	24	1,1%
17	<b>Austria</b>	25	0,8%	225	0,2%	1.477	0,5%	17	0,8%
18	<b>Argentina</b>	23	0,7%	262	0,3%	1.145	0,4%	19	0,9%
19	<b>Israel</b>	19	0,6%	930	1,0%	1.223	0,4%	14	0,7%
20	<b>Finlandia</b>	17	0,5%	120	0,1%	568	0,2%	17	0,8%
21	<b>Australia</b>	16	0,5%	360	0,4%	1.634	0,5%	13	0,6%
22	<b>México</b>	14	0,4%	261	0,3%	630	0,2%	12	0,6%
23	<b>India</b>	13	0,4%	62	0,1%	546	0,2%	11	0,5%
24	<b>Noruega</b>	13	0,4%	1.090	1,2%	1.564	0,5%	11	0,5%
25	<b>Brasil</b>	13	0,4%	65	0,1%	501	0,2%	12	0,6%
26	<b>Singapur</b>	13	0,4%	1.583	1,7%	6.710	2,2%	8	0,4%
27	<b>EAU</b>	12	0,4%	764	0,8%	789	0,3%	10	0,5%
28	<b>Corea del Sur</b>	11	0,3%	217	0,2%	592	0,2%	9	0,4%
29	<b>Rusia</b>	10	0,3%	326	0,3%	767	0,2%	6	0,3%
30	<b>Grecia</b>	10	0,3%	576	0,6%	1.643	0,5%	7	0,3%
	<b>Otros</b>	110	3,4%	2.658	2,8%	6.918	2,2%	98	4,6%
	<b>Total</b>	<b>3.253</b>		<b>94.057</b>		<b>310.928</b>		<b>2.112</b>	

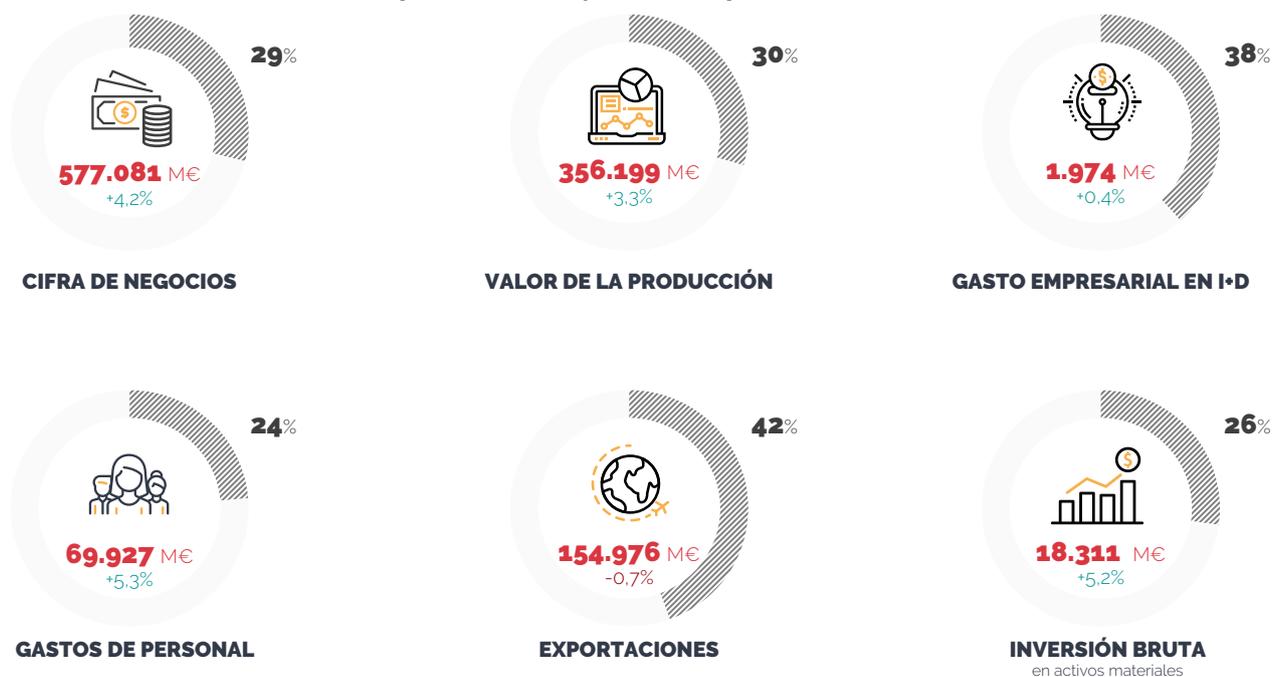
Fuente: fDi Markets Octubre 2020

## 2.4 Filiales Extranjeras

14.361 filiales de empresas extranjeras en España, un 10,9% más que el año precedente, contribuyen con un 29% de la cifra de negocios, un 15% del empleo y el 42% de las exportaciones.

**Figura 5:**

Contribución de las filiales de empresas extranjeras en España



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, 2020

### Mensajes Clave

- A finales de 2018 operaban en España **14.361 filiales de empresas extranjeras** en los sectores industrial, comercial y servicios no financieros, según los datos más actuales del Instituto Nacional de Estadística, un 10,9% más que el año anterior<sup>1</sup>.
- De ellas, un 45,4% se concentra en **Servicios**, frente a un 30,8% en **Comercio** y un 23,8% en **Industria**.
- Su impacto local en términos de empleo, cifra de negocios, gastos de personal, inversión bruta en activos materiales **se ha incrementado respecto al año anterior**. Únicamente se ha registrado un leve descenso (-0,7%) en sus ventas fuera de España.
- Aunque estas empresas representan **apenas el 0,6% del número total de empresas** en el país en los sectores analizados por el INE, su impacto local es más que significativo.
- Son responsables del **14,8% del empleo**, con cifras ya superiores a las registradas en el período previo a la crisis (+38,1% frente a 2008), y del **23,9% de los gastos de personal**.
- Los **salarios medios** en filiales de empresas extranjeras son un **35,4% superiores a la media nacional**, tras un incremento interanual del 1,7%. Estos salarios son ya un 18,5% superiores a los registrados en 2008.
- Su **cifra de negocios representa un 29,4% del total** nacional en 2018, habiendo registrado un crecimiento compuesto anual superior al 4% desde 2008.
- Su **contribución a las exportaciones españolas es muy significativa**: un 41,9% de las exportaciones son responsabilidad suya.
- Un **12,9% del total de empresas que realizan I+D en España son empresas de capital extranjero**, porcentaje que asciende al 34,4% en el caso de grandes empresas.
- Las filiales de empresas extranjeras son responsables del **38,4% del gasto empresarial en I+D en España**.

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

## 2.4 Filiales Extranjeras

**Tabla 16:**

**Principales variables de la Estadística de Filiales Extranjeras del INE por sector de actividad, 2018, Millones de Euros**

	<b>2018</b>	<b>% ES*</b>	<b>Industria</b>	<b>Comercio</b>	<b>Servicios</b>	<b>2018vs2017</b>	<b>2018vs2008</b>	<b>CAGR**</b>
Número de empresas	<b>14.361</b>	0,63%	3.425	4.422	6.514	10,9%	104,2%	7,4%
Personas ocupadas	<b>1.660.982</b>	14,8%	518.723	414.172	728.087	3,5%	38,1%	3,3%
Cifra de negocios	<b>577.081</b>	29,4%	259.612	214.839	102.630	4,2%	49,3%	4,1%
Valor de la producción	<b>356.200</b>	29,8%	229.716	50.315	76.168	3,3%	49,8%	4,1%
Valor añadido al coste de los factores	<b>117.330</b>	24,3%	49.863	25.388	42.078	2,5%	59,5%	4,8%
Compras y trabajos realizados por otras empresas	<b>394.619</b>	31,7%	183.906	171.867	38.847	5,0%	47,6%	4,0%
Gastos de personal	<b>69.927</b>	23,9%	25.721	16.759	27.447	5,3%	56,2%	4,6%
Servicios exteriores	<b>80.414</b>	28,2%	32.081	23.163	25.170	4,4%	47,9%	4,0%
Inversión bruta en activos materiales	<b>18.311</b>	25,9%	9.741	2.007	6.563	5,2%	9,1%	0,9%
Total ingresos de explotación	<b>591.512</b>	29,3%	265.652	219.314	106.546	4,2%	49,1%	4,1%
Total gastos de explotación	<b>570.005</b>	30,0%	254.454	214.288	101.262	4,3%	49,2%	4,1%
Ventas fuera de España	<b>154.976</b>	41,9%	112.424	22.644	19.908	-0,7%	n.d.	n.d.

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística, Septiembre 2020. \*Porcentaje que la cifra representa frente al total nacional \*\* CAGR: Tasa de crecimiento anual compuesto entre 2008 y 2018. Nota: se han utilizado los datos correspondientes a la definición antigua de la unidad estadística "empresa". Ver nota metodológica

**Tabla 17:**

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

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2018vs2017</b>	<b>2018vs2008</b>
<b>Industria</b>	36.468	36.816	37.099	38.045	38.014	39.617	37.958	37.277	37.649	1,0%	9,6%
<b>Comercio</b>	26.911	27.888	28.281	28.896	29.174	31.615	30.367	30.467	31.591	3,7%	22,6%
<b>Servicios</b>	24.729	25.876	26.532	26.200	27.146	29.087	28.669	28.799	29.351	1,9%	27,2%
<b>TOTAL</b>	<b>29.355</b>	<b>30.211</b>	<b>30.665</b>	<b>30.814</b>	<b>31.257</b>	<b>33.036</b>	<b>32.117</b>	<b>31.971</b>	<b>32.505</b>	<b>1,7%</b>	<b>18,5%</b>
<b>Total Nacional</b>	22.790	22.899	22.726	22.698	22.858	23.106	23.156	23.647	24.009	0,9%	9,7%
<b>Diferencia</b>	<b>28,8%</b>	<b>31,9%</b>	<b>34,9%</b>	<b>35,8%</b>	<b>36,7%</b>	<b>43,0%</b>	<b>38,7%</b>	<b>35,2%</b>	<b>35,4%</b>		

**Fuente:** Instituto Nacional de Estadística, Estadística de Filiales Extranjeras en España y Encuesta de estructura salarial (Última actualización: Septiembre 2020)

**Tabla 18:**

**Evolución del número de empresas extranjeras en España**

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Var.</b>
Nivel 1	3.980	4.219	4.316	4.655	4.553	4.858	4.638	<b>4.865</b>	<b>4.778</b>	<b>5.791</b>	<b>6.214</b>	<b>6.444</b>	3,7%
Nivel 2	4.340	4.862	4.931	4.965	4.928	5.120	5.124	<b>4.740</b>	<b>4.815</b>	<b>5.451</b>	<b>5.700</b>	<b>5.966</b>	4,7%
Nivel 3	2.163	2.855	3.023	2.913	2.957	3.164	3.167	<b>2.836</b>	<b>2.753</b>	<b>3.423</b>	<b>3.549</b>	<b>3.660</b>	3,1%
<b>TOTAL</b>	<b>10.483</b>	<b>11.936</b>	<b>12.270</b>	<b>12.533</b>	<b>12.438</b>	<b>13.142</b>	<b>12.929</b>	<b>12.441</b>	<b>12.346</b>	<b>14.665</b>	<b>15.463</b>	<b>16.070</b>	<b>3,9%</b>

**Fuente:** Registro de Inversiones, Informes de Posición de la Inversión Directa, 2007-2019

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

## 2.5 Sector Exterior

**Tabla 19:**

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

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Var.
<b>FEXDVAPSH</b>	15,6	16,2	16,6	17,0	15,5	16,8	17,5	17,6	17,5	17,6	17,6	-0,2%
<b>DEXFVAPSH</b>	23,0	24,2	24,9	24,4	19,0	21,9	24,3	25,0	24,0	23,7	22,7	-4,4%
<b>Total</b>	<b>38,6</b>	<b>40,3</b>	<b>41,4</b>	<b>41,4</b>	<b>34,4</b>	<b>38,8</b>	<b>41,9</b>	<b>42,6</b>	<b>41,5</b>	<b>41,4</b>	<b>40,3</b>	<b>-2,6%</b>

Fuente: OCDE, Dataset: Trade in Value Added (TiVA) (Última consulta: Octubre 2020)

DEXFVAPSH: Participación Backward en CGV: Foreign value added share of gross exports

FEXDVAPSH: Participación Forward en CGV: Domestic value added in foreign exports as a share of gross exports

## 2.6 Innovación

**Tabla 20:**

Empresas innovadoras y que realizan I+D en España según la clase de empresa y tamaño, 2015-2017

	<250 empleados	% TOTAL	>250 empleados	% TOTAL
a. Empresas innovadoras				
Públicas, Asociaciones e instituciones	358	2,0%	83	5,0%
Privadas nacionales	15.712	88,5%	1.031	62,5%
<b>Privadas de capital extranjero</b>	<b>1.691</b>	<b>9,5%</b>	<b>535</b>	<b>32,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>17.761</b>		<b>1.649</b>	
b. Empresas que realizan I+D				
Públicas, Asociaciones e instituciones	268	2,9%	52	5,4%
Privadas nacionales	8.091	86,4%	579	60,2%
<b>Privadas de capital extranjero</b>	<b>1.005</b>	<b>10,7%</b>	<b>331</b>	<b>34,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.364</b>		<b>962</b>	

Fuente: INE, Encuesta sobre innovación en empresas y Estadística de I+D, 2017 (Última actualización: Septiembre 2019)

Nota: Se consideran empresas "Privadas de capital extranjero" aquellas privadas con participación  $\geq 10\%$  de capital extranjero

**Tabla 21:**

Gasto en I+D de filiales extranjeras en España, USD

	2001	2003	2004	2005	2007	2009	2011	2013	2015	Var.
Gasto en I+D	1.355	1.532	1.716	1.869	1.822	1.367	1.863	1.870	1.974	5,5%
% respecto al gasto empresarial	31,0%	26,2%	27,0%	26,2%	34,3%	26,6%	35,2%	37,0%	38,4%	3,7%

Fuente: OCDE, Main Science and Technology Indicators, Volume 2019

## 2.7 Productividad

**Tabla 22:**
**Productividad laboral y distribución del empleo según tamaño de empresa, 2016**

	% Empleados por tamaño de empresa					Productividad por tamaño de empresa Business Economy					Productividad Total Economy
	1-9	10-19	20-49	50-249	250+	1-9	10-19	20-49	50-249	250+	
Noruega	23,7	12,1	14,0	19,2	31,0	86,0	56,8	67,3	83,8	163,9	83,1
Bélgica	34,6	8,1	11,1	15,2	31,0	66,6	86,9	101,1	113,3	116,0	76,8
Dinamarca	20,0	9,6	13,8	21,1	35,5	90,0	59,9	66,8	76,2	91,2	76,4
Alemania	19,2	11,3	12,7	20,2	36,6	57,4	52,6	59,8	72,2	88,7	72,2
Países Bajos	28,8	7,9	10,7	18,2	34,3	55,5	64,3	77,7	103,3	79,3	71,4
Suiza	16,2	12,1	14,8	23,3	33,6	72,4	82,1	109,3	120,0	141,4	71,3
Austria	25,5	11,1	13,1	18,6	31,6	63,5	62,7	76,0	92,7	95,5	71,1
Suecia	23,5	9,8	12,8	19,1	34,7	72,9	58,0	66,8	77,0	85,0	70,2
Francia	29,8	8,1	10,6	14,8	36,7	57,7	64,6	71,1	78,3	90,9	69,6
Finlandia	24,3	10,0	12,7	18,9	34,2	58,7	57,3	68,5	81,6	83,0	64,4
Reino Unido	19,0	8,0	10,5	16,0	46,5	78,3	59,0	56,1	70,8	86,4	59,9
Italia	44,8	11,1	9,7	13,0	21,4	41,5	62,9	76,8	92,3	102,1	57,4
<b>España</b>	<b>38,6</b>	<b>9,4</b>	<b>11,0</b>	<b>13,2</b>	<b>27,8</b>	<b>38,1</b>	<b>53,6</b>	<b>60,8</b>	<b>82,1</b>	<b>86,1</b>	<b>55,2</b>
Eslovenia	35,5	8,7	9,5	19,1	27,3	36,7	57,4	64,9	66,2	74,6	46,6
Turquía	40,8	0,0	13,5	19,5	26,1	13,9	--	34,5	41,2	62,9	43,8
Rep. Eslovaca	41,5	5,4	8,3	16,3	28,6	25,6	47,0	50,7	52,7	74,7	43,3
Rep. Checa	31,0	7,3	9,9	19,1	32,8	33,3	39,6	47,3	59,7	69,4	42,2
Portugal	40,9	9,3	11,3	16,2	22,4	25,1	41,8	47,3	58,1	60,8	40,4
Polonia	37,3	5,2	7,9	17,7	31,9	23,6	49,3	56,0	63,2	80,4	38,4
Estonia	30,8	10,7	13,7	23,3	21,6	45,6	43,7	47,9	56,9	48,2	38,3
Grecia	55,9	9,5	9,6	11,5	13,5	10,9	24,6	38,4	56,9	71,7	37,9
Letonia	34,0	9,9	13,4	21,8	21,0	22,0	30,8	34,5	42,1	52,6	36,7
Hungría	33,7	8,9	10,3	16,6	30,5	26,3	40,5	45,2	54,3	74,6	35,7
México	30,6	12,6	8,1	16,6	32,1	9,4	25,4	28,1	41,8	92,2	21,6

**Fuente:** OCDE, *Entrepreneurship at a Glance 2018* (Última actualización: Septiembre 2018)

**Empleo:** Percentage of all persons employed, 2016, or latest available year

**Productividad:** Value added per person employed, thousands of USD, current PPPs, 2016, or latest available year

### 3. DISTRIBUCIÓN REGIONAL

SEARCH

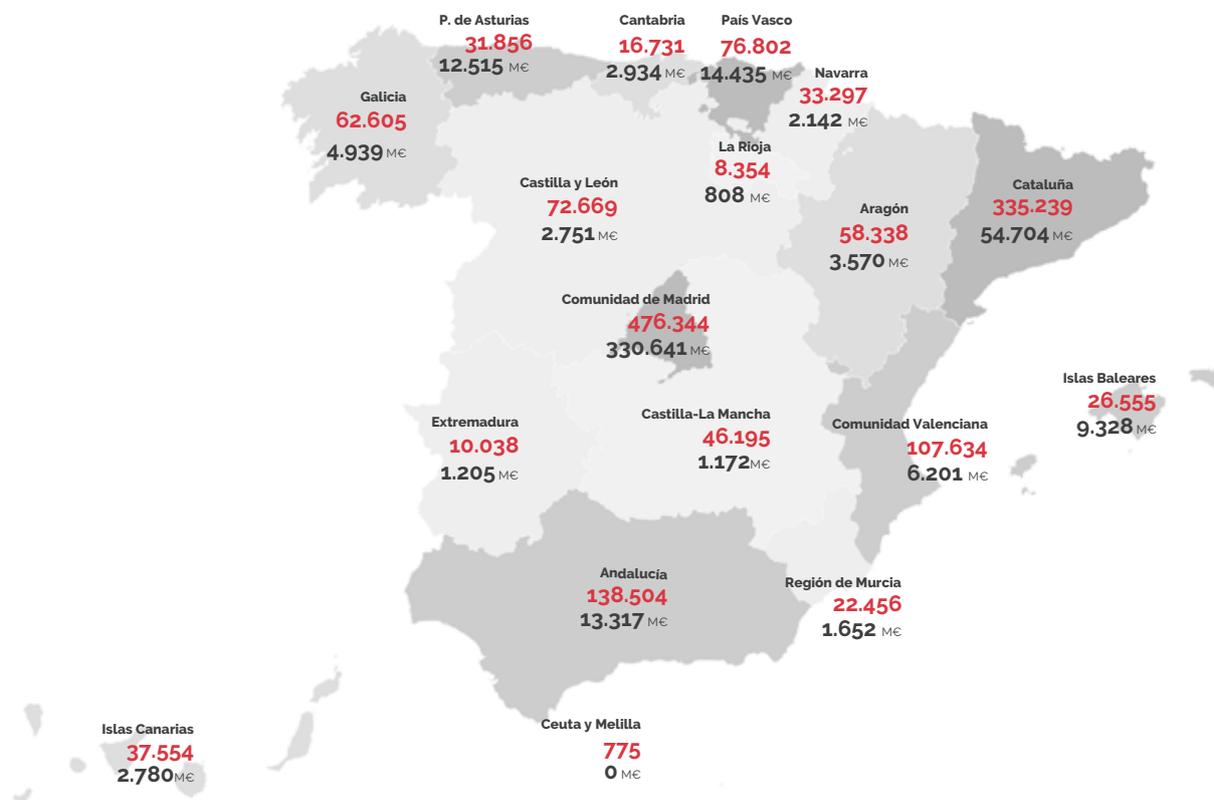
ANALYSIS

ANALYSIS

Madrid ha liderado la recepción de flujos, con fuerte impacto ligado a la concentración de sedes. Cataluña, Castilla y León y Andalucía siguen a distancia.

### Figura 6:

Distribución regional del stock de inversión bruto (gris, Millones de €, 2018) y del empleo (rojo, 2018)



Fuente: Registro de Inversiones, 2020

### Mensajes Clave

- La **Comunidad de Madrid** ha sido tradicionalmente la principal región receptora de inversiones productivas en España. 2019 no ha sido una excepción.
- Existe un fuerte **'efecto sede'** del que se beneficia especialmente dicha región, tanto por la forma de asignar la inversión a las sedes como por el poder de atracción de las grandes inversiones que ejercen las sedes de las grandes empresas españolas.
- Las evoluciones de las cifras en 2019 frente a 2018 hay que interpretarlas con la **debida cautela** ante el significativo impacto de la operación sobre Abertis el año precedente.
- **La Comunidad de Madrid concentró en 2019 el 62% de los flujos totales** recibidos por España, a pesar del pronunciado descenso (-66%) de las cifras, hasta los 14.246 millones, levemente por debajo de su media desde 2019.
- **Cataluña**, tras unos 2015 y 2016 excepcionales, **se mantiene en el entorno de los 3.200 millones**, al igual que los dos años precedentes.
- **Castilla y León se situó en una destacada tercera posición** en 2019, con 1.840 millones recibidos, gracias fundamentalmente a la inversión de la británica DC Smith en el grupo Europac (1.650 millones).
- **Prácticamente el 90% del stock de inversión extranjera en España se reparte en 4 regiones**, Madrid, Cataluña, País Vasco y Andalucía, en las que se concentran la mayoría de las sedes centrales de empresas extranjeras.
- **Representación regional más plural en términos de empleo asociado al stock de IED.** Madrid, Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana concentran el 68% del total. En el último año, únicamente La Rioja y Navarra han presentado (leves) descensos.
- Liderazgo de **Cataluña, Madrid y Andalucía** en el análisis del conjunto de **bienes físicos ligados a la inversión extranjera.**

### 3.1 Flujos de Inversión

**Tabla 23:**

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	SI-2020	2019vs 2018	2010-19
<b>Comunidad de Madrid</b>	4.538	17.483	9.523	8.876	11.157	11.284	12.262	17.840	42.408	14.303	<b>5.501</b>	-66,3%	<b>149.675</b>
<b>Cataluña</b>	4.891	3.143	2.730	3.662	3.064	5.493	8.275	3.430	3.293	3.303	<b>1.220</b>	0,3%	<b>41.283</b>
<b>Castilla y León</b>	57	191	56	176	149	50	68	56	48	1.845	<b>32</b>	3776,0%	<b>2.696</b>
<b>Andalucía</b>	1.239	638	616	353	355	601	471	441	460	853	<b>253</b>	85,3%	<b>6.028</b>
<b>Comunidad Valenciana</b>	137	407	104	177	826	262	173	1.207	973	766	<b>58</b>	-21,2%	<b>5.031</b>
<b>Galicia</b>	50	220	187	227	58	87	106	112	65	723	<b>26</b>	1004,6%	<b>1.835</b>
<b>Islas Baleares</b>	180	440	305	790	292	341	588	323	138	287	<b>24</b>	108,2%	<b>3.683</b>
<b>País Vasco</b>	180	528	432	1.100	1.415	835	2.127	2.691	917	229	<b>36</b>	-75,0%	<b>10.454</b>
<b>Islas Canarias</b>	193	92	70	46	152	88	51	192	234	184	<b>52</b>	-21,4%	<b>1.302</b>
<b>Navarra</b>	112	49	161	19	29	46	839	38	197	125	<b>20</b>	-36,6%	<b>1.614</b>
<b>P. Asturias</b>	29	506	63	872	487	1.510	293	32	12	117	<b>29</b>	886,3%	<b>3.921</b>
<b>Aragón</b>	48	38	151	169	114	79	38	193	335	103	<b>1</b>	-69,3%	<b>1.268</b>
<b>Castilla-La Mancha</b>	56	463	52	25	130	54	108	184	243	97	<b>41</b>	-60,3%	<b>1.411</b>
<b>Región de Murcia</b>	29	72	26	55	47	522	67	41	22	48	<b>1</b>	115,3%	<b>928</b>
<b>La Rioja</b>	36	3	10	62	3	31	97	27	188	27	<b>0</b>	-85,7%	<b>485</b>
<b>Extremadura</b>	30	36	33	16	251	44	58	27	12	23	<b>0</b>	93,8%	<b>531</b>
<b>Cantabria</b>	4	20	22	16	11	9	20	1	186	6	<b>0</b>	-96,8%	<b>295</b>
<b>Ceuta y Melilla</b>	0	0	1	0	4	16	1	0	0	3	<b>0</b>	3841,3%	<b>26</b>
Sin Asignar	806	4.476	359	629	2.108	3.801	1.408	838	124	90	<b>0</b>	-27,5%	<b>14.638</b>
<b>TOTAL</b>	<b>12.615</b>	<b>28.804</b>	<b>14.904</b>	<b>17.271</b>	<b>20.651</b>	<b>25.153</b>	<b>27.050</b>	<b>27.672</b>	<b>49.854</b>	<b>23.130</b>	<b>7.293</b>	-53,6%	<b>247.104</b>

Fuente: Registro de inversiones, Octubre 2020

**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 24:**
**Stock de inversión, inmovilizado material y Efecto sede básico por CCAA, Millones de Euros**

	Stock IED					Inmovilizado Material					Efecto sede
	2016	2017	2018	Var.	2018%	2016	2017	2018	Var.	2018%	2018
Comunidad de Madrid	261.416	281.985	<b>330.641</b>	17,3%	71,1%	21.585	20.473	<b>25.458</b>	24,3%	18,4%	3,87
Cataluña	52.915	53.132	<b>54.704</b>	3,0%	11,8%	25.143	26.582	<b>30.170</b>	13,5%	21,8%	0,54
País Vasco	15.887	16.971	<b>14.435</b>	-14,9%	3,1%	4.428	4.889	<b>5.331</b>	9,0%	3,8%	0,81
Andalucía	8.353	6.882	<b>13.317</b>	93,5%	2,9%	17.526	16.641	<b>19.625</b>	17,9%	14,2%	0,20
Principado de Asturias	15.422	16.356	<b>12.515</b>	-23,5%	2,7%	4.059	3.780	<b>4.471</b>	18,3%	3,2%	0,83
Islas Baleares	7.549	8.761	<b>9.328</b>	6,5%	2,0%	4.073	4.119	<b>5.005</b>	21,5%	3,6%	0,55
Comunidad Valenciana	9.228	5.272	<b>6.201</b>	17,6%	1,3%	7.744	7.886	<b>8.875</b>	12,5%	6,4%	0,21
Galicia	4.525	7.794	<b>4.939</b>	-36,6%	1,1%	5.223	4.476	<b>5.917</b>	32,2%	4,3%	0,25
Aragón	3.323	3.224	<b>3.570</b>	10,7%	0,8%	4.024	4.733	<b>5.587</b>	18,0%	4,0%	0,19
Cantabria	2.573	2.398	<b>2.934</b>	22,4%	0,6%	1.142	1.168	<b>1.284</b>	9,9%	0,9%	0,68
Islas Canarias	2.611	2.575	<b>2.780</b>	8,0%	0,6%	4.301	4.223	<b>5.335</b>	26,3%	3,9%	0,16
Castilla y León	1.722	2.087	<b>2.751</b>	31,8%	0,6%	5.551	6.309	<b>7.465</b>	18,3%	5,4%	0,11
Navarra	1.217	1.616	<b>2.142</b>	32,5%	0,5%	2.146	2.317	<b>2.740</b>	18,3%	2,0%	0,23
Región de Murcia	1.355	1.511	<b>1.652</b>	9,3%	0,4%	2.659	2.639	<b>2.968</b>	12,5%	2,1%	0,17
Extremadura	1.162	1.062	<b>1.205</b>	13,5%	0,3%	2.035	1.940	<b>2.203</b>	13,6%	1,6%	0,16
Castilla-La Mancha	1.344	1.423	<b>1.172</b>	-17,6%	0,3%	4.432	4.651	<b>5.133</b>	10,4%	3,7%	0,07
La Rioja	665	820	<b>808</b>	-1,5%	0,2%	673	654	<b>677</b>	3,5%	0,5%	0,36
Ceuta y Melilla	0	0	<b>0</b>	0,0%	0,0%	203	359	<b>226</b>	-37,0%	0,2%	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>391.272</b>	<b>413.868</b>	<b>465.094</b>	12,4%	--	<b>116.948</b>	<b>117.840</b>	<b>138.468</b>	17,5%	--	--

**Fuente:** Registro de inversiones, Octubre 2020

**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 25:**

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

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Var.	% Pob. Ocupada
Comunidad de Madrid	353.177	345.906	334.204	331.493	349.014	423.575	426.361	<b>476.344</b>	11,7%	16,2%
Cataluña	307.558	297.786	284.766	286.200	290.817	307.063	330.288	<b>335.239</b>	1,5%	10,1%
Andalucía	107.988	107.959	98.753	98.699	101.769	121.257	130.365	<b>138.504</b>	6,2%	4,7%
Comunidad Valenciana	76.649	74.156	75.205	78.395	85.168	98.462	103.008	<b>107.634</b>	4,5%	5,4%
País Vasco	61.379	60.964	55.008	56.595	59.988	68.075	71.468	<b>76.802</b>	7,5%	8,4%
Castilla y León	50.923	49.945	50.720	52.966	56.406	65.562	68.614	<b>72.669</b>	5,9%	7,6%
Galicia	50.828	53.295	53.923	49.594	48.891	55.849	56.819	<b>62.605</b>	10,2%	6,0%
Aragón	49.286	47.827	44.482	41.436	44.918	45.386	53.849	<b>58.338</b>	8,3%	10,4%
Castilla La Mancha	30.365	29.844	27.371	31.646	30.910	37.853	44.077	<b>46.195</b>	4,8%	5,9%
Islas Canarias	29.803	30.775	27.425	29.030	30.327	36.837	35.343	<b>37.554</b>	6,3%	4,3%
Navarra	33.759	27.138	26.877	27.271	26.719	30.202	33.513	<b>33.297</b>	-0,6%	12,1%
Principado de Asturias	27.442	27.823	25.262	25.143	24.667	27.600	28.712	<b>31.856</b>	10,9%	8,2%
Islas Baleares	20.011	23.499	22.558	17.736	20.147	23.530	24.453	<b>26.555</b>	8,6%	5,4%
Región de Murcia	20.445	20.884	18.921	17.032	18.189	20.709	21.179	<b>22.456</b>	6,0%	3,9%
Cantabria	13.938	14.980	13.074	12.532	14.132	14.513	14.132	<b>16.731</b>	18,4%	7,1%
Extremadura	7.972	9.337	7.370	8.459	8.791	10.101	9.748	<b>10.038</b>	3,0%	2,7%
La Rioja	6.042	6.834	6.483	7.170	6.954	8.153	8.541	<b>8.354</b>	-2,2%	6,2%
Ceuta y Melilla	513	813	265	227	294	535	760	<b>775</b>	1,9%	1,4%
<b>TOTAL</b>	<b>1.248.076</b>	<b>1.229.763</b>	<b>1.172.665</b>	<b>1.171.624</b>	<b>1.218.102</b>	<b>1.395.263</b>	<b>1.461.228</b>	<b>1.561.945</b>	6,9%	8,3%

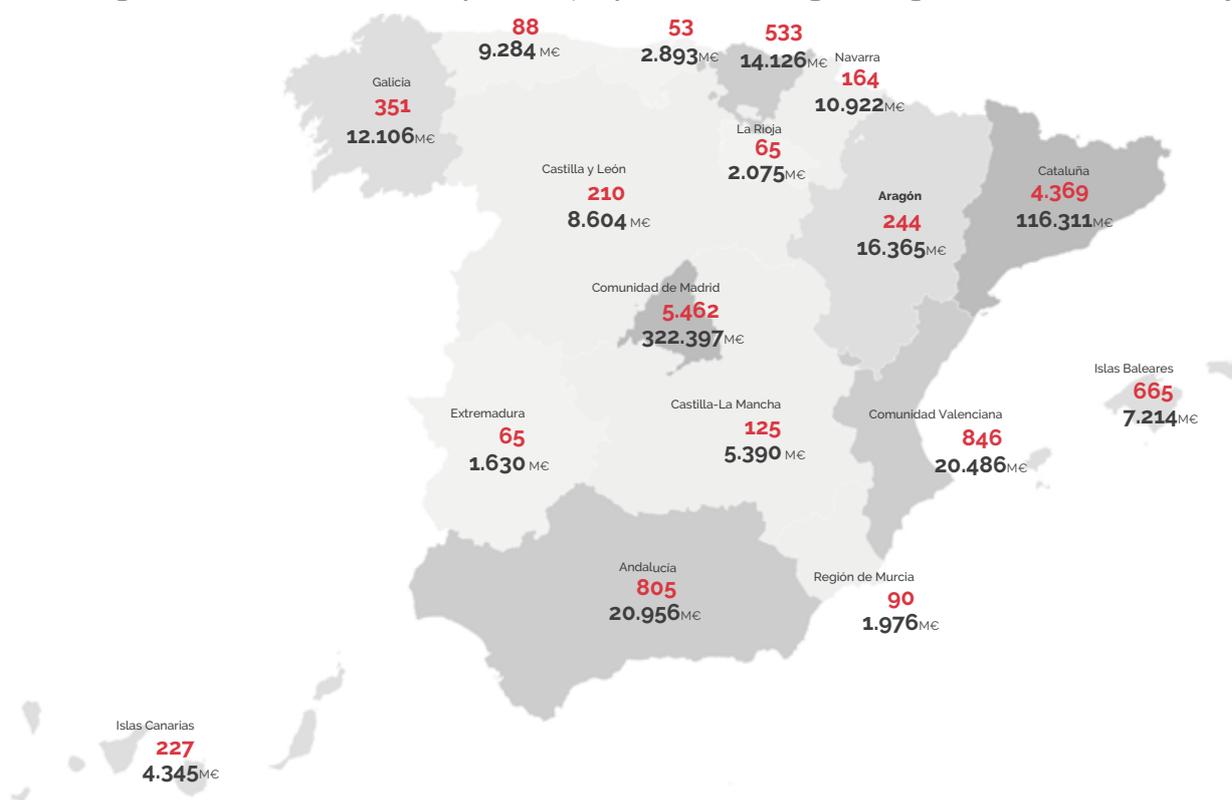
Fuente: Registro de inversiones, Junio 2020

### 3.3 Filiales Extranjeras

La Comunidad de Madrid y Cataluña concentran un porcentaje significativo de las filiales y de su contribución, pero su impacto directo e indirecto es también notable en el resto de la geografía nacional.

**Figura 7:**

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, 2020

#### Mensajes Clave

- El atractivo económico de la **Comunidad de Madrid** y de las principales áreas metropolitanas no se hace en detrimento de otras regiones españolas. 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 han aumentado en la última década (2008-2018) en prácticamente todas las CC.AA. españolas.
- La Comunidad de Madrid y Cataluña concentran un **68% de las filiales** de empresas extranjeras en España, el 76% de su cifra de negocios y el 68% de las exportaciones.
- Desde 2013, se han producido incrementos significativos 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** ha visto reducida su cifra.
- **Extremadura** (+190%), **Baleares** (+121%), **La Rioja** (+93%), **Castilla y León** (58%), **Castilla-La Mancha** (55%), o **Aragón** (+47%) han registrado incrementos significativos en la **cifra de negocios** de las filiales extranjeras desde 2013, tras un último año de incrementos moderados, salvo en País Vasco, Murcia, Cantabria o Canarias.
- En términos absolutos, destaca el crecimiento registrado desde 2013 en **Madrid** (+91.601 millones de euros) y **Cataluña** (+22.812 millones).
- Los incrementos en **Gastos de personal** de las filiales extranjeras son generalizados en los últimos

años. Ninguna región presenta registros negativos desde 2013, destacando los aumentos porcentuales de **La Rioja, Andalucía, Baleares y Extremadura** desde dicho año.

- En lo que respecta a su **contribución a las exportaciones** (41,9% del total), este porcentaje se supe-

ra en cuatro regiones (**Navarra, Madrid, Aragón y Cataluña**). Por el contrario, **Murcia, País Vasco y Canarias** marcan los menores registros (12%, 17% y 19%, respectivamente).

**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
<b>España</b>	<b>Valor</b>	<b>14.361</b>	<b>1.660.982</b>	<b>577.081</b>	<b>356.200</b>	<b>117.330</b>	<b>394.619</b>	<b>69.927</b>	<b>18.311</b>	<b>591.512</b>	<b>570.005</b>	<b>154.976</b>
	% Total	0,63%	14,8%	29,4%	29,8%	24,3%	31,7%	23,9%	25,9%	29,3%	30,0%	41,9%
<b>Andalucía</b>	<b>Valor</b>	<b>805</b>	<b>51.962</b>	<b>20.956</b>	<b>18.267</b>	<b>4.981</b>	<b>12.806</b>	<b>2.335</b>	<b>806</b>	<b>21.377</b>	<b>19.906</b>	<b>6.107</b>
	% 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%
<b>Aragón</b>	<b>Valor</b>	<b>244</b>	<b>42.851</b>	<b>16.365</b>	<b>11.622</b>	<b>2.517</b>	<b>12.678</b>	<b>1.610</b>	<b>661</b>	<b>16.803</b>	<b>16.440</b>	<b>6.976</b>
	% 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%
<b>Asturias</b>	<b>Valor</b>	<b>88</b>	<b>17.505</b>	<b>9.284</b>	<b>7.585</b>	<b>1.929</b>	<b>6.240</b>	<b>902</b>	<b>306</b>	<b>9.638</b>	<b>9.377</b>	<b>1.779</b>
	% 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%
<b>Islas Baleares</b>	<b>Valor</b>	<b>665</b>	<b>19.358</b>	<b>7.216</b>	<b>2.633</b>	<b>1.253</b>	<b>5.395</b>	<b>687</b>	<b>144</b>	<b>7.354</b>	<b>7.198</b>	<b>3.015</b>
	% 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%
<b>Islas Canarias</b>	<b>Valor</b>	<b>227</b>	<b>19.152</b>	<b>4.345</b>	<b>3.415</b>	<b>1.226</b>	<b>2.382</b>	<b>613</b>	<b>230</b>	<b>4.412</b>	<b>4.032</b>	<b>695</b>
	% 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%
<b>Cantabria</b>	<b>Valor</b>	<b>53</b>	<b>7.034</b>	<b>2.893</b>	<b>2.280</b>	<b>719</b>	<b>1.985</b>	<b>367</b>	<b>112</b>	<b>3.018</b>	<b>2.921</b>	<b>1.057</b>
	% 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%
<b>Castilla y León</b>	<b>Valor</b>	<b>210</b>	<b>18.280</b>	<b>8.604</b>	<b>5.146</b>	<b>1.378</b>	<b>6.318</b>	<b>762</b>	<b>273</b>	<b>8.788</b>	<b>8.367</b>	<b>1.825</b>
	% 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%
<b>Castilla La Mancha</b>	<b>Valor</b>	<b>125</b>	<b>13.145</b>	<b>5.390</b>	<b>3.922</b>	<b>946</b>	<b>3.925</b>	<b>542</b>	<b>104</b>	<b>5.454</b>	<b>5.297</b>	<b>1.999</b>
	% 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%
<b>Cataluña</b>	<b>Valor</b>	<b>4.369</b>	<b>417.601</b>	<b>116.311</b>	<b>76.598</b>	<b>26.195</b>	<b>75.490</b>	<b>17.614</b>	<b>3.373</b>	<b>119.793</b>	<b>115.685</b>	<b>34.835</b>
	% 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%
<b>Comunidad Valenciana</b>	<b>Valor</b>	<b>846</b>	<b>52.761</b>	<b>20.486</b>	<b>13.294</b>	<b>3.665</b>	<b>14.461</b>	<b>2.133</b>	<b>1.398</b>	<b>20.840</b>	<b>19.974</b>	<b>6.376</b>
	% 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%
<b>Extremadura</b>	<b>Valor</b>	<b>65</b>	<b>4.293</b>	<b>1.630</b>	<b>1.402</b>	<b>369</b>	<b>1.023</b>	<b>154</b>	<b>105</b>	<b>1.658</b>	<b>1.582</b>	<b>711</b>
	% 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%

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
<b>Galicia</b>	<b>Valor</b>	<b>351</b>	<b>27.444</b>	<b>12.106</b>	<b>10.723</b>	<b>2.060</b>	<b>8.995</b>	<b>1.069</b>	<b>415</b>	<b>12.335</b>	<b>11.820</b>	<b>6.582</b>
	% 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%
<b>Comunidad de Madrid</b>	<b>Valor</b>	<b>5.462</b>	<b>876.488</b>	<b>322.397</b>	<b>175.448</b>	<b>63.205</b>	<b>223.955</b>	<b>36.887</b>	<b>9.465</b>	<b>330.200</b>	<b>318.625</b>	<b>70.407</b>
	% 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%
<b>R. Murcia</b>	<b>Valor</b>	<b>90</b>	<b>8.072</b>	<b>1.976</b>	<b>1.820</b>	<b>644</b>	<b>957</b>	<b>329</b>	<b>60</b>	<b>2.052</b>	<b>1.927</b>	<b>971</b>
	% 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%
<b>Navarra</b>	<b>Valor</b>	<b>164</b>	<b>28.357</b>	<b>10.922</b>	<b>9.926</b>	<b>2.136</b>	<b>7.960</b>	<b>1.369</b>	<b>318</b>	<b>11.159</b>	<b>10.945</b>	<b>6.497</b>
	% 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%
<b>País Vasco</b>	<b>Valor</b>	<b>533</b>	<b>49.693</b>	<b>14.126</b>	<b>10.239</b>	<b>3.514</b>	<b>8.807</b>	<b>2.250</b>	<b>419</b>	<b>14.510</b>	<b>13.909</b>	<b>4.515</b>
	% 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%
<b>La Rioja</b>	<b>Valor</b>	<b>65</b>	<b>6.985</b>	<b>2.075</b>	<b>1.879</b>	<b>592</b>	<b>1.243</b>	<b>302</b>	<b>121</b>	<b>2.120</b>	<b>2.001</b>	<b>631</b>
	% 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. ANEXOS



## 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, valoradas sobre la base del valor contable de los fondos propios de la empresa de inversión directa. Incluye la financiación entre empresas relacionadas.
- › **Inmovilizado material:** el inmovilizado material hace referencia al conjunto de bienes patrimoniales (terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.) de carácter mas 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 la país del beneficiario último, es decir, aquél en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión, hasta llegar a su beneficiario de origen último.
- › **Efecto temporal:** los datos que recoge el Registro de Inversiones son los declarados por los propios

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

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

iedad 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 pasado ejercicio (referencia 2017) incluido, 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 meto-

dológico 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 consideradas 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:** Principales países inversores en España: Stock posición inversora, No-ETVE, Millones de Euros
- Tabla 11:** Evolución del stock de empleo derivado de la inversión extranjera en España
- Tabla 12:** Principales países inversores en España: Stock de empleo, No-ETVE
- Tabla 13:** Distribución sectorial del stock de empleo, No-ETVE
- Tabla 14:** Valor y número de operaciones M&A transfronterizas y proyectos Greenfield anunciados, Millones de dólares
- Tabla 15:** Proyectos Greenfield en España por país de origen, 2015-2019, Millones de dólares
- Tabla 16:** Principales variables de la Estadística de Filiales Extranjeras del INE por sector de actividad, 2017, Millones de Euros
- Tabla 17:** Evolución del salario medio en filiales extranjeras por rama de actividad, Euros
- Tabla 18:** Evolución del número de empresas extranjeras en España
- Tabla 19:** Valor Añadido doméstico contenido en exportaciones extranjeras y Valor Añadido extranjero contenido en exportaciones nacionales
- Tabla 20:** Empresas innovadoras y que realizan I+D en España según la clase de empresa y tamaño, 2015-2017
- Tabla 21:** Gasto en I+D de filiales extranjeras en España, USD
- Tabla 22:** Productividad laboral y distribución del empleo según tamaño de empresa, 2016
- Tabla 23:** Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos en España, No-ETVE, Millones de Euros
- Tabla 24:** Stock de inversión, inmovilizado material y Efecto sede básico por CCAA, Millones de Euros
- Tabla 25:** Stock de empleo derivado de inversión extranjera por CCAA, No-ETVE
- 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 emisores/receptores de Inversión Extranjera, Millones de \$
- 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:** Contribución de las filiales de empresas extranjeras en España
- Figura 6:** Distribución regional del stock de inversión bruto (gris, Millones de €, 2018) y del empleo (rojo, 2018)
- Figura 7:** Distribución regional de las filiales extranjeras (rojo) y su cifra de negocios (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](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Foreign_affiliates_statistics_-_FATS)
- Fdi Intelligence (2019): "The fDi Report 2019. Global greenfield investment trends"
- fDi Markets, <https://www.fdimarkets.com/>
- ICEX Invest In Spain (2020): "Investment trends and records in Spain", Marzo 2020
- Informa (2019): "Empresas con accionistas extranjeros en España", Diciembre 2019
- Instituto Nacional de Estadística – FILINT (2019): "Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España, Año 2017"
- Myro, R. (dir.) (2014): "España en la Inversión Directa Internacional", Instituto de Estudios Económicos
- OCDE (2019): "FDI in Figures", octubre 2019
- 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 (2017): "World Investment Report 2017 – Investment and the digital economy"
- UNCTAD (2018): "World Investment Report 2018 – Investment and new industrial policies"
- UNCTAD (2019): "World Investment Report 2019 – Special Economic Zones"
- UNCTAD (2020): "World Investment Report 2020 – International production beyond the pandemic"
- UNCTAD (2020): "Global Investment Trends Monitor", Issue 36, Octubre 2020



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

SOCIOS PROTECTORES



SOCIOS



Paseo de la Castellana, 95 - planta 15 | Edificio Torre Europa  
28046 Madrid - España | Tel.: + 34 91 418 50 71  
[www.multinacionalesmarcaespana.org](http://www.multinacionalesmarcaespana.org)  
[secretaria@multinacionalesmarcaespana.org](mailto:secretaria@multinacionalesmarcaespana.org)