

2022

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA

Las reinversiones en empresas ya establecidas,
protagonistas del crecimiento de los flujos.

Octubre de 2023





La Inversión Extranjera Directa en España, 2022

Las reinversiones en empresas ya establecidas, protagonistas del crecimiento de los flujos.

Novena edición, octubre de 2023

Informe elaborado por **Sifdi**

Diseño: La Tralla

Este informe se ha elaborado con la información disponible a finales de octubre de 2023. Aunque la información y el análisis presentados en él se han realizado con un alto nivel de exigencia, el informe se ha elaborado únicamente con fines informativos generales y no debe considerarse asesoramiento contable, fiscal, jurídico o profesional de otro tipo. Consulte a nuestros expertos para obtener asesoramiento específico.

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

sifdi.com



ÍNDICE DE CONTENIDOS

R.

Resumen
ejecutivo

P. 4

1.

La IED en el
mundo

P. 6

2.

La IED en
España en
2022

P. 14

3.

Análisis
regional

P. 41

4.

Guía metodológica,
fuentes y referencias
de utilidad

P. 52

5.

SI fdi: ¿En qué
te podemos
ayudar?

P. 58

LA INVERSIÓN
EXTRANJERA DIRECTA
EN ESPAÑA, 2022

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN ESPAÑA, 2022

Los flujos de IED en España crecieron un 15%, hasta los 34.425 millones de euros.

Visión global

Esta novena edición del Informe Anual de Sifdi sobre la **Inversión Extranjera Directa en España (IED)**, actualizada tras conocerse en septiembre de 2023 los datos definitivos de la Secretaría de Estado de Comercio, referidos al primer semestre de 2023, da cuenta del desempeño que nuestro país ha mostrado sobre esta variable.

En este contexto, el **análisis de la IED en España 2022** que sigue se basa, fundamentalmente, en los datos proporcionados por el **Registro de Inversiones Extranjeras (RIE)** a través de DATAINVEX, sobre los flujos de IED en España.

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

Ideas clave

España recibió 34.425 millones de euros de inversión productiva bruta en 2022, elevando un 15% los niveles de 2021.

Las **desinversiones crecieron un 22%** respecto al año precedente. Así, las **inversiones productivas netas** ascendieron en 2022 un 12%, hasta los **24.115 millones de euros**.

Por tipo de operación, las **ampliaciones**, es decir, las inversiones de empresas extranjeras ya establecidas, alcanzaron el **49% del total** (16.927 millones), duplicando sus niveles del año precedente. Como ha sucedido en los últimos años, las **adquisiciones** (12.446 millones) han tenido un peso significativo en los flujos recibidos por España en 2022, **un 36% del total**, aunque lejos del 51% que representaron en 2021. Las **nuevas inversiones** (*greenfields* y *brownfields*, 5.042 millones, **15%**) se reducen notablemente, y se situaron por debajo de la media del último lustro.

En 2022, más del **87%** de las inversiones extranjeras se **han dirigido a empresas no cotizadas**.

En 2022, **diez sectores superaron los 1.000 millones de inversión**. Destacan las inversiones en Industria Manufacturera (10.174 M€) e **Información y Comunicaciones** (5.321 M€), que lideraron la recepción de inversiones.

En relación con la geografía de origen de la inversión, **Estados Unidos, Reino Unido, Alemania y Francia, superaron los 2.000 M€ de inversión** mediante operaciones corporativas y de fondos de estos países sobre activos españoles.

Un total de **13 regiones españolas se beneficiaron de incrementos** en los flujos de IED durante 2022. Madrid concentró la asignación mayoritaria (51%), por debajo del 73% del año precedente, debido al menor peso de las adquisiciones, que cuentan con efecto sede pronunciado en la región capital, y a reinversiones y grandes operaciones anotadas en la región de destino.

El **primer semestre de 2023 presenta unos datos débiles** en cuanto a flujos inversores, que anotan un total de 11.996 millones de euros recibidos en España, por debajo de la media del último quinquenio. Llama la atención la escasa anotación de flujos en el segundo trimestre (2.075 M€).

En 2022, el número de **proyectos de inversión greenfield** recibidos en España alcanzó un nuevo récord histórico, por encima de los niveles pre-pandemia. Los 860 proyectos anunciados aportarán \$44.564 millones de inversión y 96.144 empleos.

España ha recibido un total de **10.069 proyectos greenfield** entre 2003 y diciembre de 2022, un 3,3% del total de proyectos anunciados

en todo el mundo. En 2022 este porcentaje se elevó al 4,9%. Así, **España se sitúa como el sexto país del mundo y tercero europeo** en cuanto a proyectos recibidos.

En el **middle market** y según las primeras estimaciones, en 2022 se ha mantenido el apetito de los fondos internacionales por este mercado, tanto en el segmento del Private Equity como en el de Venture Capital. El capital procedente de fuera de nuestras fronteras contribuyó con el 80,7% (7.049M€) del volumen total invertido en empresas españolas.

En el marco normativo instrumentado por parte del Gobierno de España, **la suspensión temporal del régimen de liberalización de las inversiones extranjeras, fue prorrogado, por el momento con carácter transitorio, hasta el 31 de Diciembre de 2024.**

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

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

España recibió **34.425 millones de euros de inversión productiva bruta en 2022, un 15% más que en 2021.**

Es el segundo mejor registro de las últimas tres décadas, solo por detrás del excepcional 2018.

LA IED EN EL MUNDO

El escenario de la actividad inversora global durante 2022 se ha visto de nuevo amenazado por las consecuencias de la encrucijada bélica y la geopolítica actual.

Contexto y perspectivas globales de IED

Visión global

Panorama débil para la inversión internacional ante la inestabilidad de las condiciones económicas y financieras, los conflictos bélicos y sus consecuencias. El ámbito regulatorio está condicionando la reconfiguración de las inversiones transfronterizas globales y el marco de acción de la inversión sostenible

Ideas clave

La **concatenación de crisis e inestabilidad económica y geopolítica**, que se manifiestan, por un lado, en débil crecimiento económico en buena parte de las regiones del mundo, y en Europa en particular, las políticas monetarias restrictivas para combatir las aún altas tasas de inflación, y las guerras, tensiones comerciales y de liderazgo tecnológico, de otro, **dibujan un escenario poco proclive para avanzar en las decisiones de inversión.**

Los **datos recogidos por UNCTAD en julio de 2023 en el World Investment Report (WIR)**, señalaban que, si bien en 2021 se produjo un rebote de la IED mundial (64%) tras su desplome en 2020, en **2022 los flujos de inversión globales volvieron a registrar una disminución de un 12%, hasta los \$1,3 billones.**

La desaceleración en 2022 se debió en buena medida al escenario de guerra en Ucrania, los altos precios de la energía y alimentos, así como a las presiones de la deuda. **El mercado de fusiones y adquisiciones transfronterizas (M&A) y la financiación de proyectos internacionales** (project finance) se vieron especialmente **afectados por la subida de tipos de interés y la incertidumbre** en los mercados de capitales. Los flujos globales de inversión están en línea con otras variables macroeconómicas globales, que han mostrado tendencias de crecimiento débiles o negativas.

El descenso de 2022 en los flujos de IED estuvo impulsado por las transacciones financieras de las empresas multinacionales (EMN) en las economías desarrolladas, en las que la IED se redujo un 37%,

hasta los \$378.000 millones. Sin embargo, el **número de proyectos greenfield y financiación de proyectos anunciados aumentó un 5%.**

Entre los sectores destacados en los proyectos *greenfield* en 2022 se encuentran **algunas industrias intensivas en cadenas globales de valor** (CGV) como la electrónica, la maquinaria y el automóvil, que fueron duramente golpeadas durante la pandemia. El **sector energético** mostró cifras estables de inversión, al tiempo que se produjo una **ralentización** en los sectores de **economía digital**. Aun así, tres de los cinco mayores proyectos anunciados fueron en semiconductores.

Estados Unidos siguió siendo el mayor receptor mundial de IED en 2022, a pesar del descenso (-27%) tras el rebote registrado en 2021. Los flujos de IED hacia la **Unión Europea** (UE) registraron flujos negativos, motivados por una enorme desinversión anotada en Luxemburgo. Sin este país de tránsito, los flujos en la UE superan los \$197.000 millones, incrementando los registros de 2021 en un 29%.

La IED en los países en desarrollo aumentó un 4%, hasta los \$916.000 millones. Así, las economías en desarrollo absorbieron el pasado año el **70% de los flujos globales** de inversión, un récord de participación, liderada por los crecimientos de la IED en unos pocos países, como Brasil o Singapur.

Las perspectivas para la IED mundial en 2023 siguen siendo débiles, aunque esta tendencia parecía haberse atenuado respecto a lo que se esperaba a principios de año, según la UNCTAD. Ahora bien, las tendencias geopolíticas son aún

desafiantes, y, con el inicio de un nuevo conflicto bélico iniciado en octubre, del que aún se desconoce el alcance, añaden incertidumbre al volátil entorno inversor.

En este contexto, los datos del primer trimestre del año corroboran la tendencia. El organismo de Naciones Unidas prevé continuar la presión a la baja sobre la IED mundial en 2023, sobre todo en M&A y financiación internacional de proyectos. Las **tendencias de inversión en nuevos proyectos** pueden ser el **contrapeso positivo** si **se consolidan los indicios** de este primer trimestre.

La existencia de altos beneficios en las grandes EMN pueden apuntar en esa dirección, esperando nuevas **oportunidades de inversión y condiciones de menor riesgo** para culminar operaciones de M&A pendientes.

El WIR 2023 atiende también en su informe al **ámbito regulatorio** que está condicionando la reconfiguración de las inversiones transfronterizas globales, así como la sostenibilidad en el contexto inversor.

La actividad global en relación con las políticas de inversión creció en 2022, y el **72 % de las medidas**

adoptadas fueron de carácter facilitador, mientras 28% de ellas fueron de índole restrictiva. Así, el número de economías con mecanismos de screening aumentó hasta 37. Estos países, entre los que se encuentra España, representan el 68% del stock de IED global.

Según la UNCTAD, **el número de operaciones M&A que se retiraron o frustraron** por la existencia de estos mecanismos regulatorios de control, aumentó un 33% en 2022.

Por el lado de la sostenibilidad, la revisión de las necesidades de IED global en los sectores relevantes para el cumplimiento de los **Objetivos de Desarrollo Sostenible** (ODS) en torno a la Agenda 2030 muestra una brecha que ha aumentado desde la adopción de éstos en 2014, cuando se estimaba en \$2,5 billones, a los \$4 billones anuales en la actualidad. Las brechas mayores se encuentran en energía, agua e infraestructura de transporte, y afectan fundamentalmente a las economías en desarrollo.

Algunos analistas ponen más el acento sobre los **factores positivos** que pueden actuar de contrapeso a las tendencias de incertidumbre derivadas de los conflictos geoestratégicos o de

las perspectivas macroeconómicas. Entre éstos cabe citar el papel de **China como emisor de IED** una vez terminados los efectos de su política de cierre de fronteras. El segundo factor es la previsible continuidad de la **inversión ligada al cambio climático**, y específicamente a energías renovables. Otro elemento a tener en cuenta es el impacto sobre la competencia que los **programas de incentivos proteccionistas de los gobiernos** (IRA en Estados Unidos, *Chips Act* o *Green Tech Act* de la Unión Europea, Japón, India, etc.) tengan sobre la regionalización de la producción internacional (reshoring, etc.) de diferentes tipos de sectores.

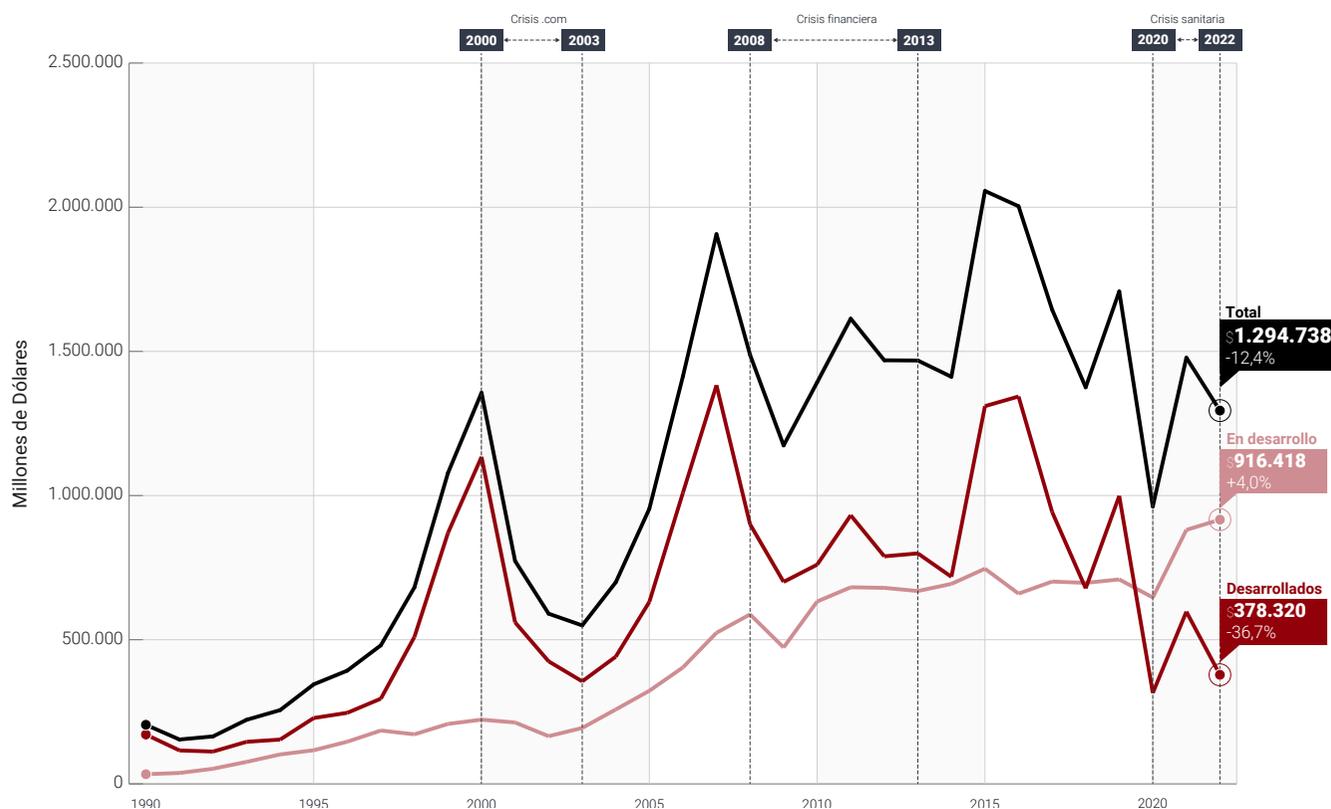
El balance final de 2023 lo conoceremos en unos meses. La única certeza es que el capital mundial disponible sigue generándose -aunque a mayor coste por las políticas monetarias restrictivas- y en busca de colocación, en un nuevo **equilibrio riesgo-coste-resiliencia, mayor calidad de las inversiones y maximización de su impacto**.

La disminución de los flujos de IED en 2022 se concentró en los países desarrollados. Los países en desarrollo aumentan su participación en la IED global

Los flujos globales de inversión disminuyeron un 12% en 2022, hasta los \$1,3 billones. Las perspectivas para 2023 son conservadoras para los inversores por la debilidad del crecimiento económico esperado.

Evolución de los flujos de IED netos recibidos por región

Millones de \$



Fuente: UNCTAD, julio de 2023

Proyectos greenfield

Los flujos globales de inversión disminuyeron un 12% en 2022, hasta los \$1,3 billones, de acuerdo con los datos UNCTAD. Este descenso se produce tras un rebote del 64% el año anterior, y después de su desplome en 2020, cuando las cifras quedaron por debajo del billón de dólares.

La desaceleración se debió al escenario de guerra en Ucrania, altos precios de la energía y alimentos y a las presiones de la deuda. El mercado de M&A y la financiación de proyectos internacionales se vieron especialmente afectados por la subida de tipos de interés y la incertidumbre en los mercados de capitales.

El descenso de 2022 en los flujos de IED estuvo impulsado por las transacciones financieras de las empresas multinacionales (EMN) en las economías desarrolladas, donde la IED se redujo un 37% hasta los \$378.000 millones.

Estados Unidos siguió siendo el mayor receptor mundial de IED en 2022, a pesar del descenso (-27%) tras el rebote registrado en 2021. Los flujos de IED hacia la Unión Europea (UE) registraron flujos negativos motivados por una enorme desinversión anotada en Luxemburgo. Sin este país de tránsito, los flujos en la UE superan los \$197.000 millones, incrementando los registros de 2021 en un 29%.

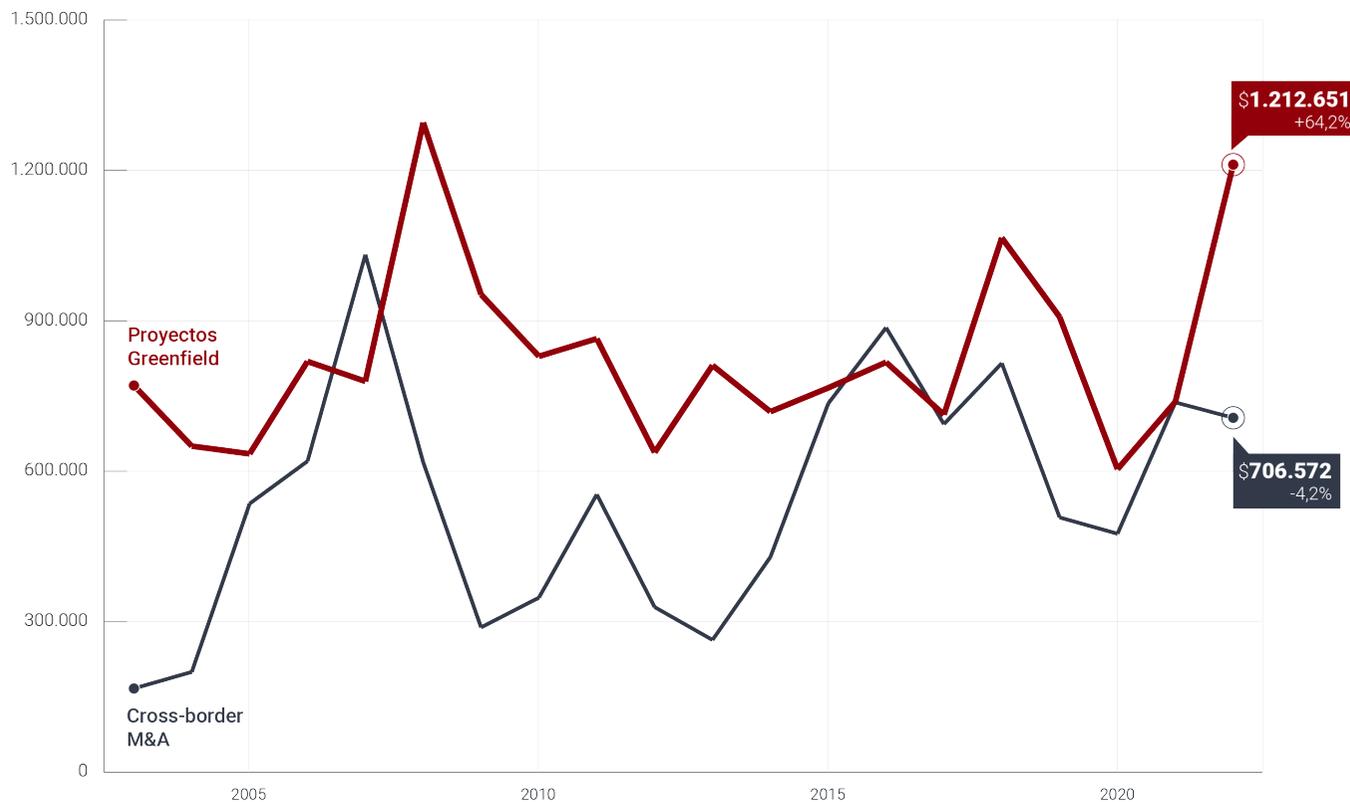
En las perspectivas para 2023, el débil crecimiento económico esperado puede generar comportamientos más conservadores en los inversores y desembocar en estrategias de consolidación en lugar de la expansión en muchas empresas. Además, y aunque la inflación global se estima que disminuirá del 8,8% de 2022 al 6,6% en 2023, se espera que los altos niveles existentes sigan impactando en las cifras de IED durante, al menos, la primera parte de 2023, y sea más difícil atraer inversión exterior.

Fuerte repunte de nuevas inversiones en el sector energético y ralentización en el mercado global de fusiones y adquisiciones

Tras dos años de recuperación tras el fuerte impacto de la pandemia en el volumen de proyectos greenfield, estos siguen un 12% por debajo de los máximos alcanzados en 2018, aunque marcan el segundo mejor registro histórico en inversión. Las fusiones y adquisiciones transfronterizas descienden un 4% en el año.

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

Millones de \$



Fuente: UNCTAD, julio de 2023

Proyectos greenfield

- El valor de los proyectos greenfield anunciados, indicador adelantado de tendencias futuras, alcanzó los \$1.212 mil millones en 2022, un aumento del 64% respecto a 2021. Es el segundo mejor registro histórico, únicamente por detrás del excepcional 2008.
- El número de proyectos (17.598) se encuentra en 2022 todavía un 12% por debajo de los máximos marcados en 2018, si bien la dimensión de los proyectos en 2022, tanto en lo relativo a inversión anunciada como a empleo, es notablemente superior tanto a las cifras de 2021 como a las medias de la última década.
- Los proyectos de **Energías Renovables** (\$343 miles de millones), **Carbón, petróleo** y gas (\$106 miles de millones) y **Semiconductores** (\$92 miles de millones) destacaron como receptores de inversión en 2022.

M&A Transfronteriza y Project Finance

- Una porción relevante de la IED en los últimos años ha estado ligada a **procesos de reconfiguración corporativa de empresas**. No obstante, **el importe de las operaciones de M&A en 2022 descendió un 4% hasta los \$707 mil millones**, tras un 2021 marcado por el fuerte impulso experimentado en el sector servicios, relacionadas con información y comunicaciones.
- En **Estados Unidos**, el mayor mercado de este tipo de operaciones, la disminución en 2022 fue del 51%.
- El valor de la **financiación de proyectos internacionales** disminuyó un 30% en 2022.

Corrección de los niveles de stock en el escenario global

El stock global de IED registró en 2022 una corrección del -6,0%, hasta los \$44,2 billones. A pesar del descenso y del impacto de la pandemia sobre los flujos, el stock prácticamente se ha duplicado en la última década.

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

Millones de \$



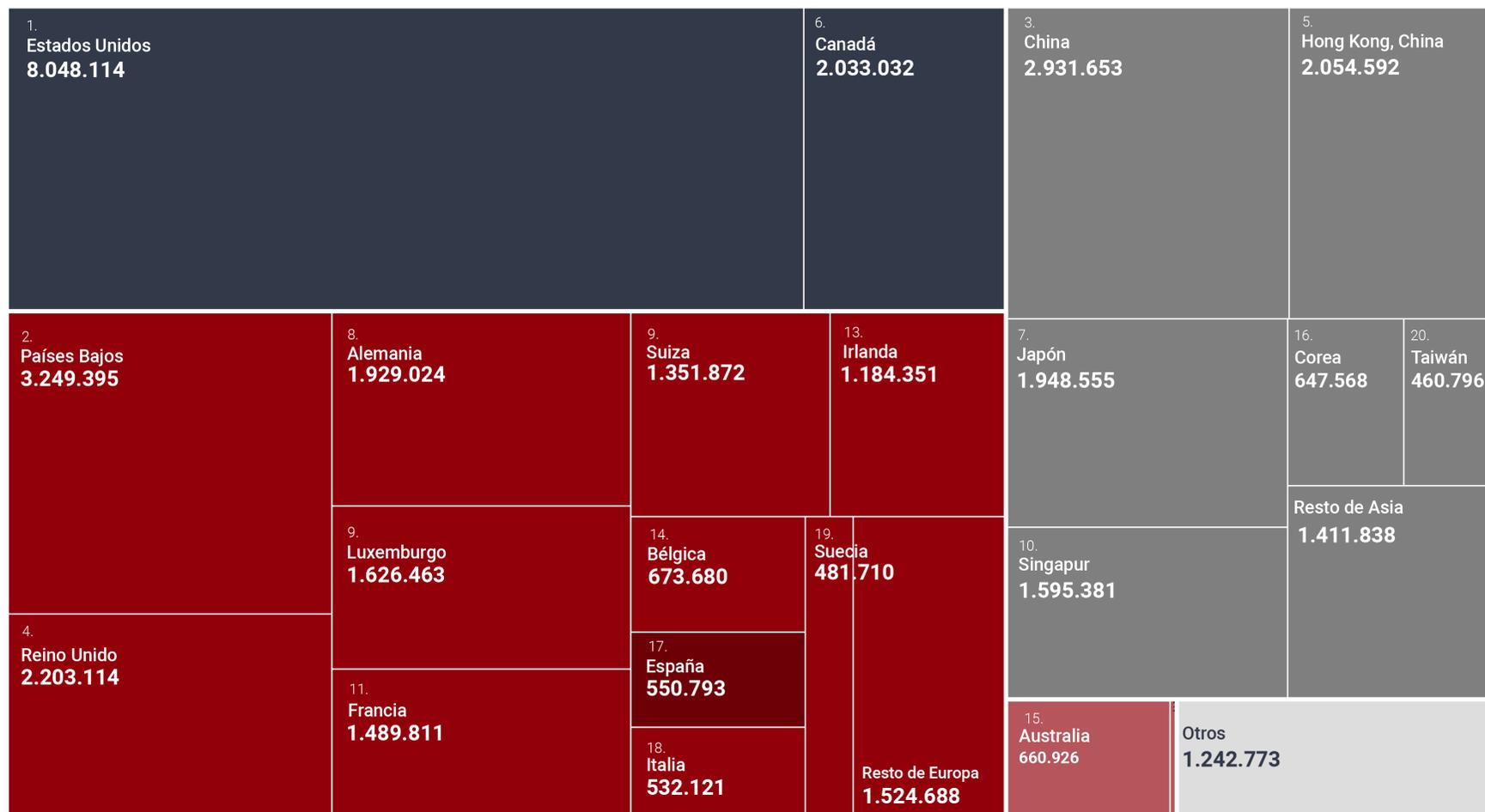
Fuente: UNCTAD, julio de 2023

Los diez mayores inversores concentran el 67% del stock

Estados Unidos (20,2% del total), Países Bajos (8,2%), China (7,4%), Reino Unido (5,5%), y Hong Kong (5,2%) lideran la clasificación en cuanto a stock de IED en el exterior. España es el 17º inversor en el exterior (1,4%).

Principales emisores de stock

2022, Millones de \$



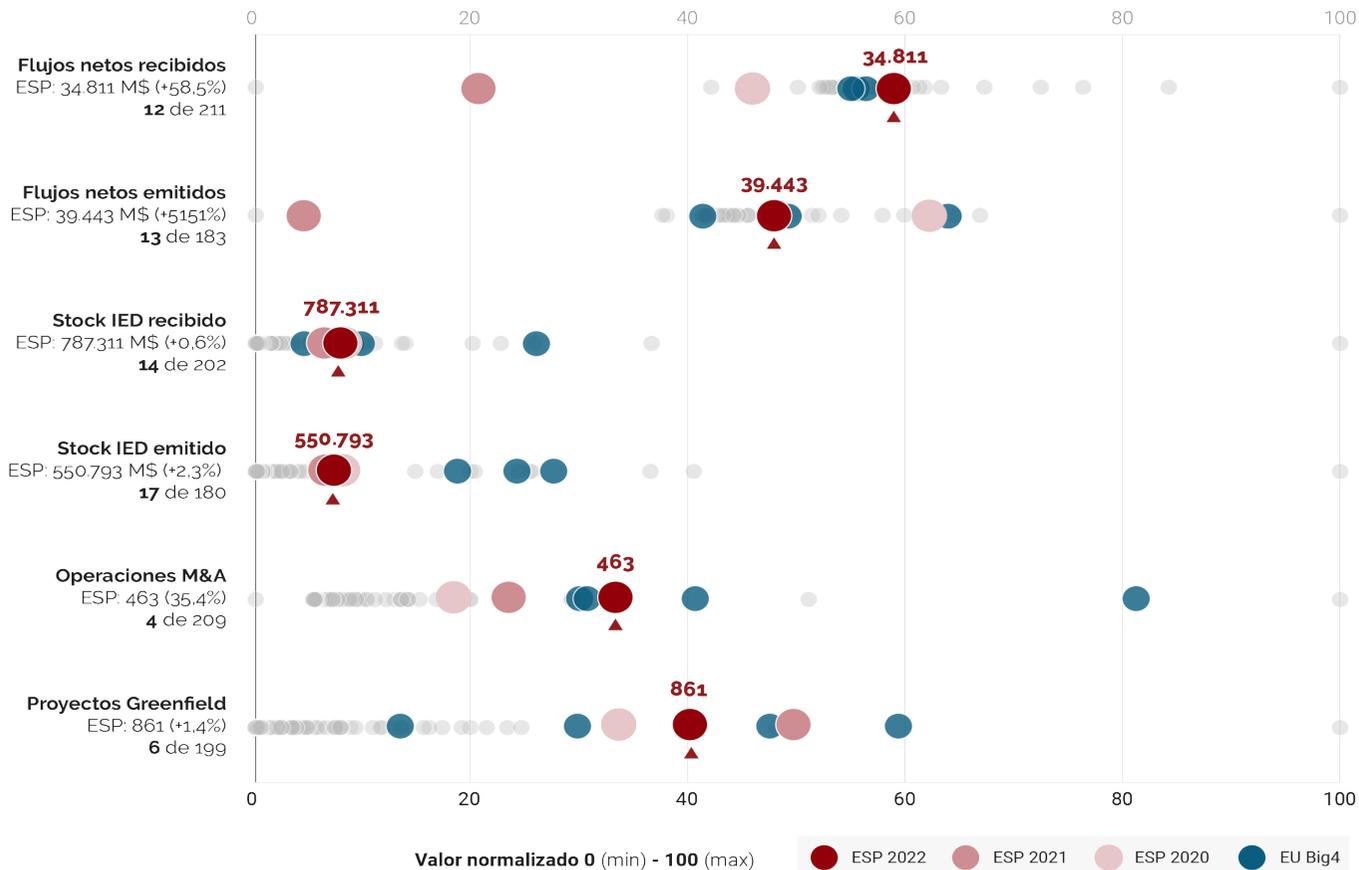
Fuente: UNCTAD, julio de 2023

España en el contexto global

España es la 14ª economía mundial en cuanto a stock de IED acumulado y 17ª en stock emitido. En 2022, se situó en destacado sexto lugar en cuanto a proyectos greenfield y cuarto en operaciones de M&A transfronteriza recibidas.

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

2022



La UNCTAD **consignó \$34,811 millones de inversión en España en 2022** (+59% interanual, tras haber corregido la cifra de 2021 un 125% al alza con respecto a la publicada en julio de 2022), ocupando el puesto **12 a nivel mundial y tercero europeo** en cuanto a flujos netos recibidos. Estos datos son los mismos consignados por la OCDE para España. Su fuente es el Banco de España y responden al criterio de flujos financieros ligados a la inversión entre residentes y no residentes, según el llamado criterio direccional.

11 de las 20 principales economías mundiales en cuanto a stock de IED acumulado son Europeas. España, con \$787,311 millones acumulados (+0,6%), se mantiene octava en el continente europeo y décimo cuarta en el mundo.

Tras una fuerte recuperación en el número de proyectos greenfield recibidos en 2021, superando sus niveles previos a la pandemia, **España se situó sexta a nivel mundial en 2022, con 861 proyectos anunciados** dicho año (+1,4%), únicamente por detrás de Estados Unidos, Reino Unido, India, EAU y Alemania.

España se sitúa también entre los principales destinos de operaciones de M&A transfronterizas (4ª posición mundial, 2ª europea, en cuanto a número de operaciones). El volumen de inversión ligado a estas operaciones sigue lejos del máximo histórico alcanzado en 2018.

LA IED en ESPAÑA EN 2022

Los flujos de IED productiva (no ETVE) recibida por España en 2022 crecieron un 15% respecto al año anterior, alcanzando los 34.425 millones de euros.

Es la segunda mayor cifra de toda la serie histórica.

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

Visión global

Para realizar el análisis de la situación actual y evolución de la inversión extranjera en España se dispone de múltiples fuentes de información. Entender cómo definen la inversión extranjera y qué tipos de operaciones tienen en cuenta, qué fuentes usan y cuándo las consultan, cómo agrupan o agregan los datos, y qué efectos o sesgos metodológicos pueden afectar a las cifras, resulta fundamental para obtener una visión ajustada y completa de las perspectivas parciales que cada una de ellas que ofrece.

Ideas clave

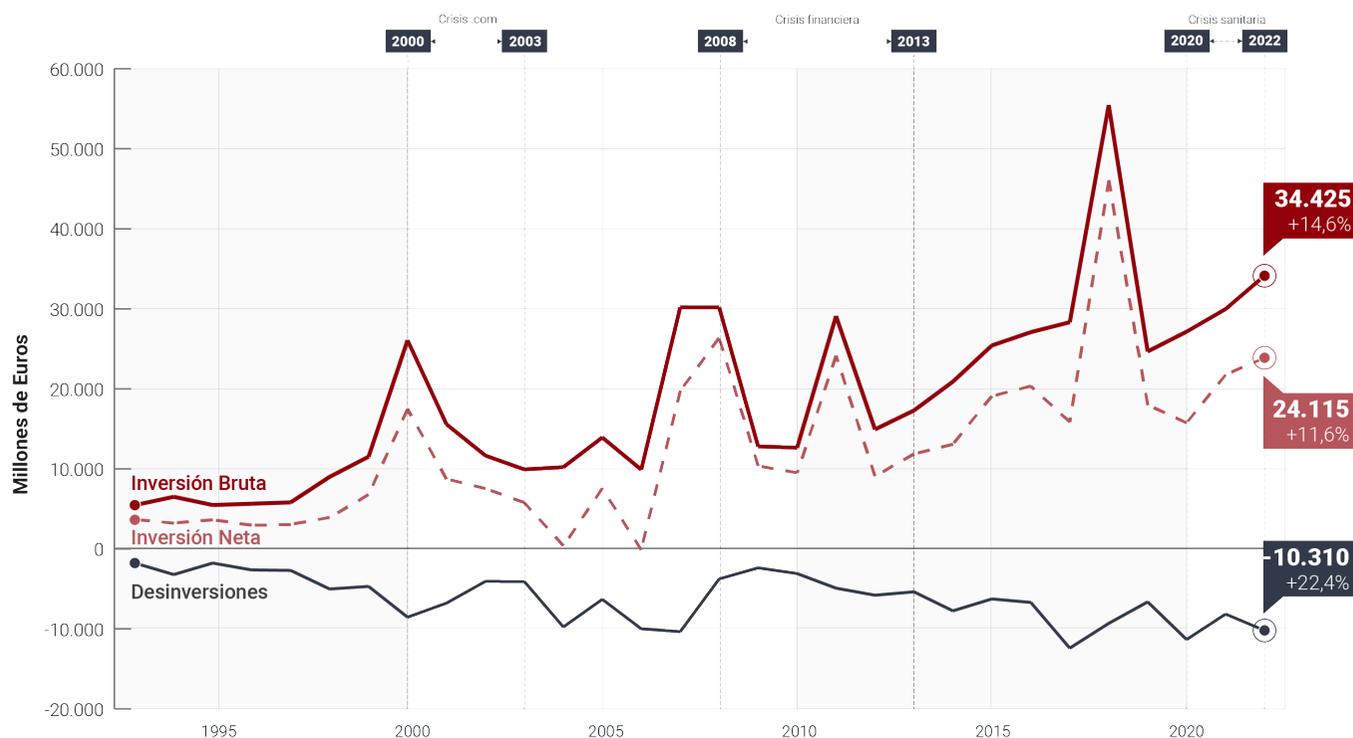
- | Los datos de **flujos de IED** reflejan las aportaciones al capital social de las empresas, y manifiestan la historia de la inversión a lo largo de cada año. Los datos de **stock o posición de IED** constituyen una foto fija en un momento determinado (a 31 de diciembre de cada año) del valor de la inversión acumulada.
- | Los datos del Registro de Inversiones Exteriores (RIE) distinguen entre las **operaciones de adquisición** y las **nuevas aportaciones** –que sí generan flujos de capital adicionales de origen extranjero-. Las nuevas aportaciones pueden ser de dos tipos: operaciones *greenfield* (o en su caso *brownfield*) y otras ampliaciones, esto es, reinversiones en empresas ya establecidas.
- | Las **operaciones de adquisición** de una empresa residente en España por parte de una empresa o fondo extranjero constituyen un tipo de inversión que **tiende a distorsionar el sentido último de las cifras de la IED en un territorio**, sobre todo cuando éstas se comparan en el corto plazo. Una gran operación de compra en un año determinado genera un **cambio de titularidad de la compañía a manos extranjeras**, pero no entraña nueva aportación de capital en la empresa y, por tanto, no tiene impacto en variables relacionadas con el empleo o con el valor añadido para la economía receptora, al menos en el corto plazo, pero sí puede generar modificaciones en el medio y largo plazo en otras variables microeconómicas relacionadas con la cadena de suministro u otras relacionadas con el cambio de propiedad y, en ocasiones, de gestión.
- | Las **operaciones greenfield** anunciadas en España, recogidas por bases de datos como fDi Markets u Orbis Crossborder, en su modalidad microeconómica e individual, presentan datos de volúmenes estimados de inversión a lo largo del periodo inversor del proyecto anunciado, y no se corresponden necesariamente con el desembolso del capital y consecuente registro en el RIE. No obstante, el anuncio y **comunicación de las inversiones comprometidas** con el aval del inversor a este tipo de prescriptores **es esencial como instrumento de promoción** para las agencias regionales.
- | Las **operaciones de reinversión** por parte de las empresas extranjeras instaladas proporciona una **ventana de oportunidad para las agencias de promoción de inversiones** en el marco de las políticas activas de atracción de IED.
- | Conviene recordar que las inversiones que realizan las filiales de empresas extranjeras radicadas en España no se contabilizan si se hacen con recursos propios de la filial, solo si se hacen con capital de la matriz extranjera. No obstante en el nuevo **Real Decreto sobre inversiones que se aprobará próximamente**, la financiación intragrupo sí pasará a formar parte de la inversión declarable y se tendrá en cuenta en las cifras que ofrece el RIE.

Los flujos de IED en España crecieron significativamente en 2022

Se alcanzan los 34.178 millones de euros en 2022, el segundo mejor registro de las últimas tres décadas, solo por detrás del excepcional 2018, gracias al impacto de las operaciones de ampliación y reinversión.

Evolución de la IED productiva bruta y neta en España

Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

España recibió **34.425 millones de inversión productiva bruta en 2022**, elevando un 15% los niveles de 2021, que habían rebotado más de un 20% en el contexto de recuperación generado tras la pandemia del Covid-19.

Las **inversiones productivas netas ascendieron un 11,6%**, hasta los 24.115 millones, tras un repunte de las desinversiones en el año. En 2022, más del 87% de las inversiones extranjeras se han dirigido a empresas no cotizadas.

Las **inversiones en ETVEs (holdings) en 2022 se mantuvieron estables** en los 2.390 millones. Teniendo en cuenta ETVEs y No-ETVEs, **las inversiones brutas totales ascendieron a 36.815 millones de euros**.

A diferencia de años precedentes, las **ampliaciones** llevadas a cabo por empresas de capital extranjero ya presentes en el país (49%, 16.927 millones) superaron a las **adquisiciones** (36%, 12.446 millones). Las **nuevas inversiones greenfields y brownfields** (15%, 5.042 millones) se sitúan notablemente por debajo de su media del último lustro.

En el **cuarto trimestre del año**, como viene siendo habitual, se registró el mayor volumen de inversión del año (10.572 millones). Esto, unido a la revisión de las cifras de trimestres previos, situó el volumen de inversión en 2022 como el **segundo mejor registro de la serie histórica**, solo por detrás de los excepcionales datos de 2018.

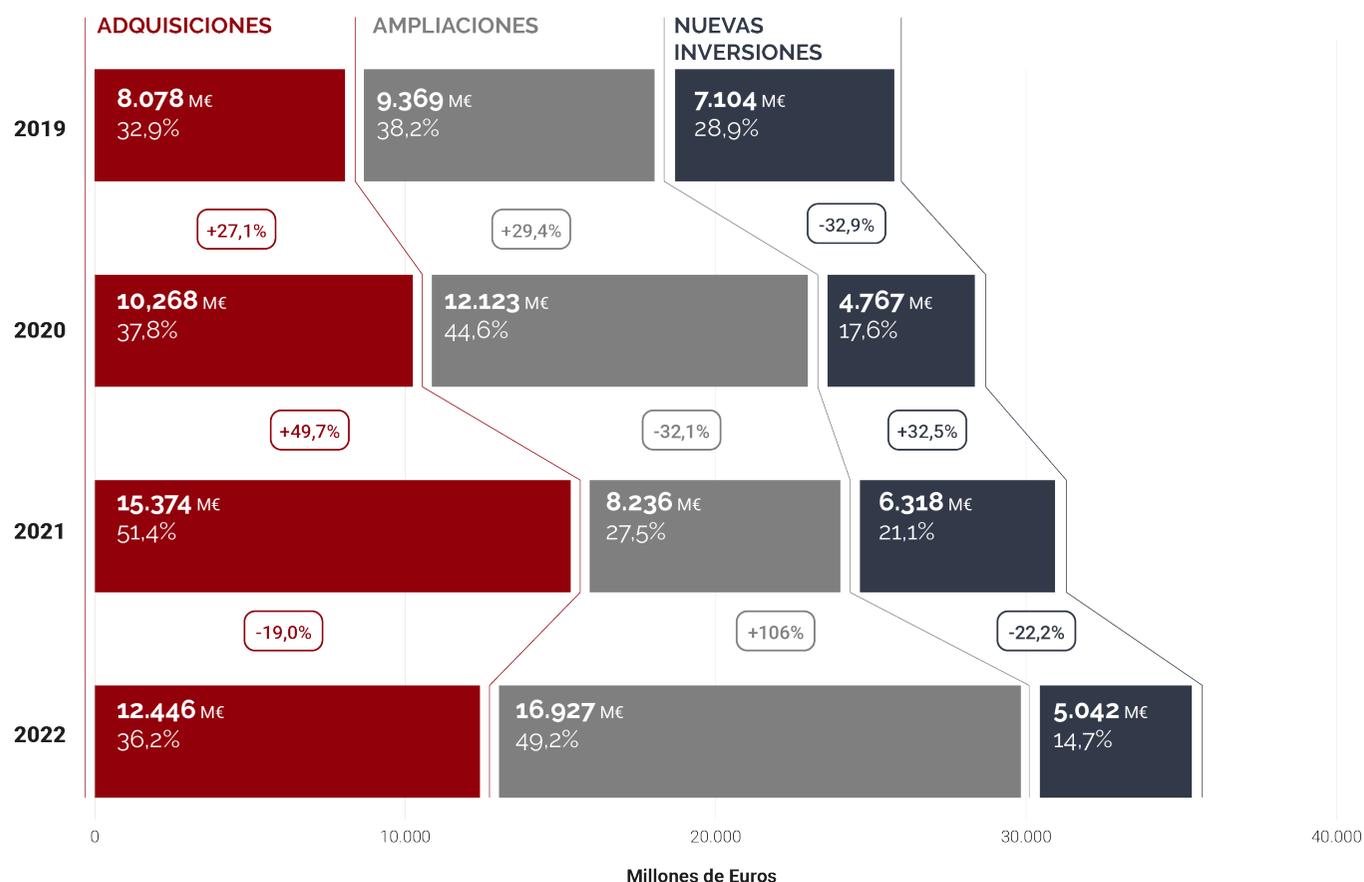
El primer semestre de 2023 presenta unos **datos débiles en cuanto a flujos inversores**, que anotan un total de 11.996 millones de euros recibidos en España, por debajo de la media del último quinquenio.

En 2022 los inversores volvieron a apostar por las ampliaciones

Las operaciones de ampliación superan a las de adquisición como forma de inversión (49% y 36%, respectivamente), por encima de las operaciones greenfield o brownfield (15%), que presentan un peso por debajo de la media del último lustro.

Inversión por tipo de operación

2019-2022, Millones de €, No-ETVE



Fuente: Elaboración propia, basada en GlobalInxev, septiembre de 2023

Las **ampliaciones**, inversiones en empresas ya establecidas, **aumentaron significativamente en 2022**, con el mayor registro en la última década, 16.927 millones de euros (49% del total). Ganan así protagonismo frente a las **adquisiciones** (12.446 millones de euros, 36%), que habían dominado el panorama inversor en España en los últimos cinco años.

En 2022, el peso de las **nuevas inversiones (greenfield/brownfield)** sobre el conjunto de los flujos de inversión (15%, 5.042 millones de euros) fue el más bajo desde el 2015, a excepción de 2020, año en que se registraron valores similares en un contexto de pandemia.

Las **grandes operaciones**, tanto adquisiciones como ampliaciones, han marcado un año más las cifras, con un impacto significativo en el reparto regional. Destacan en el año la OPA de la alemana Siemens Energy sobre Gamesa en el País Vasco (3.141M€), las inversiones del fondo británico CVC en La Liga (1.929M€) y de la estadounidense Otis en Zardoya (1.733M€), anotadas ambas en Madrid, la adquisición de ITPA Aero por el fondo estadounidense Bain Capital (1.086M€, en el País Vasco), o la compra de la minera Matsa por la australiana Sandfire (762M€, en Andalucía).

Las **adquisiciones (47%) y otras ampliaciones (40%) aparecen como protagonistas en el primer semestre de 2023**, con operaciones significativas en Extracción de crudo (Estados Unidos, EIG en Repsol), Sanidad (Estados Unidos, KKR-IVI RMA) y Telecomunicaciones (Suiza, Francia y Australia, previsiblemente operaciones en Lyntia y MásMóvil).

Nuevo marco jurídico y control de inversiones exteriores

El nuevo Real Decreto de inversiones extranjeras, que previsiblemente se aprobará antes de finalizar el año, modificará la normativa actualmente en vigor, con nuevas medidas de control, y también de facilitación, de inversiones.

Esencia y alcance del decreto

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

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

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

Pues bien, el pasado mes de julio se aprobó el RD 571/2023 sobre inversiones exteriores que ha entrado

en vigor el 1 de septiembre de 2023, y que modifica y desarrolla el régimen de inversiones extranjeras en España y, en particular, el de control de inversiones.

El nuevo RD permite al inversor reducir las cargas y posibles trabas administrativas, **y se reducen los plazos de respuesta y resolución de 6 a 3 meses**. También se prevé la posibilidad de consulta voluntaria, vinculante para la administración y con un plazo de respuesta de 30 días hábiles.

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

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

Actividad de control de inversiones en España 2020-2022

	2020	2021	2022	Total	%
Consultas recibidas	334	231	174	739	
Operaciones sometidas a autorización previa	29	55	83	167	22,6%
Archivadas/desestimadas	1	7	10	18	2,4%

Por procedimiento

Procedimiento Ordinario	13	45	66	124	83,2%
Procedimiento Simplificado	15	3	7	25	16,8%

Sentido de la autorización

Operaciones autorizadas	27	42	63	132	88,6%
Operaciones autorizadas c/ condiciones	1	6	9	16	10,7%
Operaciones no autorizadas	0	0	1	1	0,6%

Evaluación de resultados y cambios previstos

- En España se recibieron **739 consultas en el período 2020-2022**, de las que 167 (22,6%) correspondieron a operaciones con necesidad de someterse a autorización previa.
- Un 45% de las operaciones informadas por la Junta de Inversiones Exteriores en 2022 corresponden a adquisiciones de empresas de inversor último **estadounidense**, por delante de **Reino Unido (13%), EAU (7%) y China (7%)**.
- Un 83% de las operaciones se han resuelto por procedimiento ordinario** (Consejo de Ministros). El 17% restante se ha resuelto por **procedimiento simplificado** (Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones).
- Todas las operaciones analizadas excepto una, han sido autorizadas**. No obstante, 16 de ellas han sido autorizadas con medidas de mitigación de riesgos.
- Tanto en 2021 como en 2022, las operaciones examinadas lo fueron por estar relacionada la sociedad española receptora con **tecnologías críticas**, con el **suministro de insumos fundamentales** o por tener **acceso a información sensible**. Una misma operación puede ser sometida a autorización previa en aplicación de varias letras de un mismo apartado y en aplicación de ambos apartados simultáneamente.

Fuente: Elaboración propia, basada en S.G. Inversiones Exteriores, agosto de 2023

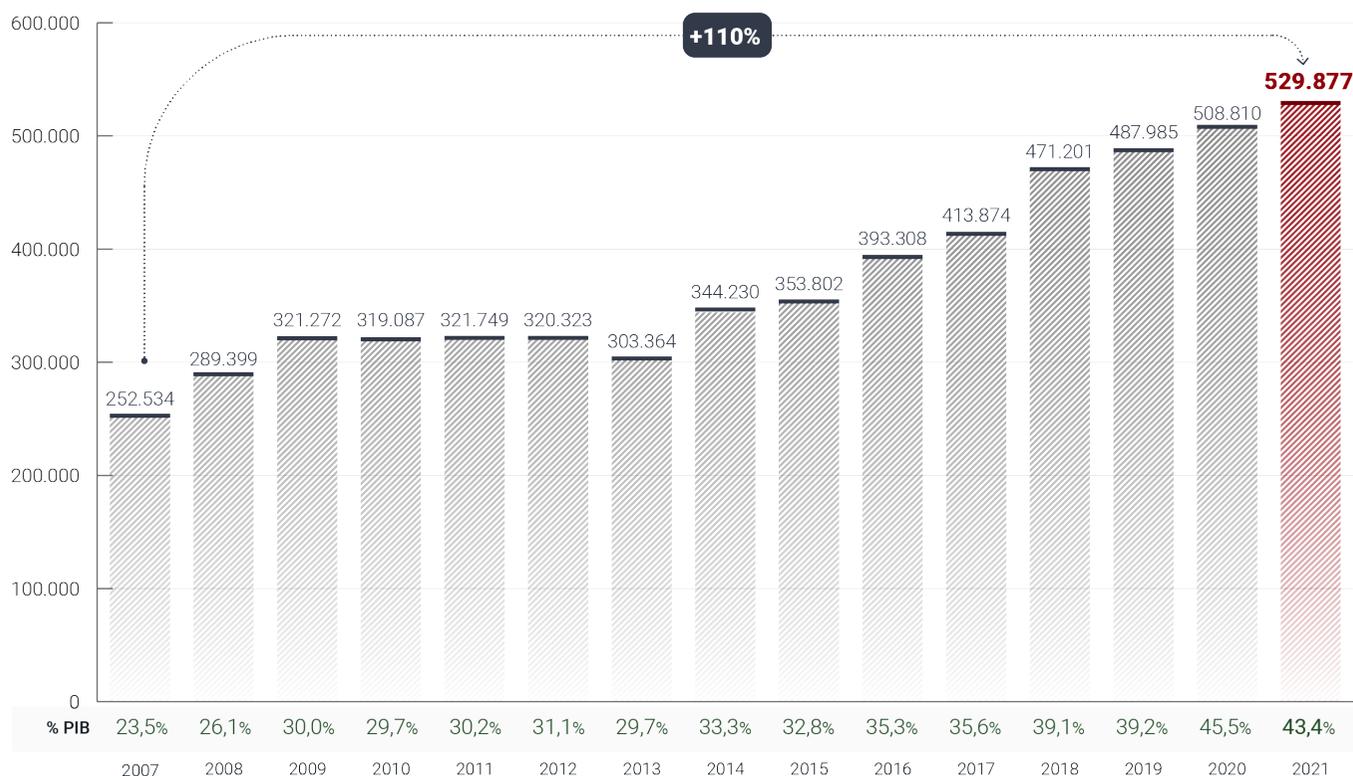
Más información ►

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

El stock de IED productiva ascendió un 4,1% en 2021. Tras encadenar ocho años de crecimiento continuado, ya representa un 43,4% del PIB español, habiéndose duplicado desde 2007.

Evolución del Stock-posición inversora extranjera en España

Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

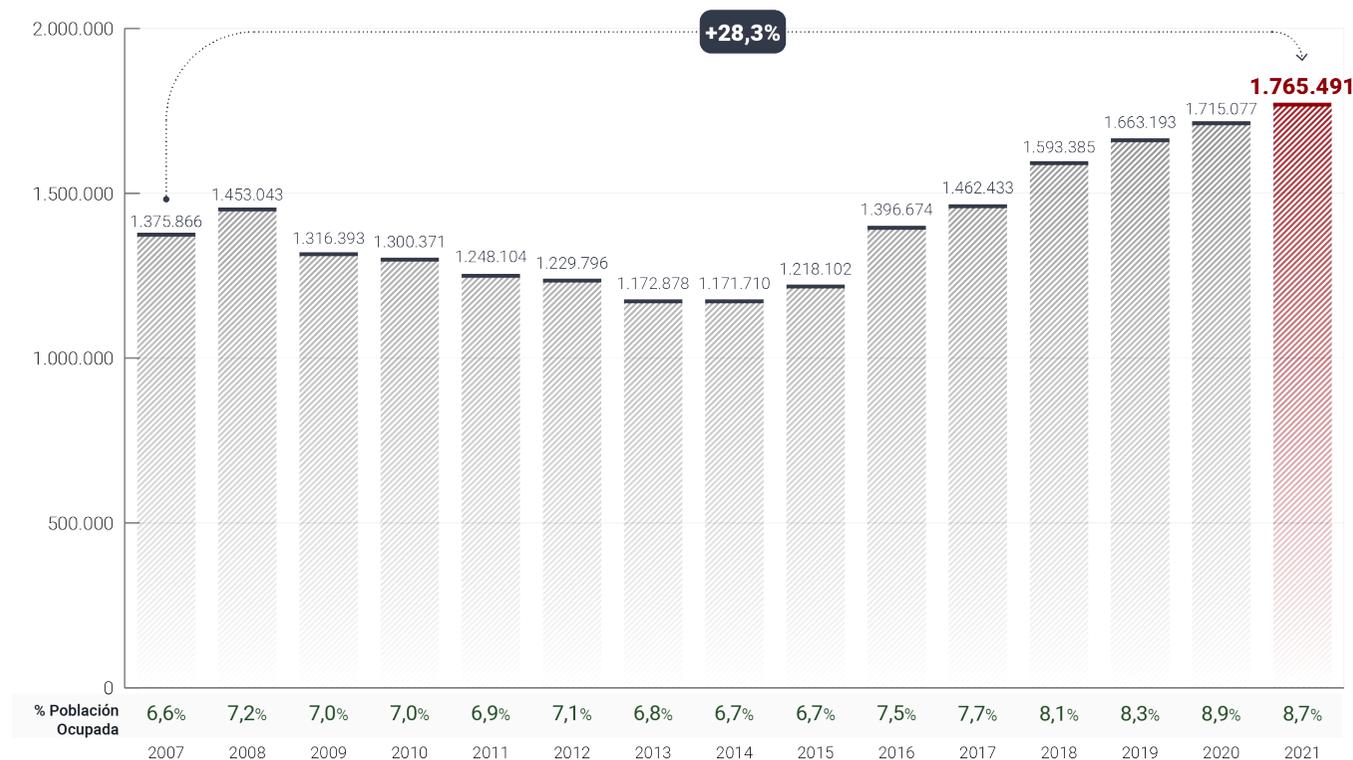
- El stock de IED es un indicador que muestra la **confianza más duradera** de los inversores en la economía local y sus empresas. Representa el valor de los activos que los inversores extranjeros mantienen en empresas en España, con inversión directa, y la financiación entre empresas relacionadas.
- A finales de 2021, el número de empresas declarante al Registro de Inversiones ascendía a **19.668 empresas**, un **5,9% más que el año anterior**, un 40% de ellas cabecera de grupo, el resto empresas participadas por las anteriores.
- La posición extranjera inversora en España a finales de 2021, según datos del Registro de Inversiones, era de 571.843 millones de euros (+3,6% respecto al año anterior), **529.877 millones si se atiende únicamente a las inversiones productivas (No-ETVE)**, máximo de la serie histórica, **tras encadenar ocho años de crecimiento continuado**.
- El **stock de IED productiva** representa un **43,4% del PIB** en el año, 11.155 euros per cápita. El stock de IED se ha más que duplicado desde 2007.
- Una parte significativa de la inversión recibida se concentra en un **reducido grupo de grandes empresas**. Las **grandes empresas concentran el 90,3% del stock**, frente al 7,4% de las medianas y 2,4% de las pequeñas.
- En el último año, destaca el **incremento del stock procedente de Italia** (+6.002 millones), **Australia** (+4.677 millones) y **Estados Unidos** (+2.568 millones).

El empleo ligado al stock de inversión supera los 1,7 millones de personas

Se contabilizan 19.668 empresas de capital extranjero activas en España, responsables de 1,76 millones de empleos directos, un 8,7% de la población ocupada.

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

Empleos, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

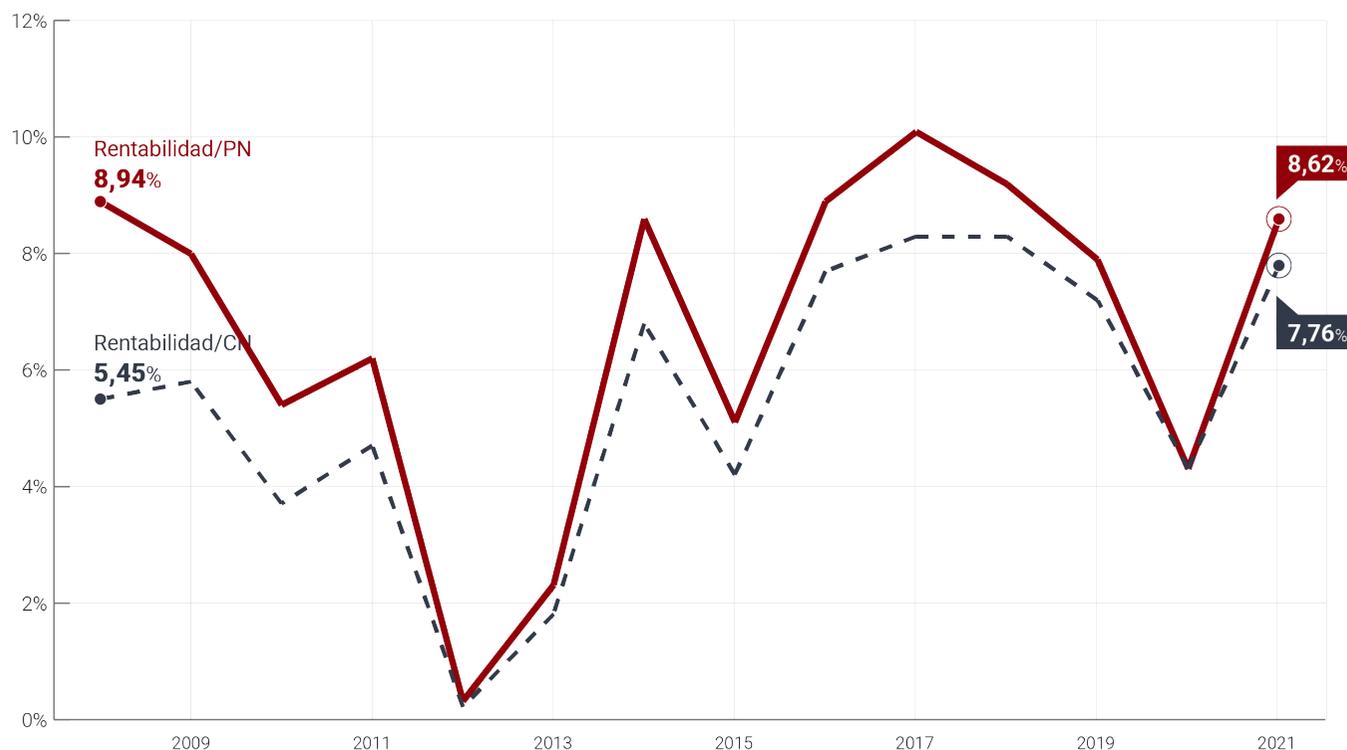
- A finales de 2021 se alcanzaron **1,76 millones de empleos directos (incremento del 2,9% interanual)** ligados al stock de inversiones extranjeras.
- Esta cifra supone el **8,7% de la población ocupada** en el país y el **7,6% de la población activa a finales de ese año**.
- Tras siete años de evolución positiva, las cifras de 2021 son un **28,3% superiores a las que se registraban antes de la crisis financiera de 2008**.
- Se han sumado más de 593.000 empleos desde los mínimos marcados en 2014. La pandemia del Covid-19 **no tuvo un efecto notable** sobre esta variable en 2020-2021.
- En el último año disponible, son significativos los incrementos de empleo en empresas de **Estados Unidos** (+29.994 empleos, con fuerte impacto de Servicios de comidas), **Francia** (+27.146 empleos, buena parte de ellos en Consultoría Informática y Centros de llamadas), **Suiza** (+7.407) e **Italia** (+6.818, en su mayoría en Fabricación de vehículos).
- El empleo se concentra en un **grupo relativamente pequeño de empresas**. Las grandes empresas, que apenas representan en número el 29% del total de empresas extranjeras en España, son responsables del **92% de los empleos ligados al stock de inversión**, habiéndose mantenido este porcentaje estable en los últimos seis años.

La rentabilidad de la IED en España recupera niveles anteriores a la crisis financiera

La rentabilidad de la IED en 2021, tanto sobre el patrimonio como sobre la cifra de negocios, rebotó notablemente con respecto al año anterior.

Evolución de la Rentabilidad de la IED en España

2008-2021



En el último año disponible (2021), la rentabilidad de la IED sobre la cifra de negocios (CN) en España ha alcanzado el 7,8%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio neto (PN) se sitúa en el 8,6%, con un importante rebote tras la crisis pandémica.

La recuperación de ambas magnitudes en España desde el bache de 2012 y 2013 fue espectacular. Tras el rebote experimentado, las cifras de rentabilidad de la IED se han ido moderando paulatinamente, con un brusco descenso de ambas variables en 2020 motivada por el shock de la economía mundial y los flujos de inversión en dicho año.

En 2021, la rentabilidad de la IED rebotó notablemente, incrementándose más de 3 puntos en relación con la cifra de negocio extranjera en España y más de 4 puntos en relación con el patrimonio neto de las empresas extranjeras en España.

Fuente: Elaboración propia, basada en datos del Registro de Inversiones, julio de 2023

El número de filiales aumentó en 2021 un 26% hasta alcanzar las 14.761

Las filiales de los sectores Industria, Comercio y Servicios de mercado no financieros en España contribuyen con un 28% de la cifra de negocios, un 33% de la inversión bruta en activos materiales y el 40% de las exportaciones en dichos sectores. El empleo generado supera los 2 millones de personas. Las filiales de los países europeos concentran el 78% de filiales y el 76% de la cifra de negocios. Las del continente americano suponen un 14% de filiales y un 16% de cifra de negocios.

Contribución de las filiales extranjeras en España

Millones de €, 2021



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

2.a

LA IED EN ESPAÑA EN
2022

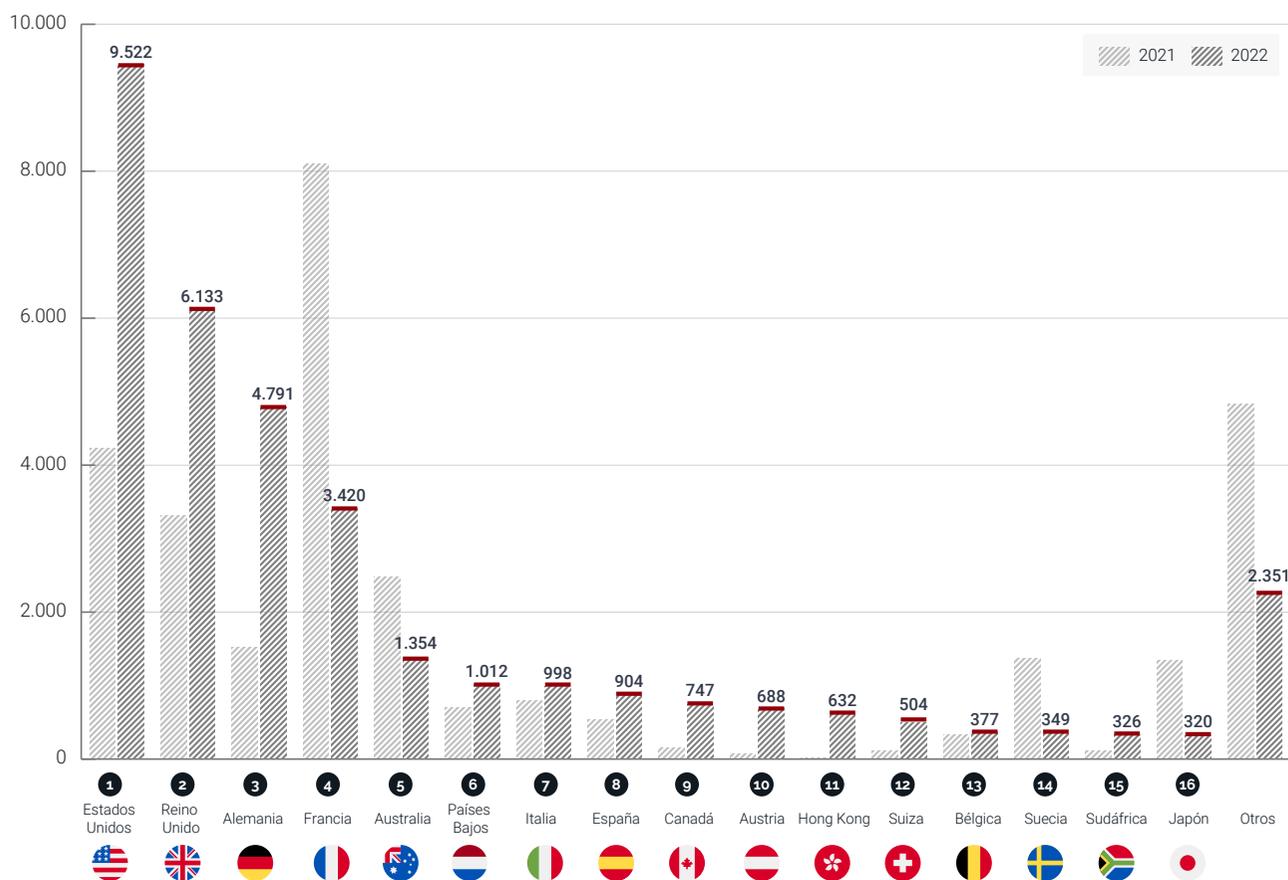
**ANÁLISIS
GEOGRÁFICO**

Principales países inversores en España en 2022

En 2022, Estados Unidos, Reino Unido, Alemania y Francia superaron los 2.000 millones de euros de inversión en España mediante ampliaciones y operaciones corporativas y de fondos de estos países sobre activos españoles.

Principales países inversores en España: Flujos de inversión bruta

2021-2022, Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

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

España recibe flujos de IED productivos mayoritariamente de otros países de la OCDE (87% en la última década, 94% en 2022). De éstos, **Europa** destaca como principal inversora (59% en la última década, nivel que mantiene en 2022). El pasado año, las inversiones de **América del Norte** (30%) dominaron las inversiones de origen distinto al europeo, muy por encima de Asia y Oceanía (9%) y América Latina (1,6%).

En 2022, cuatro países, **Estados Unidos** (9.522M€), **Reino Unido** (6.133M€), **Alemania** (4.791M€) y **Francia** (3.420M€), **superaron los 2.000 millones de euros de inversión**. Otros dos países adicionales, **Australia** y **Países Bajos**, rondaron la cota de los 1.000 millones.

En 2022, **Estados Unidos se colocó como primer inversor** (9.522 M€, 28% del total) gracias a operaciones corporativas y de fondos de inversión, como la adquisición de Zardoya por parte de Otis, las inversiones en Telecomunicaciones o la adquisición de ITP Aero por el fondo Bain Capital.

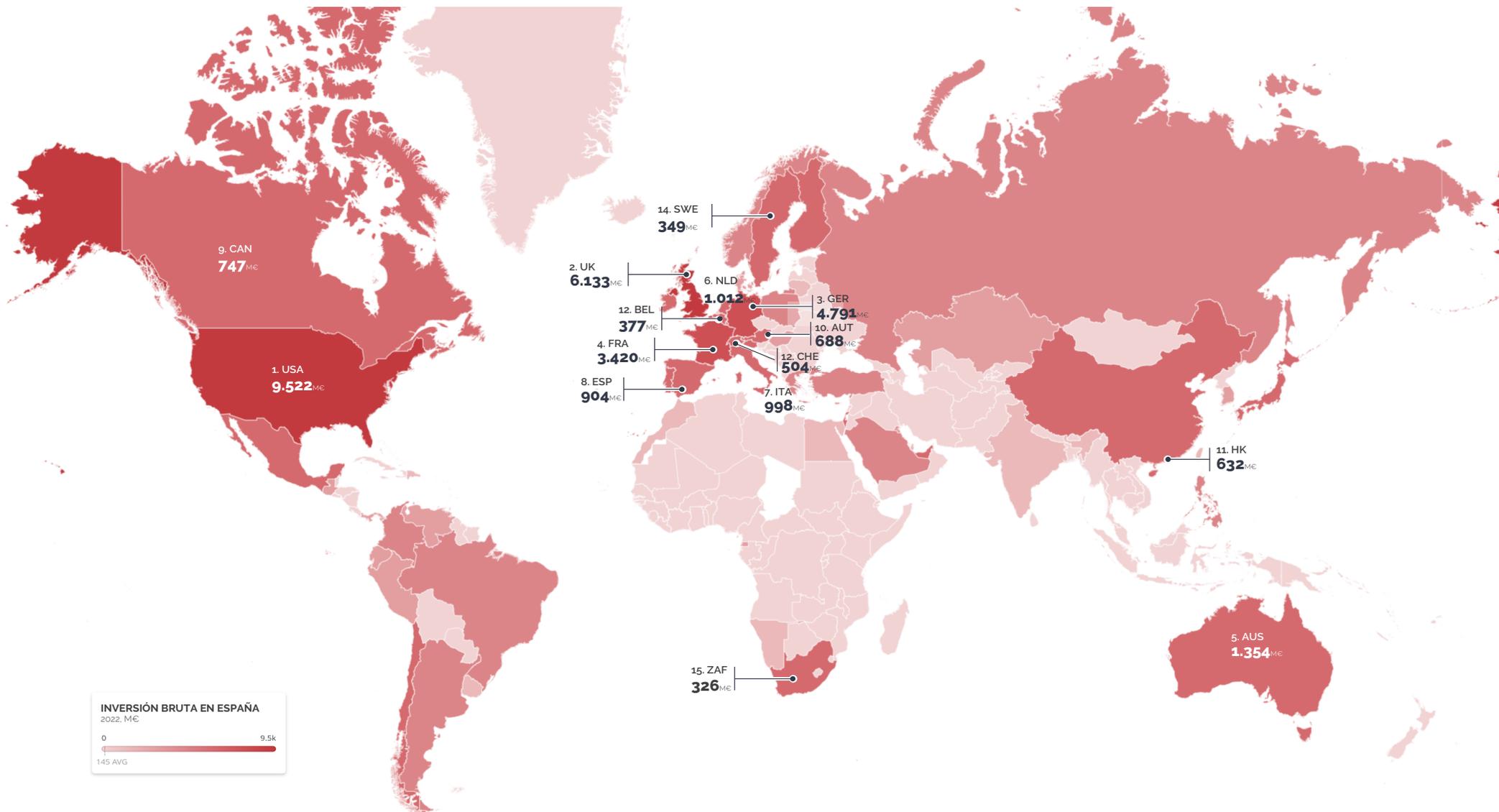
Reino Unido fue el segundo inversor, con 6.133 millones, un 18% del total, casi doblando los niveles del año precedente. Las inversiones en La Liga por parte del fondo CVC a través de Luxemburgo constituyen una parte significativa de la inversión británica en el año, seguidas por la compra de la división de parques eólicos de Gamesa por SSE.

Alemania se sitúa tercer gran inversor, con 4.791 millones, 14% del total, buena parte atribuible a la OPA de Siemens Energy sobre Gamesa, mientras que **Francia** fue el cuarto inversor, con 3.420 millones, 10% del total.

En el primer semestre de 2023 destacan las inversiones de **Estados Unidos**, **Australia**, **Francia** y **Suiza**, todos ellos con operaciones corporativas relevantes.

La OCDE fue origen del 94% de la IED en España en 2022, Europa del 58%

Los 10 primeros países inversores concentraron el 80% de la inversión total



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

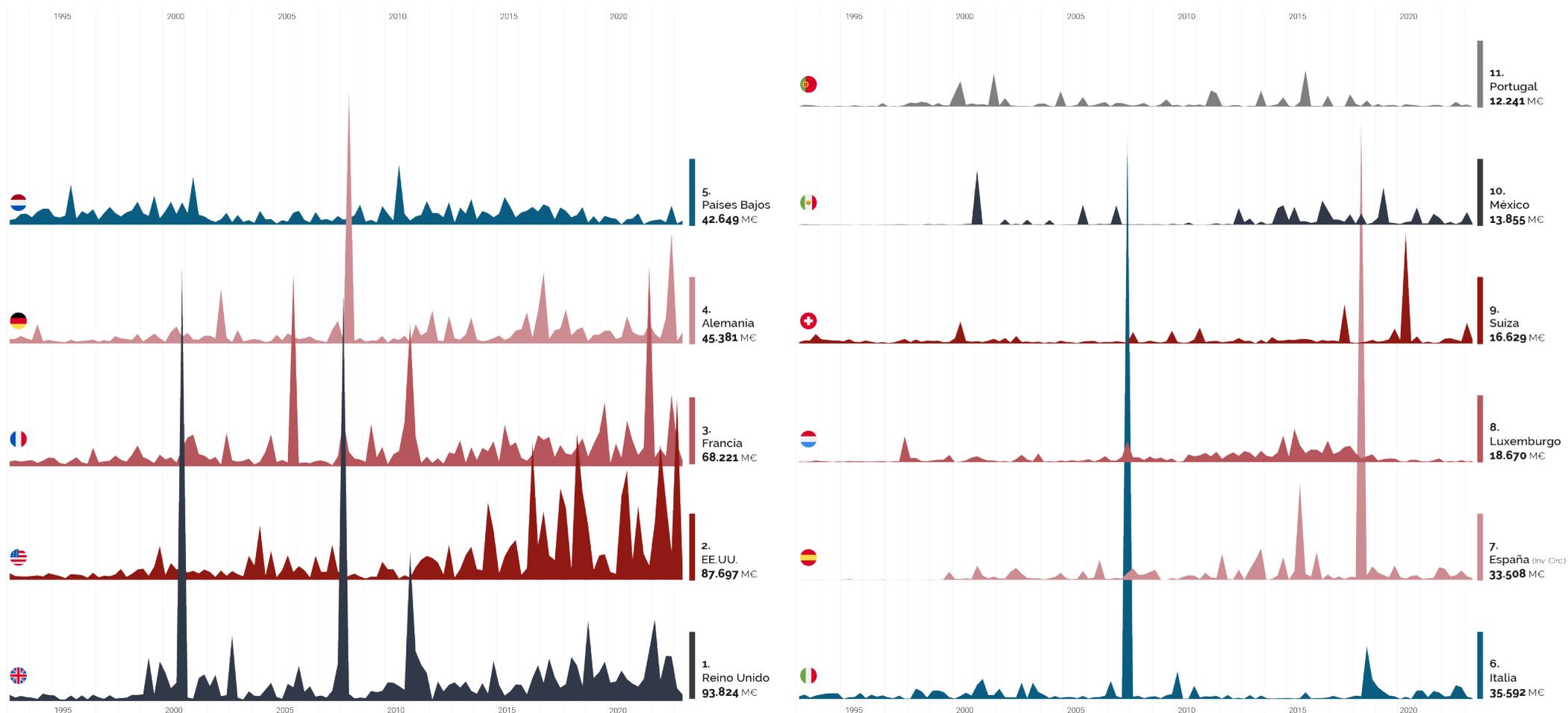
Nota: Las inversiones procedentes de España son inversiones circulares, es decir, inversiones en España de filiales de empresas españolas en el extranjero

Las grandes operaciones determinan la presencia de las principales economías inversoras en España

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

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

1993-2022, Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

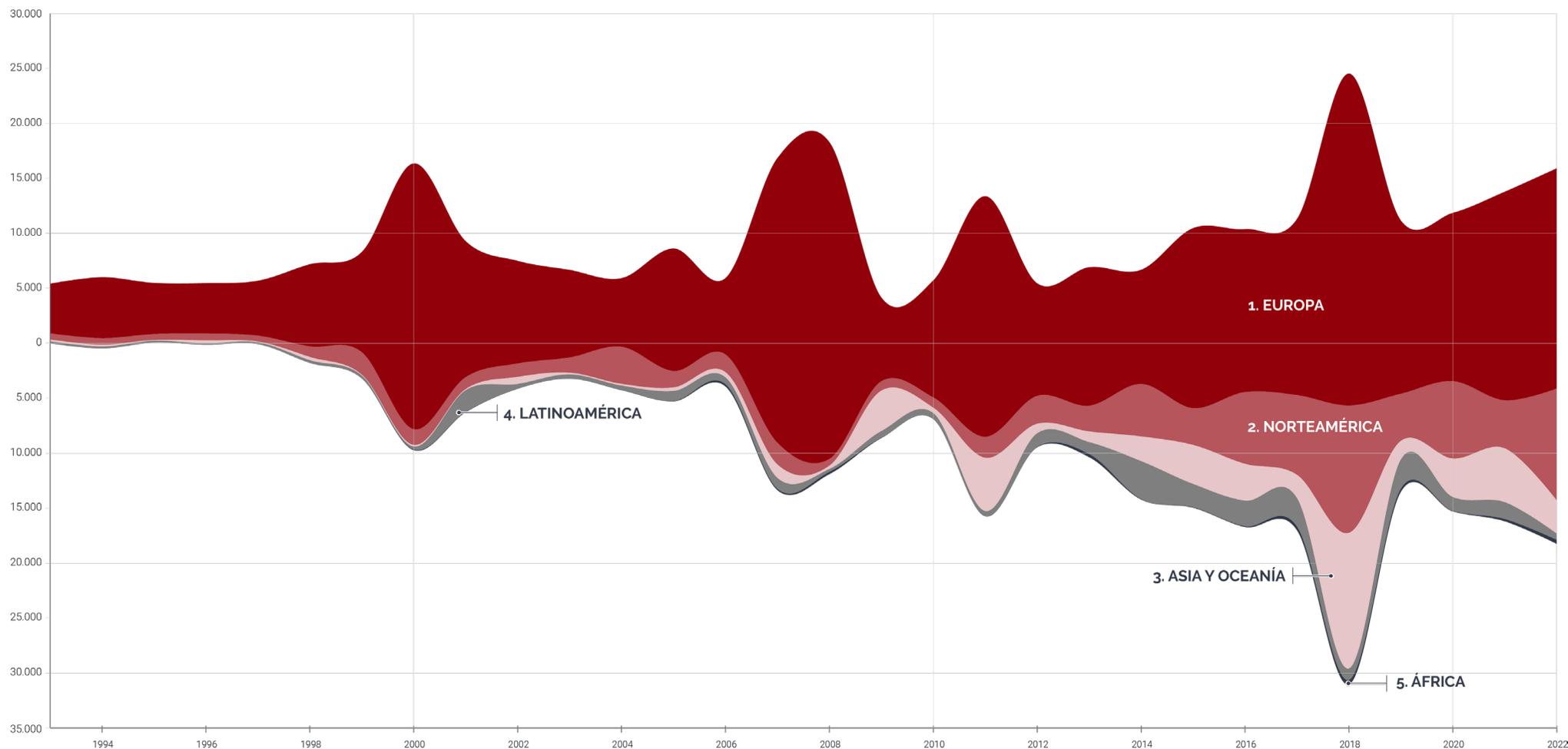
Nota: Las inversiones procedentes de España son inversiones circulares, es decir, inversiones en España de filiales de empresas españolas en el extranjero.

Se amplía el peso Asia y Norteamérica en un mapa inversor dominado por Europa

España recibe inversiones fundamentalmente de países de la OCDE (87% entre 2013 y 2022). Europa sigue destacando como la principal inversora en España, aunque ha cedido parte de su cuota en favor de Norteamérica y Asia.

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

1993-2022, Millones de €, No-ETVE



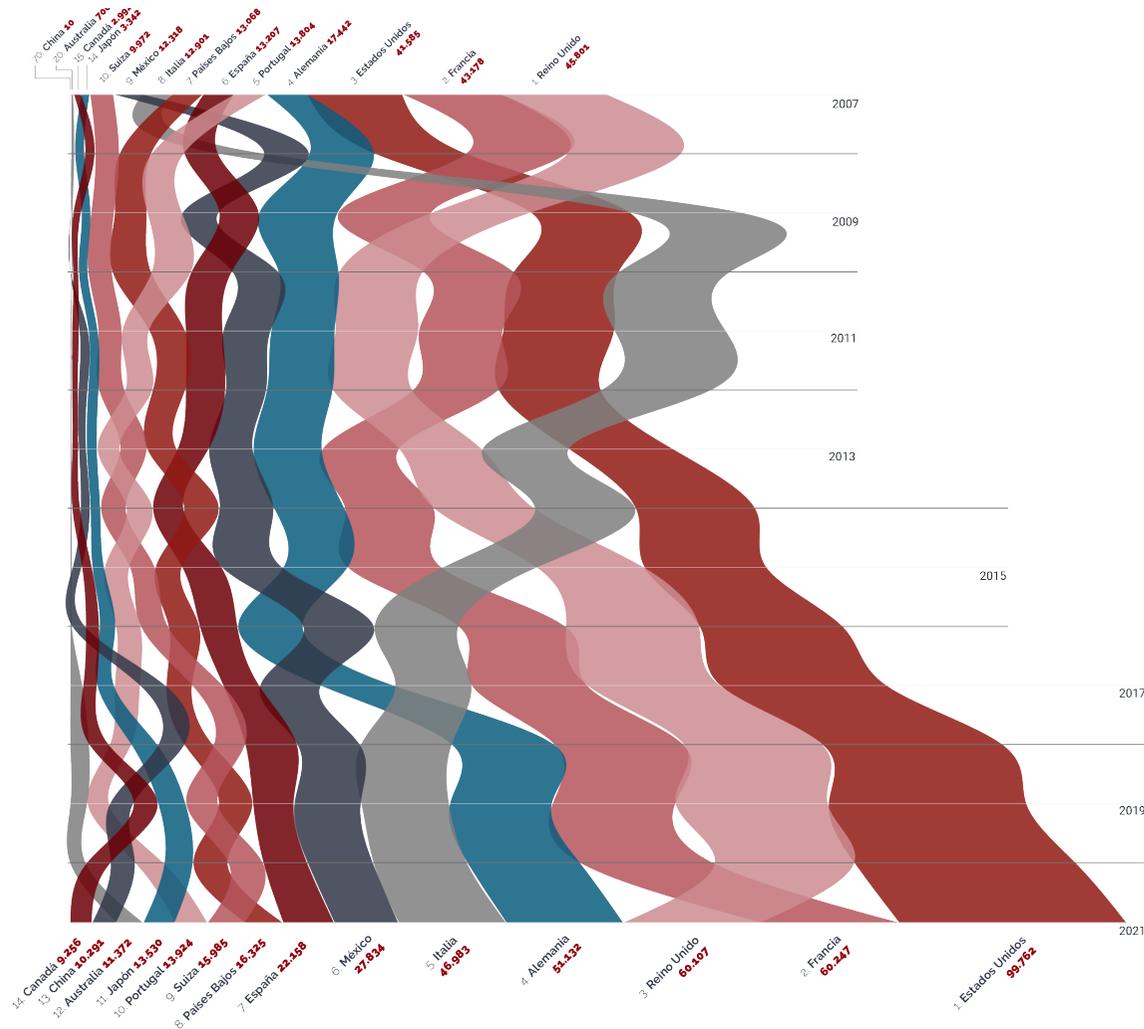
Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

Principales países inversores en España: posición inversora

El stock de IED se ha duplicado en España desde 2007. Estados Unidos, Francia, Reino Unido, Alemania e Italia concentran un 60% del total.

Evolución del stock por país de origen

2007-2021, Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

Estados Unidos es desde 2013 el principal inversor en España en cuanto a stock, con un 18,8% del total. Encadena ocho años de crecimiento consecutivo. Destaca su posición en *Actividades inmobiliarias*, *Comercio al por mayor*, *Suministro de energía* y *Fabricación de vehículos*.

El **Reino Unido** ocupa una posición similar a la de Francia, aunque ha perdido parte de su cuota en los últimos años (11,3% del total en 2021, frente a 18,1% en 2007), fundamentalmente por el impacto de la crisis financiera en sus cifras. Destaca su posición en *Telecomunicaciones*, *Suministro de energía* y *Metalurgia*.

El stock de **Francia** ha seguido una evolución muy pareja a la del Reino Unido desde 2007, cediendo una parte similar de su cuota (del 17,1% al 11,4% en 2021). Siguen siendo notables sus inversiones en *Telecomunicaciones*, *Actividades inmobiliarias* y *Comercio al por menor*.

Alemania se coloca en cuarto lugar (9,6% del total en 2021), tras haber multiplicado prácticamente por tres su stock desde 2007, con un incremento muy significativo en 2018 por inversiones en *Actividades sanitarias*. Mantiene una posición relevante también en *Fabricación de productos farmacéuticos*, *Actividades inmobiliarias* y *Actividades sanitarias*.

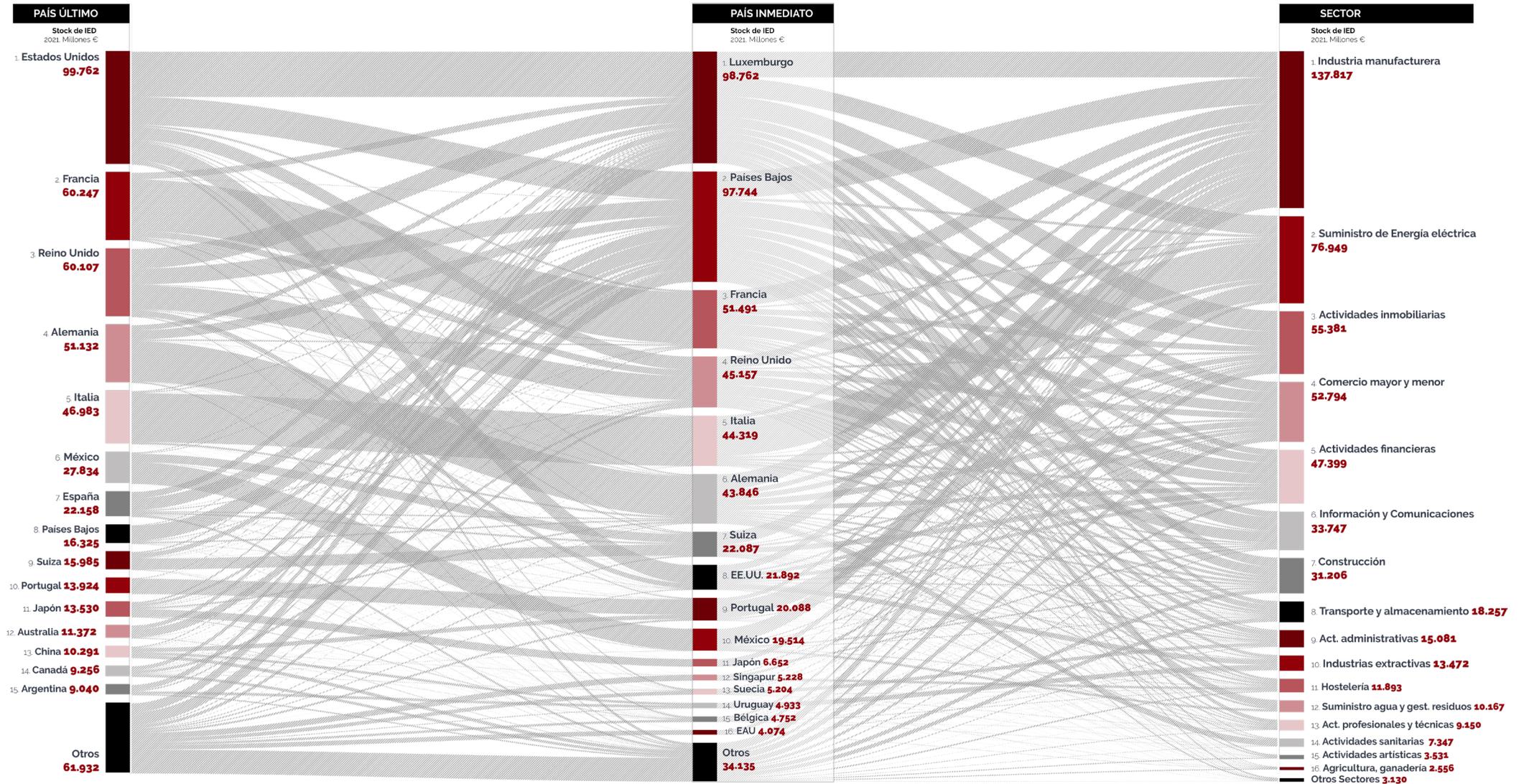
La posición de **Italia**, que llegó a liderar el stock en España entre 2009 y 2012, está profundamente marcada por sus inversiones en el sector energético y el impacto sobre las cifras de la compra de Endesa por Enel. Concentra un 8,9% del stock en 2021, tras un incremento del 264% desde 2007.

México acumula el 5,3% de stock en 2021, en buena parte gracias a sus inversiones en Cemento y, en mucha menor medida, *Industria de la alimentación*. Entre las **inversiones circulares** españolas destaca la posición en Ingeniería civil.

China presenta uno de los mayores incrementos desde 2007, gracias a sus inversiones en el sector energético (compra de EDP, en 2011).

Países de tránsito de la IED en España

Países Bajos y Luxemburgo desempeñan un papel muy relevante (37% del stock total) como hubs canalizadores de inversiones.



Fuente: Elaboración propia, basada en datos del Registro de Inversiones, septiembre de 2023

IN FOCUS

|| Cada año, desde Sifdi radiografamos los principales países inversores en España.



IN FOCUS: REINO UNIDO

Radiografía del principal inversor en España

Enero de 2023



¿Necesitas poner el foco en algún país en concreto para tus reuniones con empresas, instituciones o prescriptores?
 ¿Quieres ayudarnos a perfilar una geografía en particular? **Contáctanos**

2.b

LA IED EN ESPAÑA EN 2022

ANÁLISIS SECTORIAL

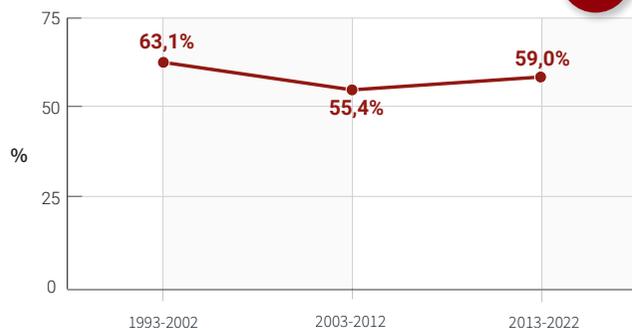
La IED en Servicios e Industria supone el 95% del total

El sector Construcción redujo su participación en el total en 2022. El sector Servicios y el Sector Industria aprovecharon muy positivamente el repunte en el volumen de flujos de IED, que se disparó en el sector Primario, triplicando las cifras del año anterior.

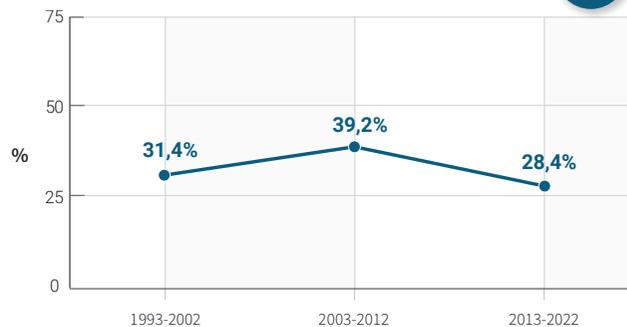
Distribución sectorial de los flujos de IED bruta en España

Porcentaje del total, No-ETVE

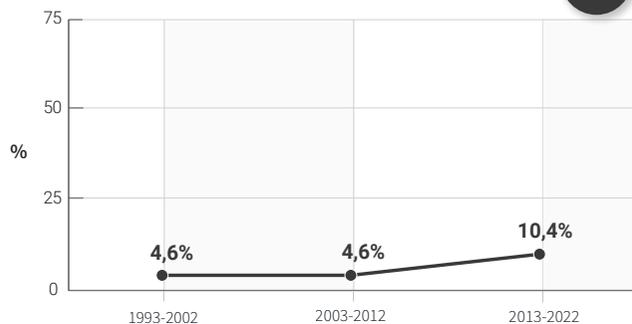
Servicios



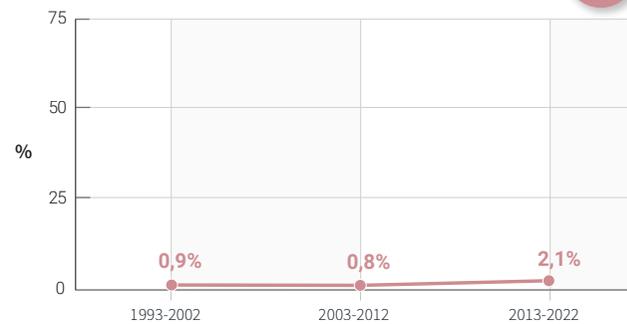
Industria



Construcción



Sector Primario



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

Los flujos de inversión productiva bruta en España se dirigen mayoritariamente al sector **Servicios** (59% de los flujos en la última década). Tras éste, el sector **Industria** absorbe el 28%, **Construcción** un 10% y **Sector Primario** el 2%.

Ocho subsectores de **Servicios** superan en 2022 la cota de los 1.000 millones. No obstante, su peso sobre el total se sitúa levemente por debajo de su media histórica (58%).

En 2022, la **Industria** eleva notablemente su participación (40%) gracias a grandes operaciones corporativas (Siemens Energy sobre Gamesa, Otis sobre Zardoya, Bain Capital sobre ITP Aero), en tanto **Construcción** (2,5%) es superada por el **Sector Primario** (2,7%).

No obstante, a pesar del buen resultado en 2022, el peso de la industria en **el total de flujos ha ido reduciéndose progresivamente**, desde el máximo obtenido en la década 2003-2012 (39%).

Las inversiones en **Construcción** (incluidos edificios e ingeniería civil) ha pasado de representar un 4,6% en las décadas 1993-2002 y 2003-2012 a **representar el 10,4% del total en la última década**. En 2022 absorbió únicamente 860 millones de euros, el **2,5% del total**, ante la ausencia de operaciones de adquisición significativas, su menor registro desde 2010.

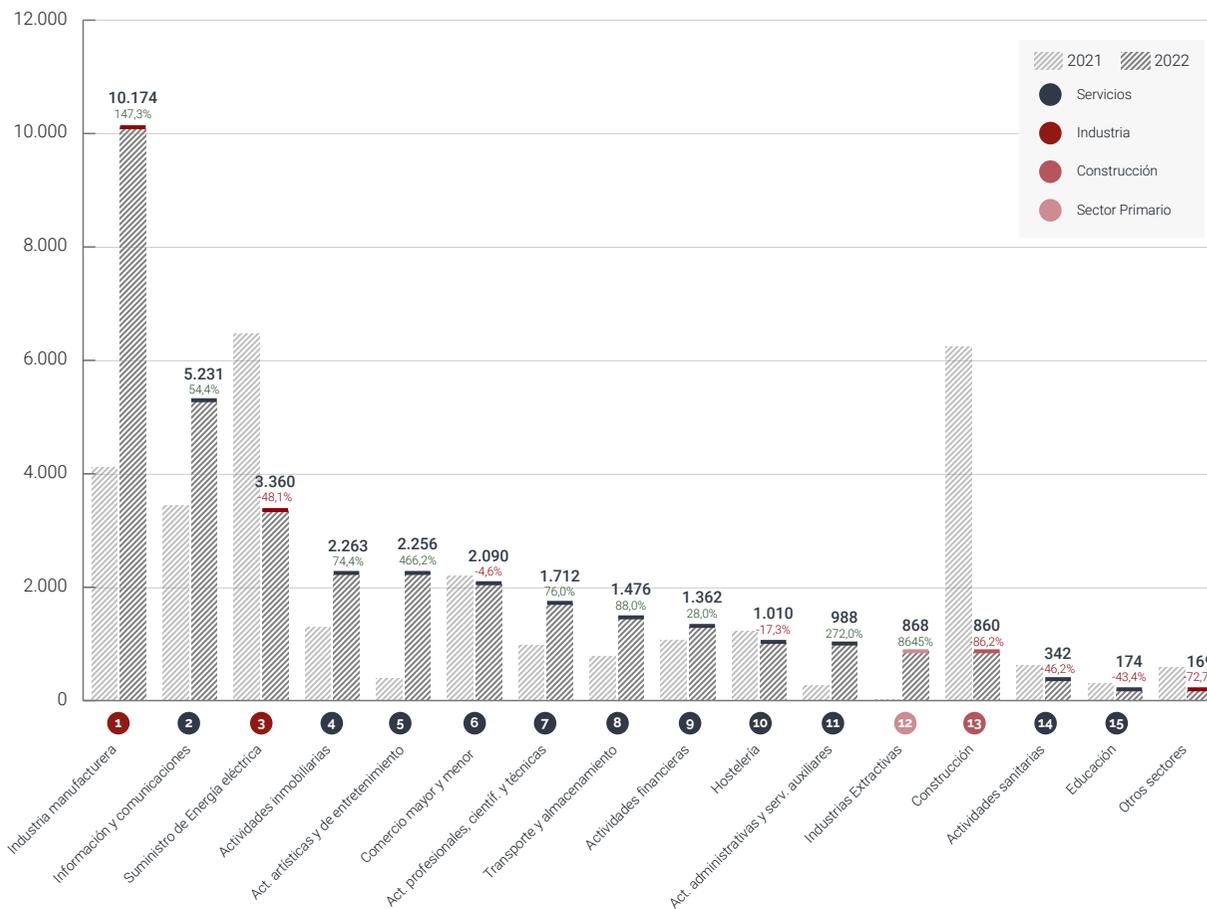
Las inversiones en el **Sector Primario** representan una **cuota del 2,1% entre 2013 y 2022**, superior a la registrada en las décadas precedentes. En 2022 aumentó el volumen de **flujos obtenidos** un 207%, hasta los 937 millones, superando a la inversión en Construcción, y representó el **2,7% del total**, gracias fundamentalmente a la operación de Sandfire en Matsa en el sector minero.

Principales sectores receptores de IED en 2022

Los sectores Industria Manufacturera, Información y Comunicaciones, Suministro de Energía y Actividades deportivas, responsables del 61% de la inversión recibida en 2022.

Distribución sectorial de los flujos de inversión brutos en 2022

Millones de €, No-ETVE, 2021-2022



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

En 2022, **diez sectores superaron la cifra de 1.000 millones de inversión extranjera** en España.

El sector de la **Industria Manufacturera** (10.174 M€, 29,6% del total) e **Información y Comunicaciones** (5.321 M€, 15,5%) lideraron la recepción de inversiones. El primero fue el de mayor crecimiento interanual en términos absolutos en 2022, al haber sido destino de importantes operaciones corporativas registradas en *Fabricación de material* y equipo eléctrico (OPA sobre Gamesa), *Fabricación de maquinaria* (Zardoya Otis) o *Construcción aeronáutica y espacial* (ITP Aero), entre otras.

El **Suministro de Energía** siguió en importancia a los anteriores en cuanto a la recepción de inversiones en 2022 (3.360 M€), si bien los flujos se reducen a la mitad respecto a 2021.

Otros sectores relevantes en el sector **Servicios** en cuanto a volúmenes de inversión y tasas de crecimiento en 2022 fueron **Actividades Inmobiliarias** (2.263 M€, +76,9%), **Actividades deportivas** (2.256 M€, +466%, con la inversión del fondo CVC en La Liga) y **Comercio al por mayor** (1.370 M€, +45,6%).

Las **Actividades profesionales, científicas y técnicas** aumentaron los flujos hasta los 1.712 M€ (+76%), gracias a las inversiones en *Investigación y desarrollo* y *Servicios técnicos*.

Actividades financieras y de seguros, por su parte, se incrementaron hasta 1.362M€ (+28%), lejos en cualquier caso de los niveles de 2019 y 2020.

Destacaron también en 2022 las **Industrias Extractivas**, que absorben el 2,5% (868 M€), debido a la mencionada operación sobre Matsa.

Distribución especializada de la inversión según país de origen y sector

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

Relación entre países de origen y sector de la inversión

2021, Stock, No-ETVE, Millones de €

SECTOR DESTINO	Stock 2021 (M€)																															PAÍS ÚLTIMO	Stock 2021 (M€)
1. Industria manufacturera	137.817	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for the manufacturing sector]																														1. Estados Unidos	99.762
2. Suministro de energía eléctrica	76.949	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for the electricity supply sector]																														2. Francia	60.247
3. Actividades inmobiliarias	55.381	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for real estate activities]																														3. Reino Unido	60.107
4. Comercio	52.794	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for trade]																														4. Alemania	51.132
5. Actividades financieras	47.399	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for financial activities]																														5. Italia	46.983
6. Información y comunicaciones	33.747	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for information and communications]																														6. México	27.834
7. Construcción	31.206	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for construction]																														7. España	22.158
8. Transporte y almacenamiento	18.257	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for transport and storage]																														8. Países Bajos	16.325
9. Actividades administrativas	15.081	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for administrative activities]																														9. Suíza	15.985
10. Industrias extractivas	13.472	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for extractive industries]																														10. Portugal	13.924
11. Hostelería	11.893	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for hospitality]																														11. Japón	13.530
Resto	35.882	[Heatmap visualization showing distribution of investment stock across 30 countries for the remaining sectors]																														12. Australia	11.372
																																13. China	10.291
																																14. Canadá	9.256
																																15. Argentina	9.040
																																16. Suecia	5.855
																																17. EAU	5.635
																																18. Singapur	4.827
																																19. Irlanda	3.684
																																20. Bélgica	3.535
																																21. Brasil	3.367
																																22. Qatar	3.357
																																23. Tailandia	2.704
																																24. Dinamarca	2.690
																																25. Luxemburgo	1.886
																																26. Israel	1.703
																																27. Noruega	1.561
																																28. Venezuela	1.428
																																29. Corea del Sur	1.383
																																30. Austria	1.231

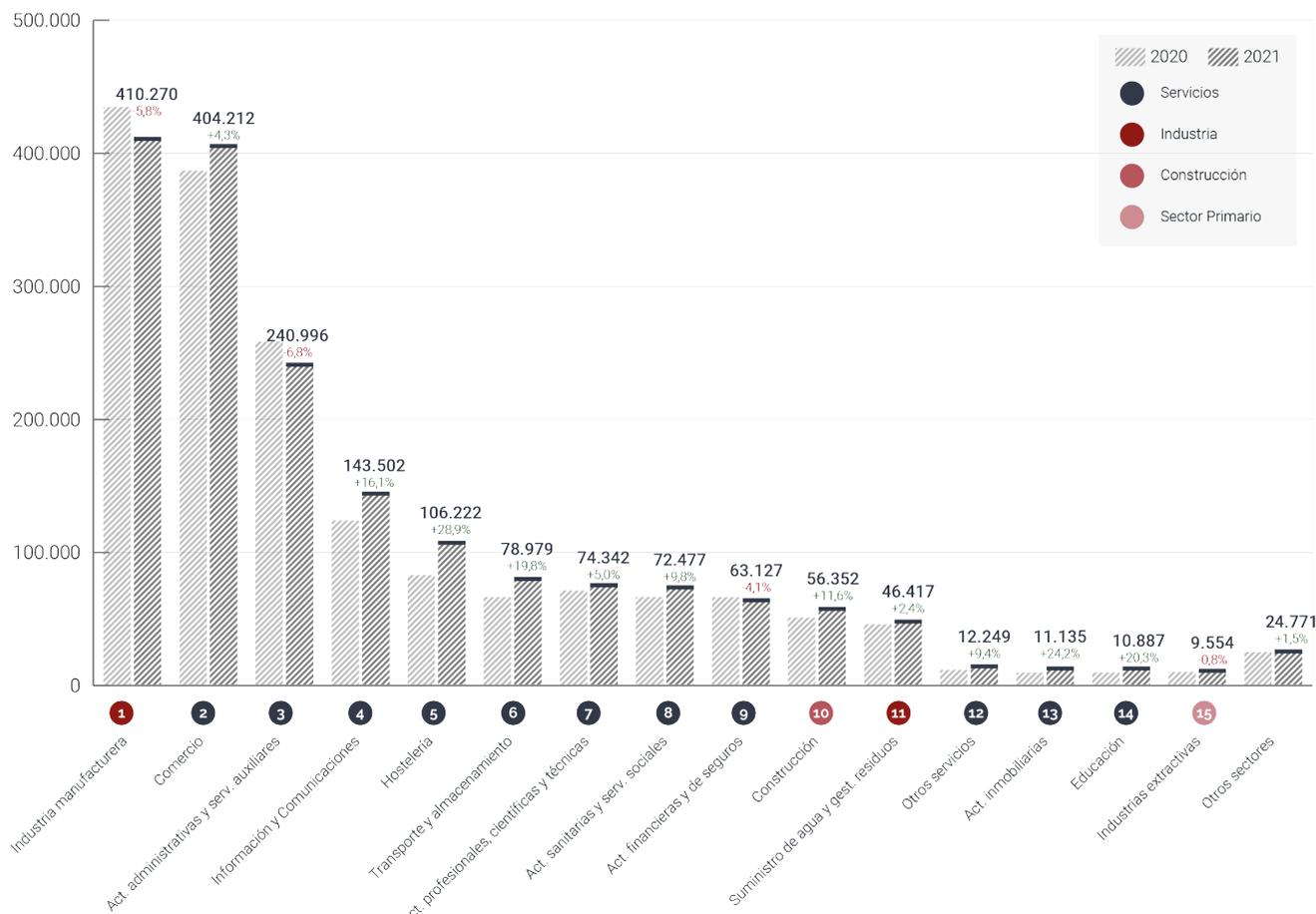
Fuente: : Elaboración propia, basada en datos del Registro de Inversiones, septiembre de 2023

Distribución sectorial del empleo asociado al stock de IED

La distribución del empleo por sectores está muy diversificada. La Industria manufacturera, Comercio, Actividades administrativas e Información y comunicaciones son grandes generadores de empleo.

Principales sectores receptores de inversión en España: Stock de empleo

2020-2021, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, mayo de 2023

Industria manufacturera, en particular Fabricación de *vehículos a motor*, destaca en cuanto a empleo asociado a IED, concentrando el mayor volumen (23,2% del total) a cierre del último año para el que se ofrecen datos (2021).

Comercio al por mayor y menor es el segundo (22,9%), con mayor peso de *Comercio al por menor*, que es el subsector más destacado (14,0% del empleo total).

Actividades administrativas y servicios auxiliares se sitúa en tercer lugar (13,7%), destacando las *Actividades relacionadas con el empleo*, por delante de los *Servicios a edificios* y *Actividades administrativas de oficina*.

Información y comunicaciones ha experimentado un fuerte repunte en los últimos años, y ya representan un 8,1% del empleo total, fundamentalmente gracias a las actividades de *Programación, consultoría* y *otras actividades relacionadas*.

Hostelería (6% del total) recupera parte del stock de empleo perdido en 2020 durante la pandemia, incrementándose un 29% respecto al año precedente.

Más allá de su peso en cuanto stock de empleo, hay sectores **fuertemente influenciados por la actividad de las empresas extranjeras** (industria del motor, cemento, acero, electrónica, industria farmacéutica, tecnologías de la información, *retail*, etc.).

2.c

LA IED EN ESPAÑA EN
2022

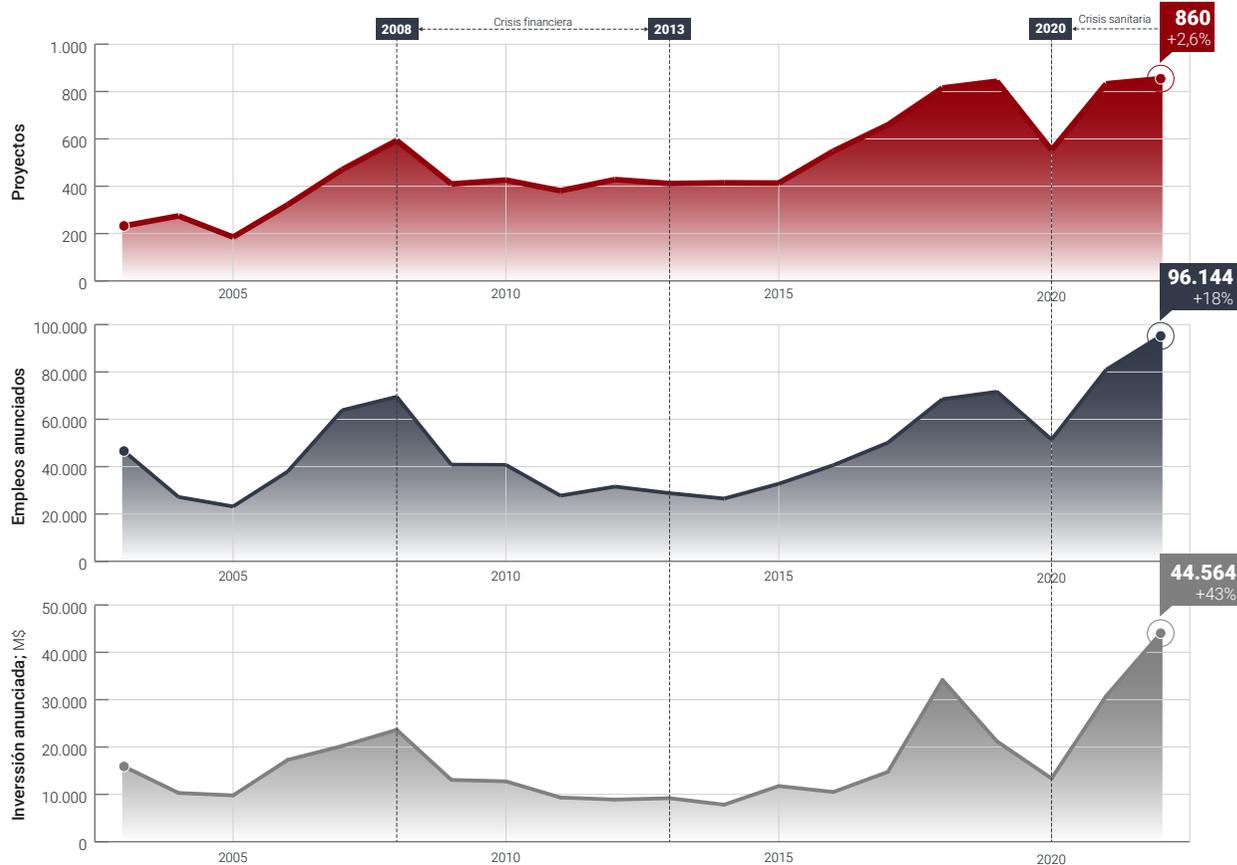
**PROYECTOS
GREENFIELD Y M&A**

La actividad *greenfield* creció notablemente en 2022, con proyectos más grandes

En 2022, el número de proyectos de inversión *greenfield* recibidos en España alcanzó un nuevo récord histórico, por encima de los niveles pre-pandemia. Los 860 proyectos anunciados aportarán \$44.564 millones de inversión y 96.144 empleos.

Evolución de los proyectos Greenfield anunciados en España

2003-2022, Millones de \$, Empleo y proyectos



Fuente: Elaboración propia, basada en fDi Markets, mayo de 2023

España es el **séptimo país global y cuarto europeo** que más proyectos *greenfield* transfronterizos ha recibido desde que fDi Markets (Financial Times) ofrece datos: se han anunciado un total de **10.069 proyectos *greenfield*** entre 2003 y diciembre de 2022 con España como destino, un 3,3% del total de proyectos anunciados en todo el mundo.

En 2022, este porcentaje se elevó al 4,9%, situándose España como el **sexto país a nivel mundial y tercero europeo** en cuanto a proyectos recibidos.

En 2022 se anunciaron **860 proyectos *greenfield*** en España, que suponen una inversión asociada de **\$44.564 millones** (+43% con respecto a) y **96.144 empleos** (+18%).

España ha recibido una **media de 503 proyectos *greenfield* al año** desde el inicio de la serie en 2003, con una inversión asociada de **17.010 millones de dólares anuales** y la **generación de 47.945 puestos de trabajo** cada ejercicio.

Tras la ruptura de la serie creciente de número de proyectos en 2020, la cifra de proyectos anunciada en 2022 **marca los mejores registros desde el inicio de la serie en cuanto a proyectos, inversión y empleo**.

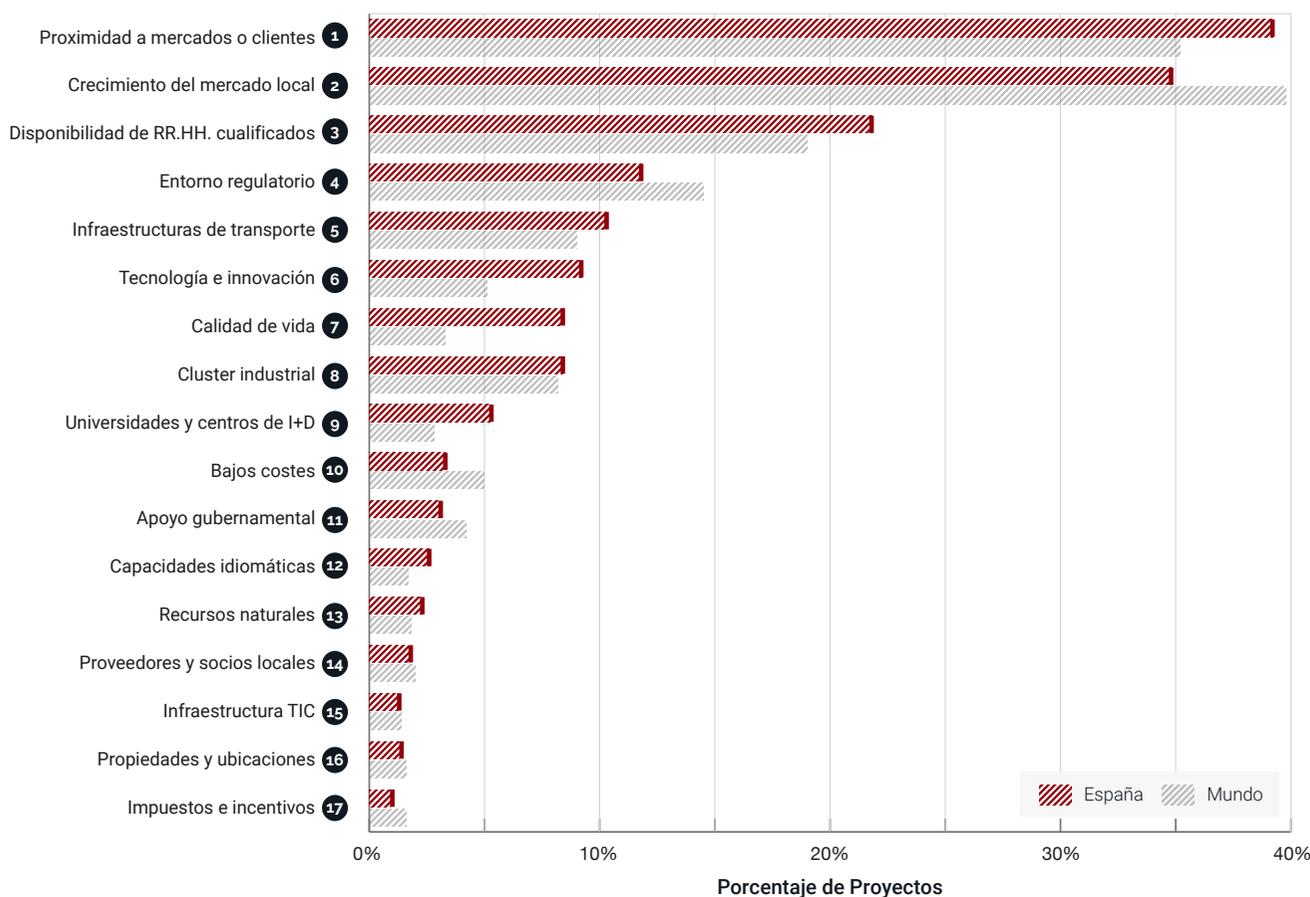
La **inversión media** de cada proyecto en toda la serie asciende en España a **\$34 millones**, en tanto que a nivel global los proyectos suponen mayor volumen de inversión (\$55 millones por proyecto). La menor dimensión de proyectos en España también se produce en empleo medio (99 frente a 156). En 2022, estas cifras por proyecto se situaron en \$52 millones y 111 empleos, gracias en buena medida a los macro-proyectos en renovables.

Principales motivos y determinantes de la inversión

Globalmente, el determinante de la inversión más habitual es el crecimiento del mercado local, seguido por la proximidad a mercados o clientes. En España, ambos son fundamentales, pero en el orden inverso.

Motivos y determinantes de las inversiones *greenfield* en España y en el mundo

2003-2022, Porcentaje de proyectos que señalan cada factor como fundamental



Fuente: Elaboración propia, basada en fDi Markets, mayo de 2023

El análisis de los motivos y determinantes de localización a partir de las declaraciones explícitas realizadas por los propios inversores muestran cómo, a nivel global, los determinantes más habituales han sido el **Crecimiento del mercado local** y la **Proximidad a mercados o clientes**.

En Europa Occidental y en España, el orden de dichos factores se invierte, pero ambos siguen destacando por encima del resto de motivos.

Siguen como factores más mencionados **Disponibilidad de personal cualificado, Entorno regulatorio e Infraestructuras de transporte**, si bien el primero y el tercero tienen más peso en España que a nivel global.

Tecnología e innovación, Calidad de vida, la existencia de **Clusteres industriales** y de **Universidades y centros de I+D** constituyen un tercer bloque de motivos relevantes en el caso de España. Es significativo el mayor peso que las empresas otorgan en España a este grupo de factores frente a su relevancia a nivel global, con amplias diferencias en **Calidad de vida, Tecnología e Innovación y Universidades y centros de I+D**.

También es significativo, por su poco peso acorde a las declaraciones de las empresas, el impacto de los **Impuestos e incentivos**, tanto en España como a nivel global, si bien **Entorno Regulatorio** sí es mencionado en un porcentaje relevante de empresas.

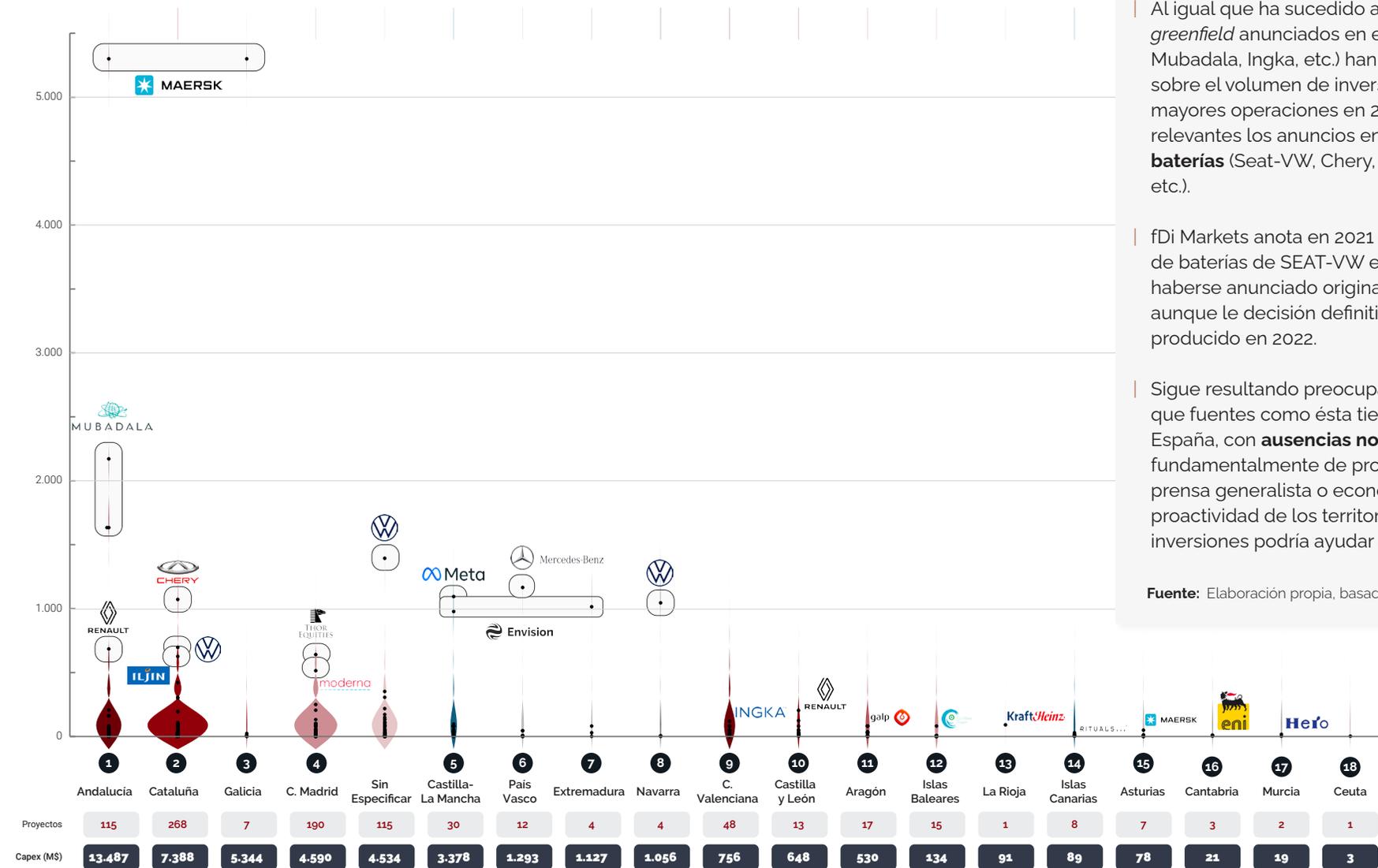
Aún es pronto para **evaluar los impactos de la pandemia** sobre estos determinantes y ver hasta qué punto los cambios experimentados en los últimos años se consolidan.

Proyectos *greenfield* destacados en España en 2022

691 empresas han anunciado 860 proyectos *greenfield* en España en 2022. Las 10 principales operaciones anunciadas concentran el 49% de la inversión anunciada en el año y el 12% del empleo.

Principales proyectos *greenfield* anunciados en 2022 en España, por CC.AA.

Millones de \$



Al igual que ha sucedido a nivel global, los proyectos *greenfield* anunciados en el **sector energético** (Maersks, Mubadala, Ingka, etc.) han tenido un fuerte protagonismo sobre el volumen de inversión, concentrando las cinco mayores operaciones en 2022. También han sido muy relevantes los anuncios en el sector de la **Automoción y baterías** (Seat-VW, Chery, Renault, Iljin, Daimler, Envision, etc.).

fDi Markets anota en 2021 el proyecto de la Gigafactoría de baterías de SEAT-VW en Sagunto (3.140M\$), por haberse anunciado originalmente en marzo de 2021, aunque le decisión definitiva de ubicación se haya producido en 2022.

Sigue resultando preocupante la poca visibilidad que fuentes como ésta tienen de las inversiones en España, con **ausencias notables** en algunas regiones, fundamentalmente de proyectos no reflejados en prensa generalista o económica nacional. Una mayor proactividad de los territorios a la hora de comunicar sus inversiones podría ayudar a reducir la brecha.

Fuente: Elaboración propia, basada en fDi Markets, mayo de 2023

Principales fusiones y adquisiciones transfronterizas en España en 2022

Según los datos ofrecidos por Moody's (Orbis Crossborder), en 2022 se han anunciado o cerrado 399 adquisiciones transfronterizas en España.

Principales adquisiciones anunciadas y completadas en 2022 en España

PAÍS	COMPRADOR	EMPRESA ADQUIRIDA	SECTOR	% ADQUIRIDO	IMPORTE (Millones \$)
	CVC Capital Partners	LaLiga Group International	Actividades deportivas	8,22%	2.240
	AXA Investment Managers	Lyntia Networks	Telecomunicaciones	100%	2.133
	Credit Agricole, Engie	Eolia Renovables de Inversiones	Energías renovables	97,33%	2.054
	Carlyle Group	Altadia	Azulejo	100%	1.870
	Sandfire Resources	Minas de Aguas Tenidas	Minería	100%	1.865
	Bain, Sapa P. y JB. Capital	Industria de Turbo Propulsores	Aeronáutico	100%	1.797
	Otis	Zardoya Otis	Elevadores	100%	1.752
	Cinven	Ufinet Latam	Telecomunicaciones	80,50%	1.377
	Enel X	Ufinet Latam	Telecomunicaciones	100%	1.310
	Credit Agricole	Bluevia Fibra	Telecomunicaciones	45%	1.083
	Verbund AG	Q-Energy (portfolio solar y eólico)	Energías renovables	100%	1.054
	Rudolph Bidco Sarl	Reintel	Telecomunicaciones	49%	1.048
	Credit Agricole, Energy Infrastructure Partners	Repsol Renovables	Energías renovables	25%	965
	PGGM Infrastructure Fund	Residencias de Estudiantes	Sector inmobiliario	100%	919
	Pomodoro Holdco	Primafrío Corporacion	Transporte y almacenamiento	49,99%	687
	Abu Dhabi Airports Company PJSC	Noatum Holdings	Logística marítima	100%	681
	Ardian	Aire Networks Del Mediterraneo	Telecomunicaciones	100%	640
	SSE Renewables	Siemens Gamesa (Granjas Eólicas)	Energías renovables	100%	616
	Edify	Agro Millora Catalana	Alimentación	54%	549
	PAI	Uvesco	Supermercados	70%	549
	TA Associates Management	EsPublico	Tecnología		537

Fuente: Elaboración propia, basada en Orbis Crossborder (Moody's), marzo de 2023

ANÁLISIS REGIONAL

Trece regiones españolas se beneficiaron del aumento de los flujos de inversión en 2022. Madrid mantiene el liderazgo en la cuota de recepción de flujos, aunque reduce su participación, y País Vasco se coloca como segunda región en recepción de flujos.

Factores a considerar en la interpretación correcta de los datos regionales de IED

Visión global

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

Ideas clave

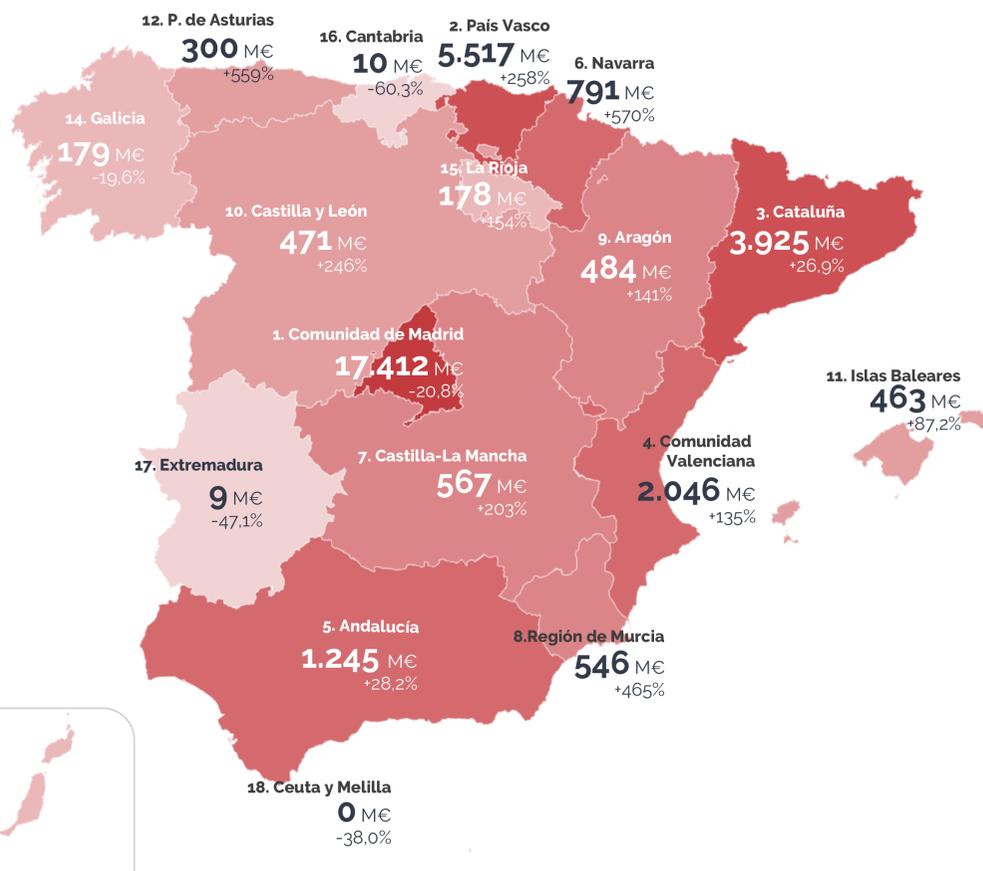
- | Las estadísticas Registro de Inversiones Exteriores (RIE) no siempre son un buen indicador del atractivo de inversión de una determinada región, porque amplían (hasta ahora) el **efecto sede**, en virtud del cual en muchas ocasiones (mientras las empresas no lo declaren explícitamente) las inversiones se asignan según el domicilio declarado por los inversores, especialmente en el caso de las adquisiciones.
- | En el **nuevo Real Decreto sobre inversiones extranjeras y el desarrollo normativo que se está ultimando**, se obliga, en el nuevo modelo de notificación a las empresas a que especifiquen cuál es la comunidad autónoma en la que se encuentra el objeto de la inversión, de forma que se reducirá el efecto sede que ahora se da.
- | En cualquier caso, el Registro lleva a cabo un proceso habitual de revisión de las operaciones, pudiendo reasignar algunas de ellas a otras regiones en sus actualizaciones trimestrales.
- | La distribución geográfica de la **posición inversora, empleo e inmovilizado material** refleja una mayor distribución territorial que los flujos, y da una mejor medida de la confianza más duradera de los inversores en las distintas regiones.
- | Es posible medir el **'efecto sede básico'** mediante el ratio resultante de comparar el peso de cada región sobre el total de inmovilizado material y el peso de cada una de ellas sobre el stock de inversión total. En diez regiones, el inmovilizado supera al stock en términos absolutos, algo que conceptualmente no tiene sentido.
- | Los datos de stock se obtienen de las **memorias anuales presentadas por las empresas**. Éstas disponen de nueve meses para presentarlas tras cerrar su contabilidad anual (muchas lo hacen en junio), que, unido al tiempo necesario para el tratamiento y normalización de datos, hace que pasen 18 meses desde la finalización del ejercicio hasta la publicación.
- | Los **proyectos de inversión greenfield anunciados** en 2022, ligeramente superiores en número a los de 2021, se han distribuido más entre las regiones españolas y han sido de mayor dimensión, tanto en volumen de inversión como de empleo. Esta tónica acercaría a España a la dimensión media de este tipo de proyectos en países de nuestro entorno.
- | Aunque las fuentes que ofrecen datos sobre operaciones *greenfield* no adolecen de efecto sede (a nivel regional, sí hay efecto frontera en el caso de poblaciones dentro de grandes áreas metropolitanas), la dinámica de las **bases de datos agregadoras** de los anuncios de proyectos de inversión, y la poca visibilidad que puedan tener de los proyectos que no se publican en grandes medios nacionales, aconseja ejercer actividad proactiva sobre ellos, enviando directamente desde las entidades y agencias regionales los listados de proyectos anunciados con una cierta periodicidad.
- | Otras **bases de datos empresariales** con información sobre la composición del capital de las empresas pueden aportar una visión adicional a nivel micro sobre las empresas de capital extranjero, toda vez que el **INE** ya no ofrece sus estadísticas de filiales extranjeras a nivel regional, por cambios en su metodología.

Ligera desconcentración regional de los flujos de IED EN 2022, aún con la mitad en la región madrileña

Madrid absorbió el 50,6% de los flujos de inversión. El País Vasco (16,0%) superó por primera vez en la última década a Cataluña (11,4%) en la recepción de IED debido a tres importantes operaciones de adquisición.

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos

2022, Millones de €, No-ETVE



La Comunidad de Madrid lideró la recepción de flujos de IED. En 2022, absorbió el 50,6% del total, 17.412M€, un 20,8% menos que en 2021. Este peso en el conjunto nacional se encuentra por debajo de su participación en los flujos recibidos en la última década (63%), ante la ausencia de grandes operaciones en el año (no se identifica ninguna operación por encima de los 2.000 millones).

Aun así, la región madrileña encadena 12 años de indiscutible liderazgo, beneficiada por el **efecto sede** derivado de la concentración de los flujos de IED, tanto por la forma de asignar la inversión a las sedes centrales de las filiales de las multinacionales, como por las operaciones de adquisición o tomas de participación sobre grandes empresas españolas, con sedes igualmente en Madrid.

El País Vasco, segundo mayor receptor en el año, registró 5.517M€, un 16% del total, **su valor máximo histórico**, motivado en gran medida por tres grandes operaciones: la OPA de Siemens Energy sobre Gamesa (3.141M€), la adquisición de ITP Aero por el fondo estadounidense Bain Capital (1.086M€), y la compra por SSE del negocio de parques eólicos de Siemens Gamesa (620M€).

Cataluña registró 3.925 millones (+26,9%), tras tres años de descenso consecutivo, un 11,4% del total. Estas cifras representan una participación inferior a la media de la última década (14,6%), en un año en el que la mayor operación apenas supera los 600 millones (inversiones de Hong Kong en Producción *cinematográfica* y *de vídeo*). El volumen es, aun así, el más elevado desde 2018, a la espera de posibles ajustes al alza en futuras revisiones.

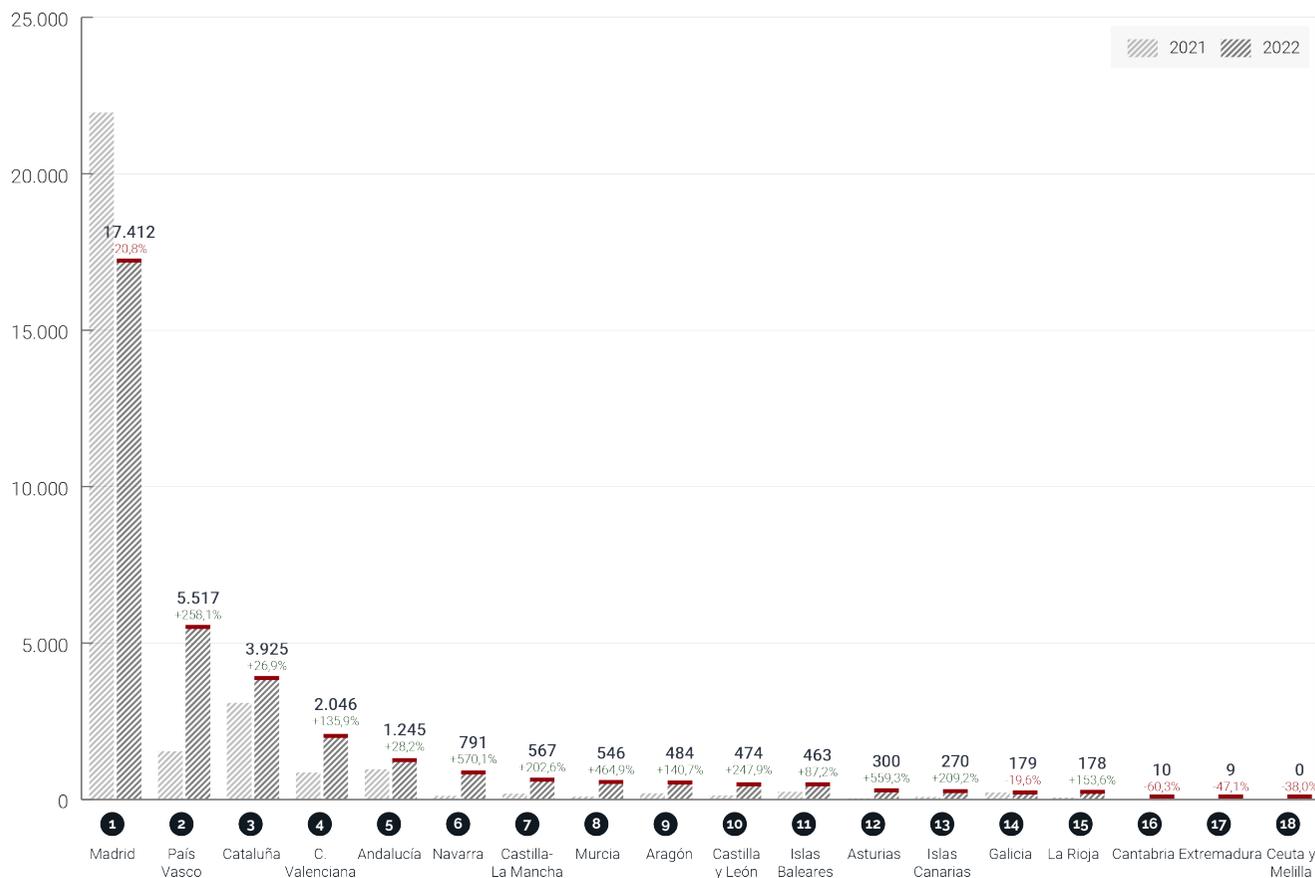
Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

Incremento de los flujos de IED en 2022 en la mayor parte de regiones

El desempeño regional en 2022, positivo en la mayoría de regiones, refleja una mayor distribución territorial de la IED. Un total de 13 regiones españolas se beneficiaron de incrementos en los flujos de IED en 2022.

Distribución regional de los flujos de inversión brutos recibidos

2021-2022, Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

Tras Madrid, País Vasco y Cataluña, las comunidades autónomas con mayor volumen de inversión en 2022 fueron, de forma destacada la **Comunidad Valenciana** (2.268 M€, todavía sin incluir la compra del IVI ni los grandes anuncios en el sector de la automoción), **Andalucía** (1.245 M€, con importante impacto en las cifras de las inversiones en Matsa de la australiana Sandfire) y **Navarra** (791 M€, entre los que se identifica la compra de STI Norland por la estadounidense Array).

Otras dos regiones españolas, **Principado de Asturias** y **Región de Murcia**, registran incrementos porcentuales espectaculares en sus cifras de inversión, bien porque partían de niveles anormalmente bajos en el año anterior, como Principado de Asturias, o bien por la anotación de adquisiciones relevantes en el caso de Murcia (la compra de Primafrio por Apollo, 486 M€).

Otro conjunto de regiones muestran desempeños muy notables, muy superiores a la media española. Entre éstas, **Castilla y León** (246%, con una gran operación estadounidense en *Industria de la alimentación*), **Castilla la Mancha** (+203%, incluyendo la compra de Cojali por la alemana Knorr-Bremse), y **Canarias** (+208%), todas ellas más que triplicando los registros de 2021.

Aragón (+141%), **La Rioja** (+154%) y **Baleares** (+84%) y también registran incrementos superiores a la **media nacional** (14%).

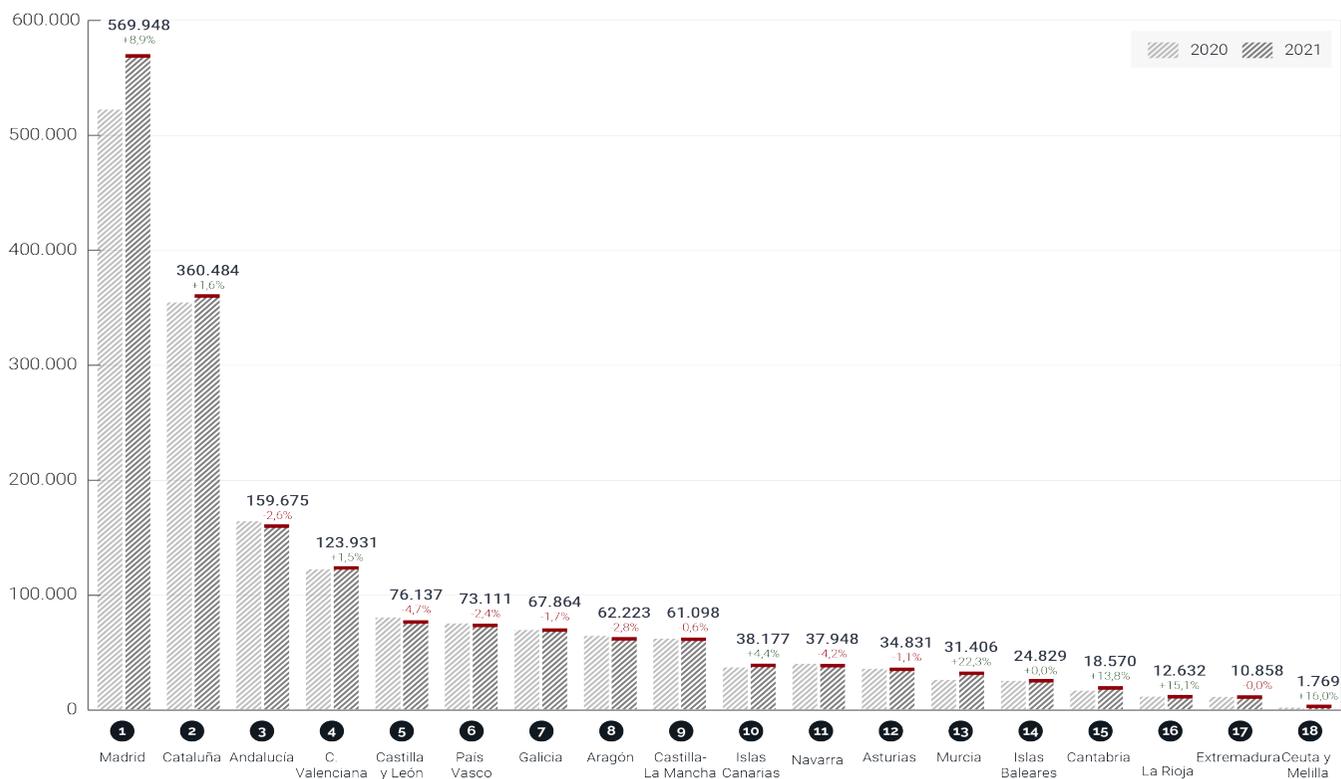
Además de Madrid, otras tres regiones anotan descensos de los flujos de IED en 2022: **Cantabria** (-60%), **Extremadura** (-41%), y **Galicia** (-23%). Las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla mantienen unos niveles de inversión muy reducidos.

El empleo ligado a la IED asciende al 8,7% de la población ocupada

El 68% del stock de empleo derivado de la IED se concentra en Madrid, Cataluña, Andalucía y Comunidad Valenciana. El empleo ligado a la IED en relación con la población ocupada en España asciende a 8,7%.

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

2020-2021, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Las **distancias entre regiones se reducen** si se observa el empleo asociado al stock de inversión extranjera, más distribuido territorialmente, si bien sigue siendo una variable afectada por el 'efecto sede'.

Madrid, Cataluña, Andalucía y la Comunidad Valenciana son las regiones en las que la inversión extranjera genera mayores niveles de empleo. Entre las cuatro concentran el 68,8% del empleo ligado a inversión extranjera.

A cierre del último año disponible (2021), fueron significativos los incrementos relativos en los niveles de empleo asociados al stock de inversión extranjera en **Murcia (+22,3%), Ceuta y Melilla (16,0%), La Rioja (15,1%), y Cantabria (13,8%)**.

Ocho regiones, **Castilla y León, Navarra, Aragón, Andalucía, País Vasco, Galicia, Principado de Asturias y Castilla-La Mancha** han experimentado reducciones en el empleo en 2021 frente al año anterior, en un año complejo aún por los efectos de la pandemia.

Aun así, todas las regiones presentan ya niveles de empleo superiores a los marcados antes de la crisis financiera de 2008.

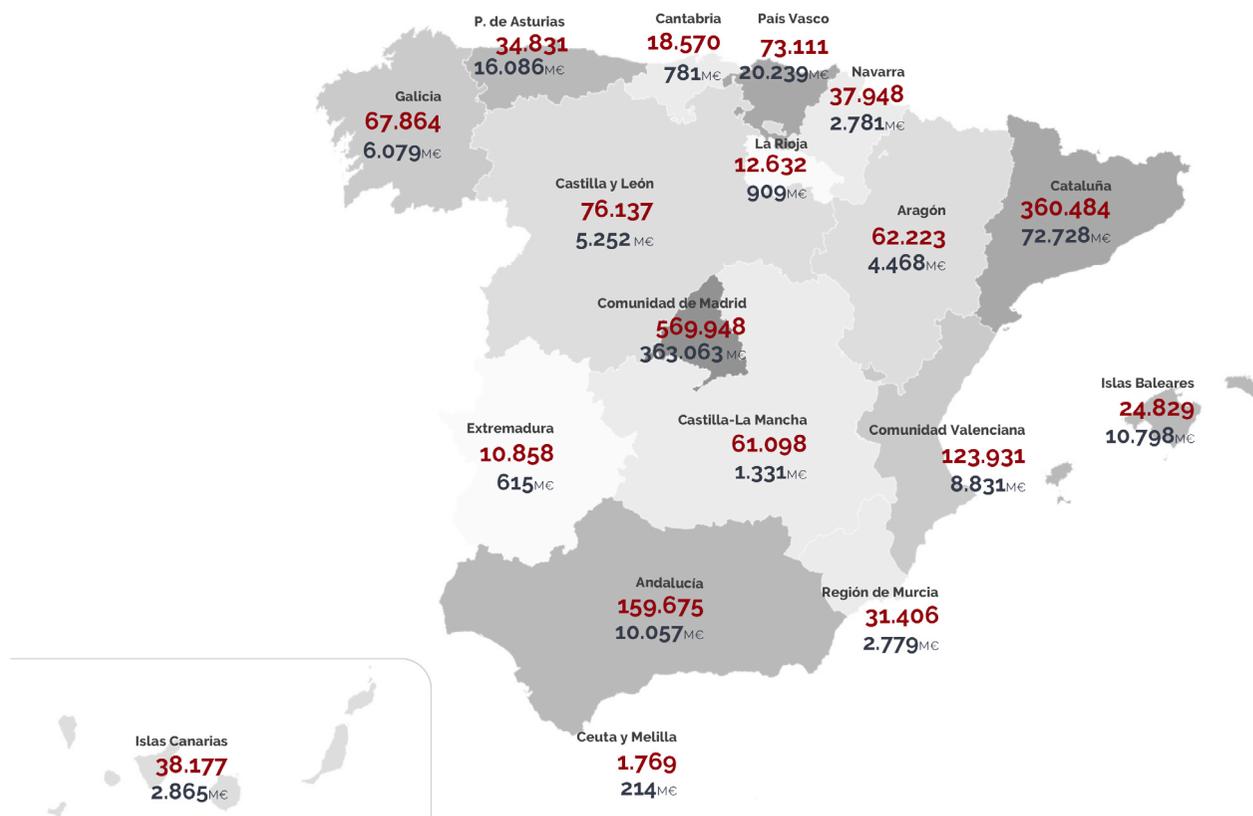
En **Madrid, Navarra, Aragón, Cataluña y Principado de Asturias** el empleo ligado a la IED en relación con la población ocupada respectiva es superior a la media, indicando una mayor presencia relativa de actividad inversora de capital extranjero.

Distribución regional del stock de inversión extranjera

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

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

2021, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, mayo de 2023

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

La **Comunidad de Madrid** lidera la clasificación regional en cuanto a stock de IED acumulado, concentrando más de un **68,5% del stock de IED** en España. El stock de inversión en la región madrileña ha aumentado un 92% desde 2013.

Cataluña (13,7%), **País Vasco** (3,8%), **Principado de Asturias** (3,0%) y **Andalucía** (1,9%) se sitúan a continuación en cuanto al peso del stock de inversión en el conjunto nacional.

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

En el último año, han sido significativos los incrementos de los niveles de stock en **Murcia**, con más de un 62% de aumento de su registro, Navarra (+26,9%), **Principado de Asturias** (+22,3%), **Comunidad Valenciana** (+12%,0), **Cataluña** (+7,9%) y **Castilla y León** (6,5%).

Por el contrario, se registraron descensos en 2021 en siete regiones, entre los que destacan los descensos de **Cantabria** (-47,9%) y **Galicia** (-34,1%).

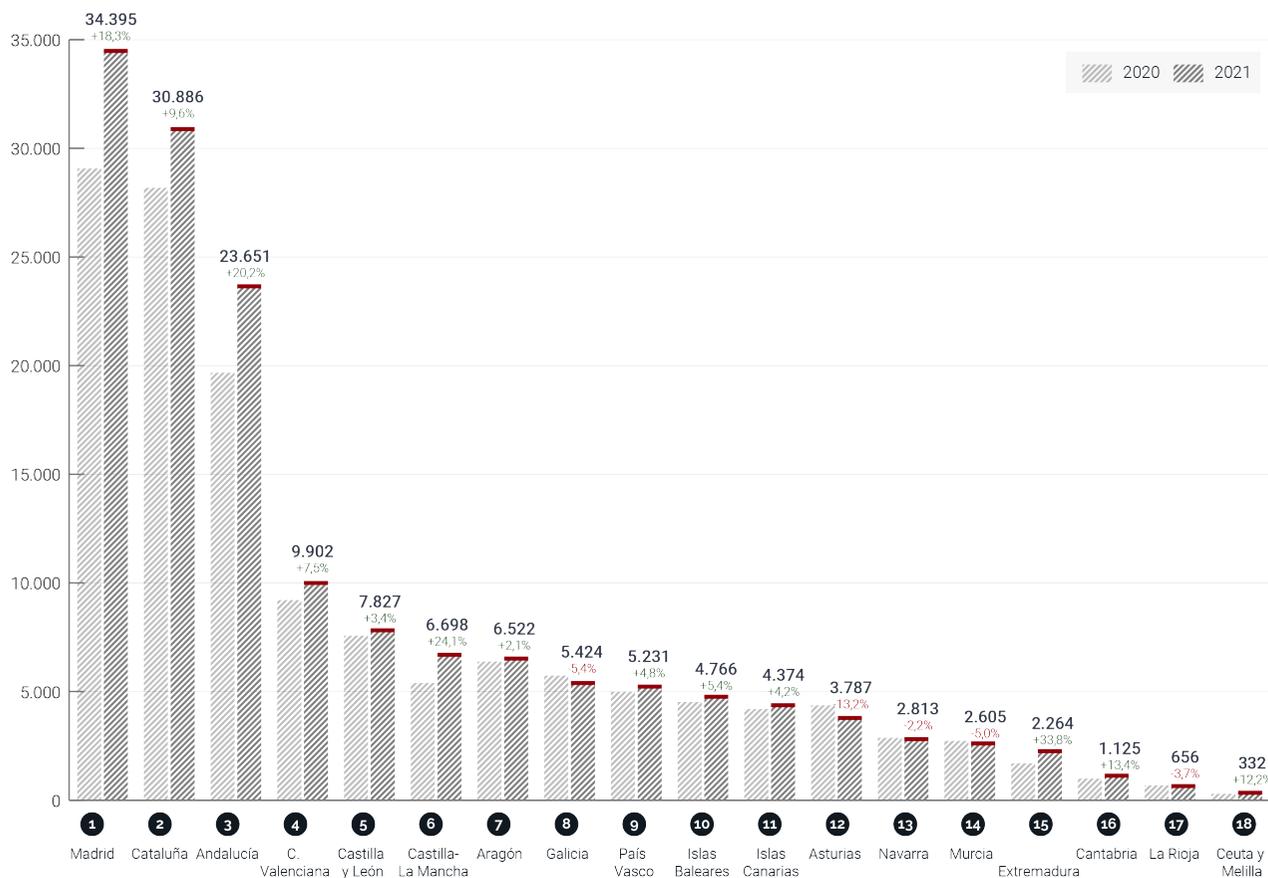
Es sabido que el fuerte componente de capitalidad afecta a estas cifras desde el punto de vista **metodológico** (efecto sede) y genera infra-representatividad de muchas regiones según las fuentes oficiales. Aun así, la concentración del stock de inversión ha aumentado en el último año.

El inmovilizado material creció en 2021 en doce regiones

La visión de la inversión extranjera desde la perspectiva del patrimonio presente en el territorio aporta una visión más próxima a la realidad. Madrid, Cataluña y Andalucía concentran el 58% del inmovilizado.

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

2020-2021, No-ETVE, Millones de €



Fuente: Registro de Inversiones, septiembre de 2023

El Inmovilizado material aporta una mejor perspectiva en cuanto a **dónde se realiza de forma efectiva la inversión extranjera**, al valorar el conjunto de bienes físicos – terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.- de carácter más duradero que una empresa dedica al desarrollo de su actividad.

No obstante, **tampoco está exenta de sesgos: supone apenas el 27% del stock de inversión total**, y suele tener mayor representación en regiones con más peso en el sector industrial en relación con regiones más orientadas a servicios ya que, por definición, no tiene en cuenta el inmovilizado financiero e inmaterial.

La Comunidad de Madrid (34.395M€, 22,4% del total), **Cataluña** (30.886M€, 20,2%) y **Andalucía** (23.651M€, 15,4%) destacan sobre el resto de regiones en cuanto a la distribución del Inmovilizado material de las empresas de capital extranjero, concentrando entre las tres el **58% del total**.

Durante 2021, último año disponible en estos datos, se registraron **incrementos** de esta variable en todas las regiones **excepto en Galicia, Principado de Asturias, Murcia, La Rioja y Navarra**.

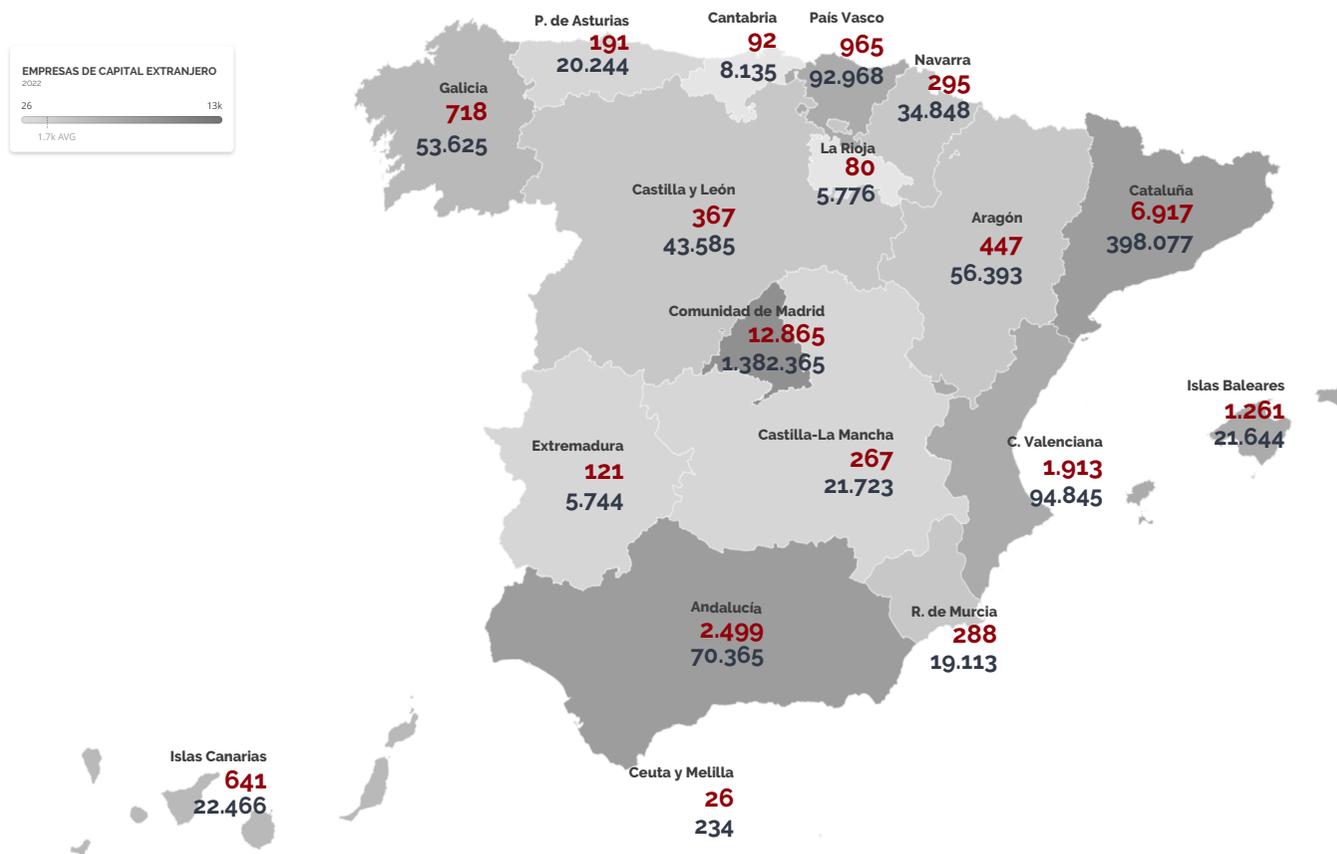
En cualquier caso, en 10 de las regiones **el inmovilizado material supera al stock**, claro indicador de que sus cifras de flujos y stock están fuertemente marcadas por el 'efecto sede'.

Distribución regional de las filiales extranjeras y empleo asociado

La distribución regional de las filiales dibuja un mapa de densidad, según la presencia numérica de empresas de capital extranjero y el empleo que registran en cada territorio.

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

2022



Fuente: SABI, diciembre de 2022.

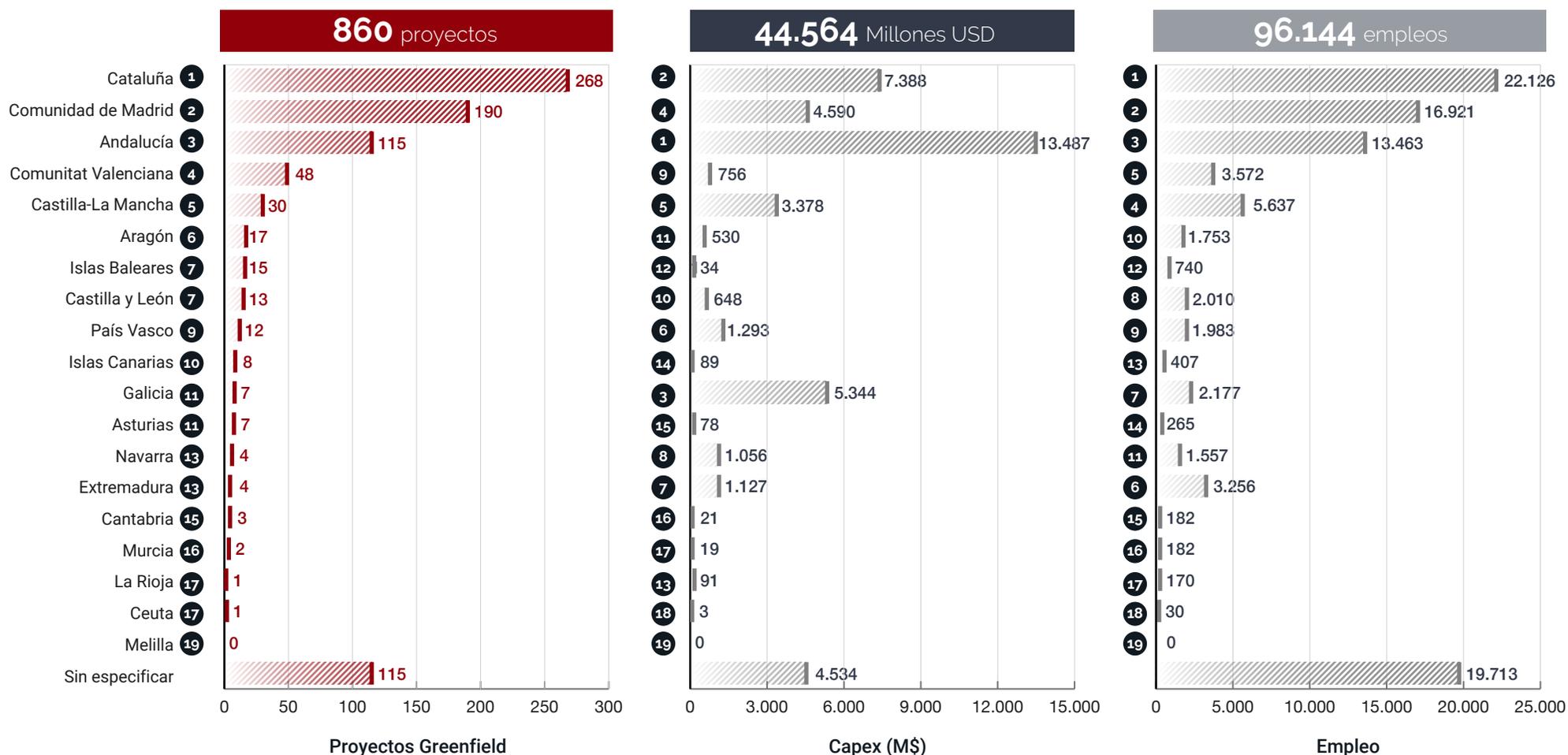
Empresas controladas por un global ultimate owner extranjero o con algún accionista directo extranjero controlando un 10% o más.

La cifra de empleo es el empleo total de dichas empresas en la región en la que están registradas, no la parte proporcional al porcentaje de control.

El aumento de proyectos *greenfield* afecta en 2022 únicamente a 6 regiones

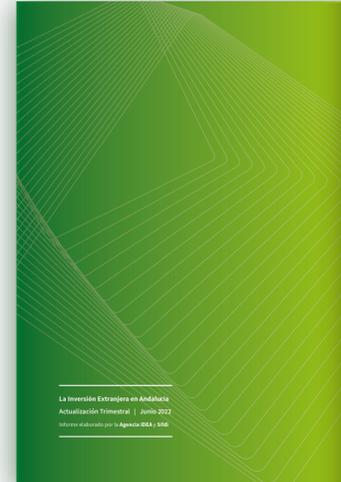
Cataluña, Madrid, Andalucía y la Comunitat Valenciana concentran el 72% de proyectos greenfield, el 59% de inversión y el 58% de empleo anunciado en 2022. Cataluña lideró un año más la recepción de proyectos y empleo, y Andalucía la inversión anunciada.

Número de proyectos, volumen de inversión y puestos de trabajo anunciados por Comunidad Autónoma en 2022



Fuente: fDi Markets, marzo de 2023

IN FOCUS: pon tu región en el mapa



2022
La Inversión Extranjera en Andalucía
Actualización Trimestral - Junio 2022

1. Contexto de la IED en el mundo	11	7. Proyectos Greenfield	25
2. Contexto de la IED en España	13	8. Origen de la inversión	28
3. Flujos de IED en Andalucía	16	9. Análisis sectorial	33
4. Stock de empleo	18	10. Investir en Andalucía	37
5. Stock de inversión e Inversión material	20	11. Anexos y Nota Metodológica	39
6. Filiales extranjeras	22		

Resumen Ejecutivo

La IED en Andalucía en 2022

Los flujos globales de inversión se recuperan en 2022, con un aumento del 49%, alcanzando los 51.000 millones de euros (50.976), superando al del anterior a Covid-19. En España se acumulan 29.113 millones de inversión procedida desde el extranjero, respecto a los 24.700 millones de 2020, una vez se habían consumido variaciones a pesar del embargo controlado generado por la pandemia.

Los primeros indicadores de 2022, no obstante, muestran un panorama poco alentador para el 2022 mundial. La actividad de proyectos de IED en los primeros meses del año muestra la dependencia de la actividad de flujos de inversión, con caídas del 27% en el aumento de nuevos proyectos. En España, los flujos del primer trimestre del 2022 superan los del primer trimestre de 2021, pero se sitúan por debajo de la media de los primeros trimestres de la última década.

En los cinco primeros meses de 2022, los flujos de inversión en Andalucía se recuperan respecto al primer trimestre de 2022, pero se sitúan por debajo de la media de los primeros trimestres de la última década.

Según los datos estadísticos publicados por el Instituto de Estadística de Andalucía, la inversión registrada en Andalucía ha sido muy variable desde 2014 (147%), variando hasta el punto de alcanzar registros a nivel nacional. Tras casi un año de crecimiento sostenido, en 2022 se han alcanzado los 50.976 millones de euros, lo que sitúa a Andalucía como la tercera región que más inversión ligada a IED genera en España, por detrás de Madrid y Cataluña. El stock de inversión ligada a inversión extranjera representó en 2022 un 1,76% de la población ocupada en la región.

La posición inversora extranjera también ha registrado un aumento en la última actualización, hasta los 13.346 millones de euros (12%), por encima del crecimiento registrado a nivel nacional. La región recupera el puesto del tercer registro.

Andalucía ha recibido 113 millones de euros de inversión en el primer trimestre de 2022

En 2022, con una cifra ya en un 146% superior a la que se registró en 2021, Andalucía se sitúa en la región española en liderazgo de captación de inversión, que ya representa un 2,7% del PIB regional en IED.

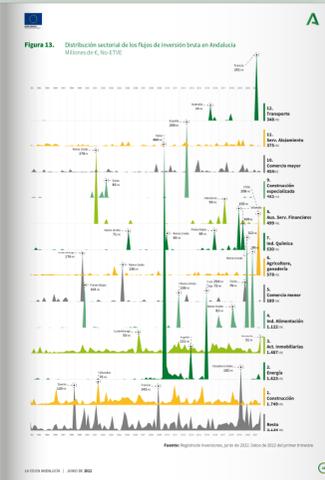
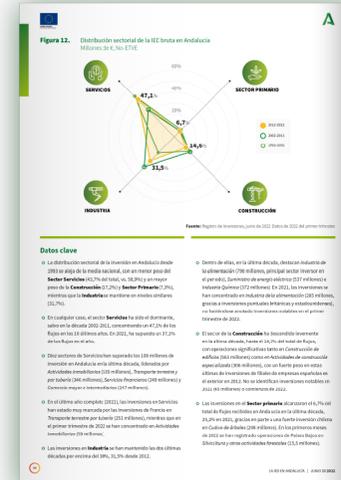
En la última actualización de la IED, IED, el superávit de 26,1 millones de euros en España, se ha dividido entre Andalucía (10,7 millones de euros) y Madrid (15,4 millones de euros).

Resumen ejecutivo

El crecimiento de la IED en Andalucía en 2022 muestra un aumento de 146% respecto al primer trimestre de 2021, superando los 113 millones de euros.

El stock de inversión en Andalucía en 2022 muestra un aumento de 12% respecto al primer trimestre de 2021, superando los 13.346 millones de euros.

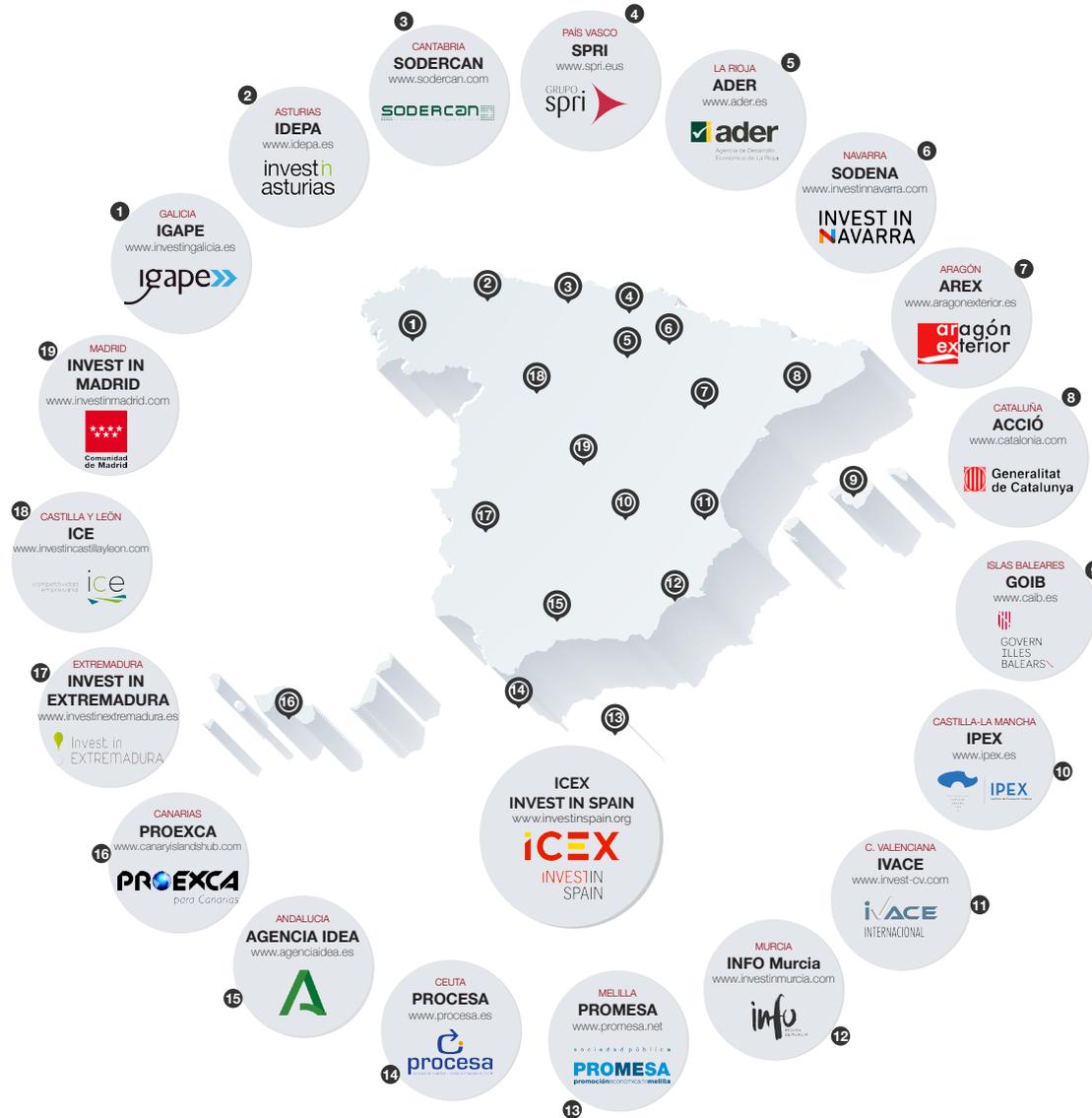
El crecimiento de la IED en Andalucía en 2022 muestra un aumento de 146% respecto al primer trimestre de 2021, superando los 113 millones de euros.



¿Necesitas construir y dar visibilidad al perfil de la inversión en una región o ciudad?
 ¿Quieres ayudarnos a personalizar y adaptar la radiografía de inversión en un territorio concreto? **Contáctanos**

Mapa de la promoción de la IED

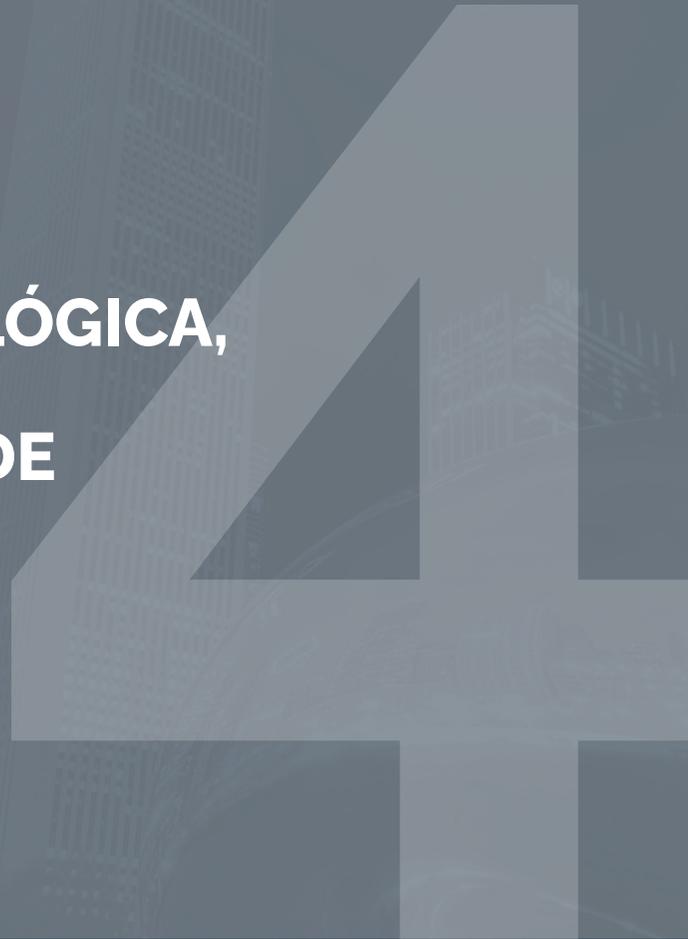
Red de instituciones regionales de promoción.



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

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

GUÍA METODOLÓGICA, FUENTES Y REFERENCIAS DE UTILIDAD



Guía metodológica

DEFINICIONES

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

Guía metodológica

REGISTRO DE INVERSIONES

- Origen de la inversión:** los datos de este informe hacen referencia al país del beneficiario último, es decir, aquél en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión, hasta llegar a su beneficiario de origen último. El Registro ofrece también información relativa al país inmediato por el que transita la inversión antes de llegar a España.
- Efecto temporal:** los datos que recoge el Registro de Inversiones son los declarados por los propios inversores. El plazo máximo para la presentación de la declaración suele ser de un mes contado a partir de la fecha de formalización de la inversión. Las inversiones recogidas se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de las mismas, pero puede haber retrasos en las presentaciones, lo que supone que en las actualizaciones trimestrales se puedan modificar los datos correspondientes a periodos anteriores. En el último periodo del año es normal que se acumulen más notificaciones que las que corresponde a ese periodo, de ahí parte de la explicación de los crecimientos que habitualmente se observan en los segundos semestres.
- Grandes operaciones:** Las series de inversión extranjera, en especial las trimestrales, son muy erráticas; unas pocas operaciones de gran escala pueden generar grandes fluctuaciones entre distintos periodos. Este efecto se magnifica fuera de las principales regiones receptoras, en las que operaciones relativamente más pequeñas pueden distorsionar series completas.
- Efecto Regional:** La inversión extranjera en España se asigna a la Comunidad Autónoma 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 propiedad de los activos entre inversores extranjeros de diferentes países no modifica el cómputo global de empleos, pero sí afecta a su reparto por países.
- Montante de la inversión:** El Registro consigna la cuantía que se aporta a fondos propios, u otras, que por norma (RD 664/1999) se consideran inversión directa. Los créditos y deudas intragrupo que pueda tener la empresa, actualmente no se consignan. Con el nuevo RD que, entre otras cosas, adapta la definición de inversión objeto de declaración a los estándares de la OCDE y del FMI, la financiación intragrupo sí pasará a formar parte de la inversión declarable y registrada en la cifras.



Data Invex

GlobalInvex
Análisis de Inversiones Exteriores

Guía metodológica



UNCTAD

- Definición y alcance:** Se califica como inversión extranjera directa (IED) aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país (empresa receptora de inversión directa, o empresa con inversión directa), con un interés a largo plazo y una intención de control, de forma que puede ejercer una influencia efectiva en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee al menos el 10% del capital o de los derechos de voto. Para la UNCTAD, las subsidiarias (otra entidad posee de forma directa más de la mitad del poder de voto), empresas asociadas (associate, inversor de otro país posee más del 10% del poder de voto, pero menos del 50%) y sucursales (establecimiento permanente del inversor extranjero; partnership o Joint Venture entre el inversor extranjero y una o más partes locales) son consideradas afiliadas extranjeras o afiliadas.
- Posición inversora:** La posición inversora representa el valor de los activos que los inversores directos mantienen en empresas residentes en países distintos al suyo propio, con inversión directa. Las datos de posición se establecen desde la perspectiva del país que los presenta (reporting country), y las participaciones se valoran sobre la base del valor contable de los fondos propios de la empresa de inversión directa. Se trata de una variable de stock, cuyo valor se establece en un momento determinado (normalmente el fin del año natural).



FDI Markets

- Alcance y capilaridad:** fDi Markets es una de las referencias mundiales de proyectos empresariales de inversión. Monitoriza todos los nuevos proyectos de inversión y de expansión de inversiones existentes sin información sobre la participación en equity de los inversores, lo que sugiere que los datos pueden incluir inversiones que no cualificarían como IED en una aproximación "estricta". Los datos se ofrecen a nivel nacional, regional (divisiones no estándares) y local, si bien en particular en España no parecen contar con demasiados datos más allá de Madrid o Cataluña. Los datos se recopilan en tiempo real, incluyendo proyectos, cantidad invertida y puestos de trabajo creados. fDi Markets contabiliza el total de la cantidad comprometida por la empresa en el momento que la misma anuncia o inicia el proyecto, sin actualizar el estado de la inversión en años sucesivos.
- Fuentes:** fDi Markets usa como fuentes las agencias de noticias del Financial Times, cerca de 9.000 fuentes, datos de proyectos recibidos de más de 1.000 organizaciones industriales y agencias de inversiones, datos comprados de agencias de investigación de mercados, y editoriales. Los datos se contrastan entre diversas fuentes, y afirman que en un 90% de los casos se validan con las empresas fuente, aunque el porcentaje de contacto directo probablemente esté más cerca del 70%. Su principal fuente es Factiva de Dow Jones.

fDi Markets

Fuentes y referencias de utilidad

ÚLTIMAS PUBLICACIONES



El valor diferencial de España para la transformación

[Leer + >](#)



El impacto de las Empresas Multinacionales en Navarra

[Leer + >](#)



In Focus: Reino Unido

[Leer +>](#)



España Nación digital

[Leer + >](#)

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

Suscríbete a nuestra Newsletter

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

Quiero suscribirme



ENLACES DE INTERÉS

| [Dashboard de la IED en España](#)

| [Datainvox, Estadísticas de Inversión Extranjera en España](#)

| [Eurostat, Foreign affiliates statistics](#)

| [fDi Markets](#)

| [GlobalInvex, Estadísticas de Inversión Extranjera en España](#)

| [Instituto Nacional de Estadística – FILINT \(2023\): “Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España, Año 2021”](#)

| [OCDE \(2023\): “FDI in Figures, April 2023](#)

| [UNCTAD \(2023\): “World Investment Report 2023 – Investing in sustainable energy for all”](#)

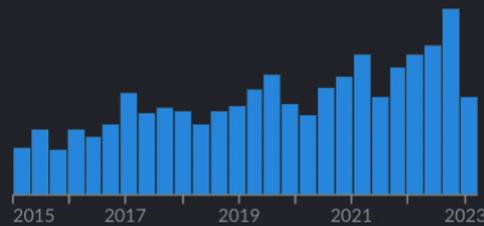
| [UNCTAD \(2023\): “Global Investment Trends Monitor”, Issue 44, Enero 2023](#)

Newsletter de IED en España



Newsletter Sifdi

FECHA (MES)



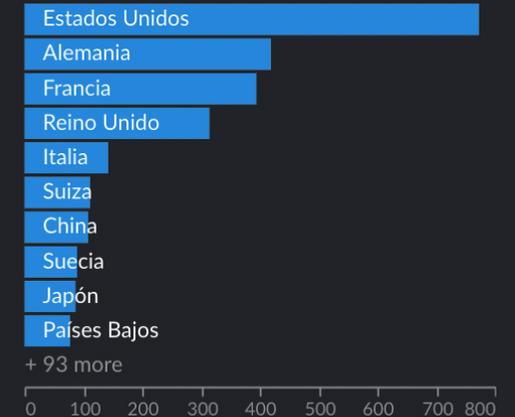
SECTOR



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

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

PAÍS ORIGEN



Fuente: Sifdi. Elaborado con Graphext

SIFDI: ¿EN QUÉ TE AYUDAMOS?



ESTRATEGIA E INTELIGENCIA EN INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

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

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

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

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



A.

ESTRATEGIA Y DESARROLLO DE NEGOCIO



B.

INTELIGENCIA DE MERCADO



C.

MARKETING DE TERRITORIO



D.

TRAINING

Experiencia en más de 10 países en América Latina



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



CONOCE MÁS
SOBRE NOSOTROS

Ver One Pager

Ver Servicios



CONTÁCTANOS

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

Calle Meléndez Valdés 47, 1º izq
28015 Madrid

www.sifdi.com

Síguenos:  