

BARÓMETRO SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA EN ESPAÑA

Noviembre 2016



 **British Chamber**
of Commerce in Spain



DIAGEO



HAYS Recruiting experts
worldwide



sage





British Chamber
of Commerce in Spain



BARÓMETRO
SOBRE CLIMA
Y PERSPECTIVAS
**DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA
EN ESPAÑA**

Noviembre 2016



DIAGEO



HAYS Recruiting experts
worldwide

HSBC



ONEOCEAN PORT VELL
BARCELONA

RSA

sage

savills

Inversión británica en España

[Barómetro sobre clima y perspectivas]

Noviembre 2016

Diez puntos clave sobre la inversión británica en España

- Stock**
1. Reino Unido es el tercer inversor más importante en España. En 2014, el *stock* de IED británica en España aumentó por primera vez desde 2008.
 2. El *stock* de IED británica acumulado en España se concentra en el sector de las telecomunicaciones (donde se ha doblado desde 2013), el tabaco y el comercio mayorista.
- Flujos**
3. El Reino Unido es el inversor más comprometido con España y suma el mayor volumen de *flujos* de IED desde el inicio de la serie histórica (1993).
 4. Los *flujos* de IED británicos están siguiendo una saludable diversificación sectorial en el período de recuperación económica española (2013-2016).
 5. La incertidumbre política en España no ha afectado, hasta ahora, a los *flujos* de IED británicos. De hecho, los *flujos* de IED procedentes del Reino Unido han aumentado en la primera mitad de 2016.
- Clases**
6. La IED británica en España es sobre todo inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE).
 7. La mayoría de la IED británica se origina en el propio Reino Unido (es el inversor último) y el país no suele ser un puente para inversiones de terceros países en España.
- Regional**
8. Desde el comienzo de la recuperación económica (2013), la IED británica se concentra en Madrid (efecto sede), Cataluña y el País Vasco. El Reino Unido es también el principal inversor en I+D en Andalucía.
 9. Los flujos británicos de IED per cápita en el período 2013-16 son especialmente elevados en el País Vasco y en la Comunidad de Madrid.
 10. La IED británica en España contribuyó al mantenimiento de un total de 161.353 puestos de trabajo y a la recaudación de 6.141 millones de euros.
 - a. En Andalucía, la IED británica generó un total de 13.868 puestos de trabajo (0,5% del total de ocupados en 2014).
 - b. En Cataluña, la IED británica generó for 33.366 puestos de trabajo (0,9% del total de ocupados en 2014).
 - c. En la Comunidad de Madrid, la IED británica generó 41.585 puestos de trabajo (1,4% del total de ocupados en 2014 y un 25,7% del total de empleos generados por la IED británica en España).

Esta actualización contiene datos en el stock de IED hasta 2014 y en los flujos hasta el segundo trimestre de 2016 (últimos datos disponibles).

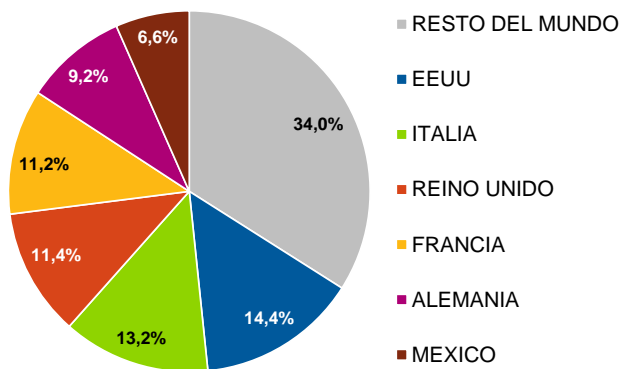
Stock de IED por país

Reino Unido es el tercer inversor más importante en España. En 2014, el stock de IED británica en España aumentó por primera vez desde 2008.

Reino Unido representa más del 11% del stock total de IED en la economía española en 2014 (37.670 millones de euros según el criterio de país inversor final). **Esta cifra es 7.300 millones de euros mayor a la alcanzada en 2013, lo que ha permitido al Reino Unido pasar a ser el tercer país con mayor stock de IED en España** (era el cuarto en 2013).

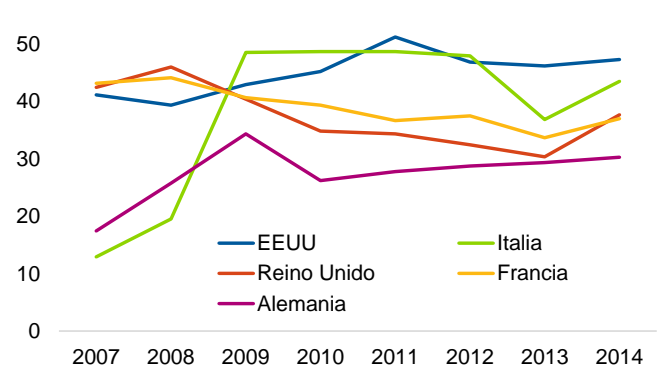
Dicho avance supone además un cambio en la tendencia de los últimos años, ya que el stock de IED británica no había dejado de reducirse desde los máximos registrados en 2008, cuando alcanzó los 46.000 millones de euros.

Stock de IED británica en 2014 por país
(distribución porcentual)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Stock posición inversora por país
(miles de millones, criterio país último)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Stock de IED por sector, acumulado

El stock de IED británica acumulada en España se concentra en el sector de las telecomunicaciones (donde se ha doblado desde 2013), el tabaco y el comercio mayorista.

El stock de IED británica acumulada en España se focaliza principalmente en los sectores de las telecomunicaciones (14.260 millones de euros), el tabaco (6.200 millones) y el comercio mayorista (2.100 millones).

Como porcentaje del stock global de IED en España, la inversión de Reino Unido es muy significativa en la industria del tabaco (99,6% del total de IED del sector), la asistencia a establecimientos residenciales (96,4%) y el transporte aéreo (96,1%).

Stock de inversión británica por sector
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Porcentaje de IED británica sobre la IED del sector



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En 2014, el stock de IED británica ha aumentado de forma particularmente importante en el sector de las telecomunicaciones, en el que ha más que duplicado el nivel de 2013 (concretamente, ha pasado de 6.300 a 14.260 millones de euros). Por otro lado, el stock de IED británica en el sector financiero se ha reducido ligeramente, desde 1.950 millones de euros en 2013 hasta los 1.300 millones de euros en 2014. Estos dos sectores han sido, además, dos de los principales receptores de IED británica históricamente.

Stock acumulado de IED en España por sector, 2013 y 2014
(criterio de inversor último, NO ETVE, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

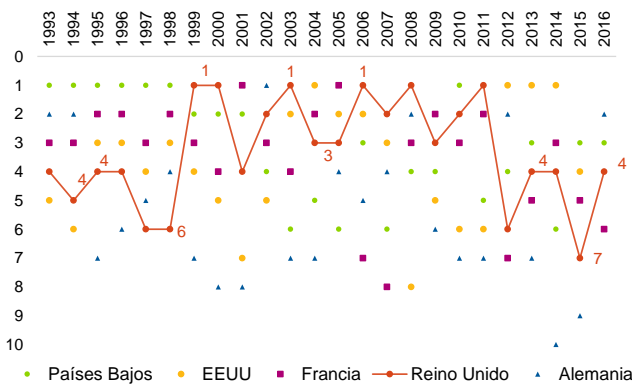
Flujos totales acumulados

El Reino Unido es el inversor más comprometido con España y suma el mayor volumen de flujos de IED desde el inicio de la serie histórica (1993).

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que hay datos disponibles (período 93-15) **el Reino Unido ha invertido más de 66.300 millones de euros en España** (Inversión Bruta según el criterio del país último), el 14% de los flujos totales de entrada de IED en España en el período.

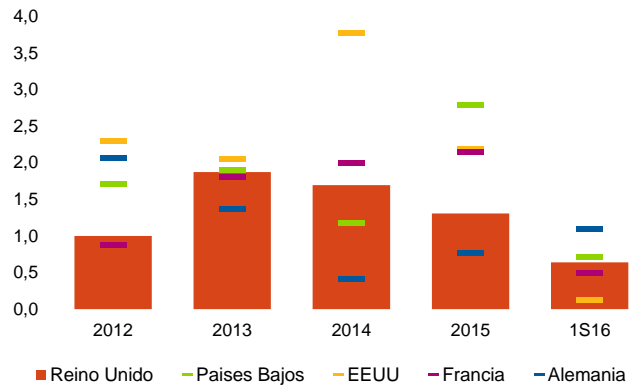
Año a año, **el Reino Unido se ha situado de forma consistente entre los primeros siete inversores desde 1993 (en términos brutos) y ha ocupado el primer puesto en seis de los últimos 23 años (1999, 2000, 2003, 2006, 2008, 2011)**. En 2015, la inversión británica fue la séptima más relevante para España, una caída en el *ranking* que se explica más por el aumento en los flujos procedentes de otros países que por una pérdida de compromiso del Reino Unido. De hecho, la IED británica en 2015 fue de 1.300 millones, similar al promedio de 1.370 millones de los años ordinarios.

Ranking de flujos IED en España por país
(criterio país último, excluye ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos IED brutos en España por país
(miles de millones, criterio país último, excluye ETVE)

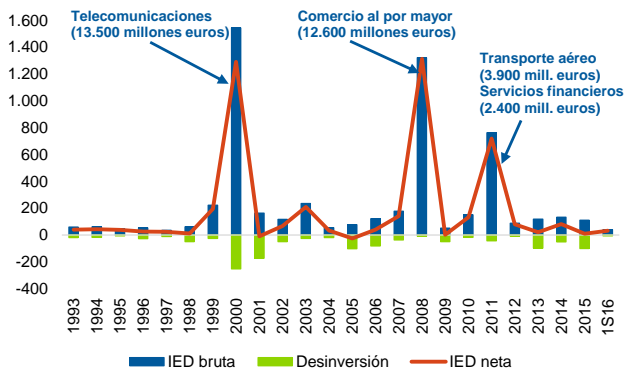


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

La inversión neta británica está en positivo desde 2005. Además, **la distinción de los flujos por el criterio de país final e intermedio es muy pequeña**, lo que significa que el origen de la inversión es el propio Reino Unido y el país no sirve de puente (a diferencia de otros, como Luxemburgo).

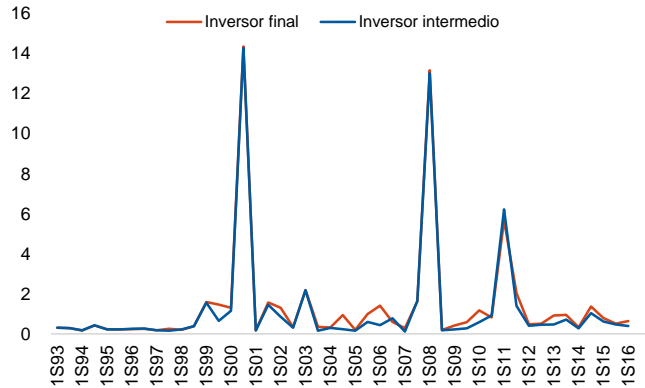
Sólo en dos ocasiones (2001 y 2005) las desinversiones británicas han superado a las inversiones brutas. Los años 2000, 2008 y 2011 fueron testigos de fuertes aumentos de flujos de entrada de IED británica, ligadas a operaciones singulares en los sectores de las telecomunicaciones (2000), el comercio al por mayor (2008), el transporte aéreo y los servicios financieros (2011). En estos años, Reino Unido acaparó un 60%, 45% y 31% del total de IED bruta en España, respectivamente. **En la primera mitad de 2016, el flujo bruto de IED británica ha alcanzado los 639 millones de euros** con lo que, de prolongarse esta tendencia, los registros de 2016 estarían en línea con el promedio de la serie histórica (en la que se promedian 1.370 millones al año)

IED neta de Reino Unido en España
(criterio país intermedio, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

IED bruta británica, criterio de país intermedio vs final
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos por sector acumulados

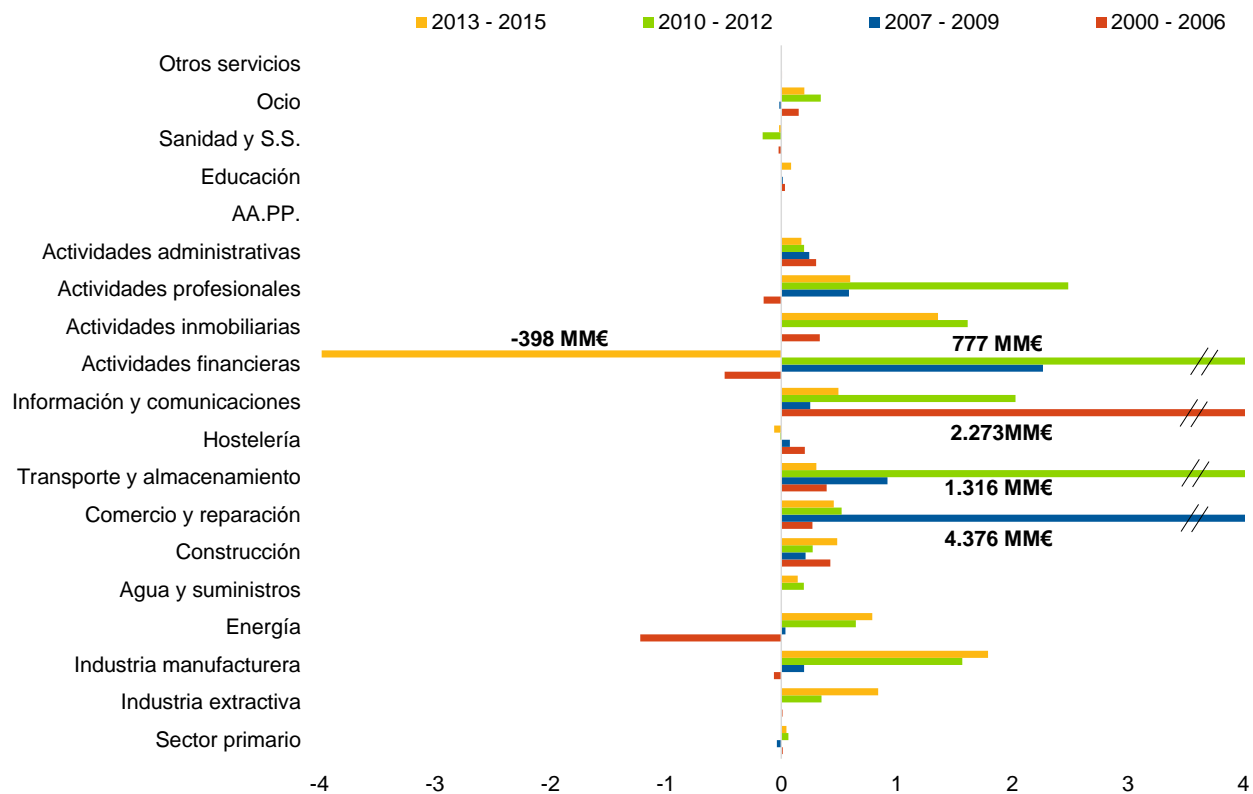
Los flujos de IED británicos están siguiendo una saludable diversificación sectorial en el período de recuperación económica (2013-2015).

Si se dividen los últimos 15 años en función de los períodos de crisis y recuperación económica, se observa que la distribución sectorial de los flujos de IED británica presenta unos patrones claros:

- **Pre-crisis (2000 a 2006).** Gran inversión en telecomunicaciones, y reducción en el sector energético y de las actividades financieras.
- **Primera recesión (2007 a 2009).** Fuerte incremento de la inversión en comercio y transporte y elevada inversión en el sector financiero.
- **Segunda recesión (2010 a 2012).** Pronunciado y generalizado aumento de la inversión, destacando los sectores del transporte, el financiero, las actividades profesionales y el sector de la información y comunicación.
- **Recuperación (2013 a 2015).** Diversificación entre sectores y reducción en el sector financiero.

Promedio anual de los flujos de IED británica neta por períodos del ciclo económico, en los últimos 15 años

(centenas de millones de euros, criterio de país inmediato, no ETVE)

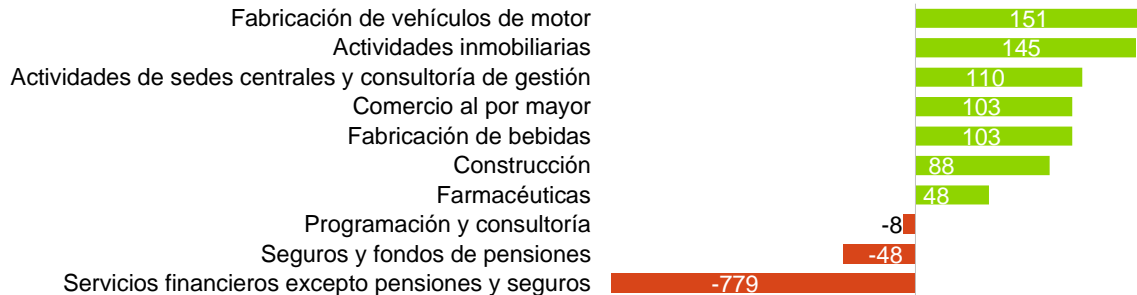


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En 2015, además, la fabricación de vehículos de motor, las actividades inmobiliarias y las de las sedes centrales y consultoría de gestión fueron las que mayores flujos brutos recibieron.

Flujos de inversión neta en 2015

(millones euros, criterio de país inmediato, no ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

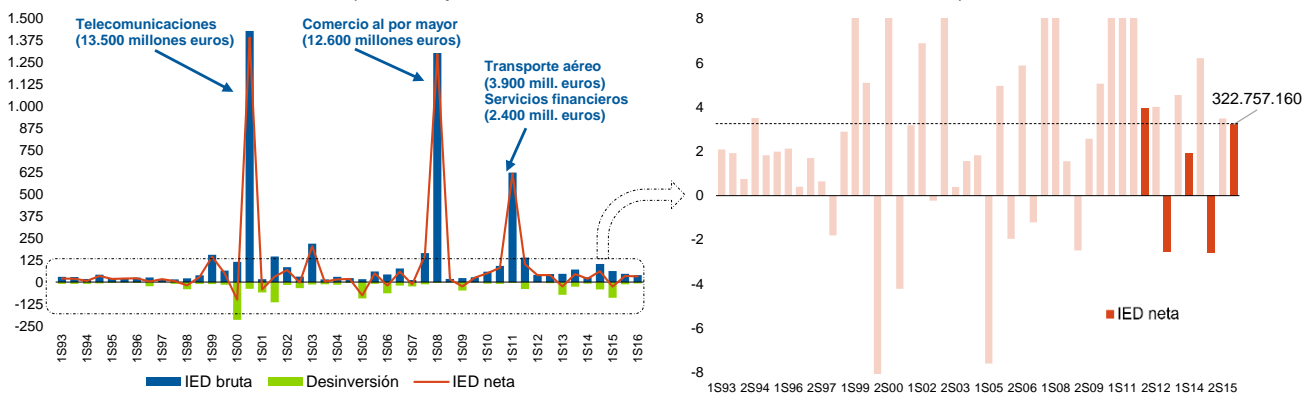
La IED en la primera mitad de 2016 y el entorno de riesgo político

Ni la falta de gobierno en España ni la incertidumbre ante el referéndum del Brexit afectaron a los flujos de IED británicos en la primera mitad del año. Los flujos de inversión británica permanecieron estables, señalando el sólido compromiso de la inversión británica con España.

La incertidumbre ante la formación de gobierno y la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea no parecen haber afectado a los flujos de IED en la primera mitad del año. En general, **tanto la inversión bruta como la neta en este semestre (322 millones de euros) están en línea con la de semestres comparables** (el conjunto de la serie histórica salvo los 3 períodos atípicos señalados).

IED neta de Reino Unido en España semestral

(criterio país intermedio, miles de millones de euros)

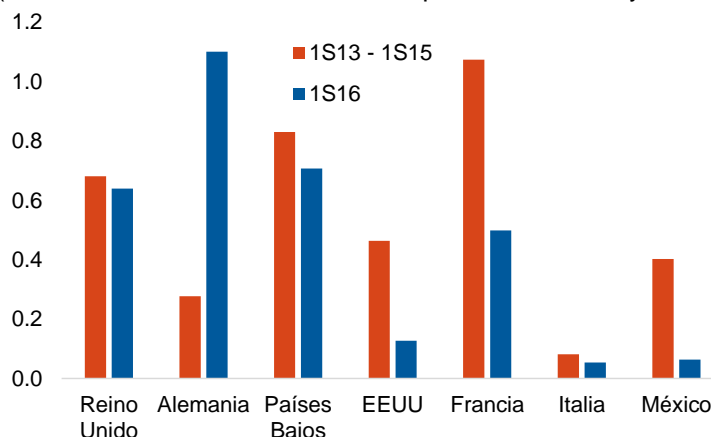


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

En la primera mitad de este 2016, **los flujos brutos de IED británicos han mantenido un caudal elevado y similar al de los primeros semestres de los últimos años.** Este sólido compromiso contrasta con la caída generalizada del resto de países, lo que ha permitido al Reino Unido colocarse **cuarto en el ranking.** De prolongarse esta tendencia en la segunda mitad del año, el Reino Unido se situaría en registros similares a los que alcanzó en años anteriores.

Flujos brutos de IED británica en España en los primeros semestres del período de recuperación económica

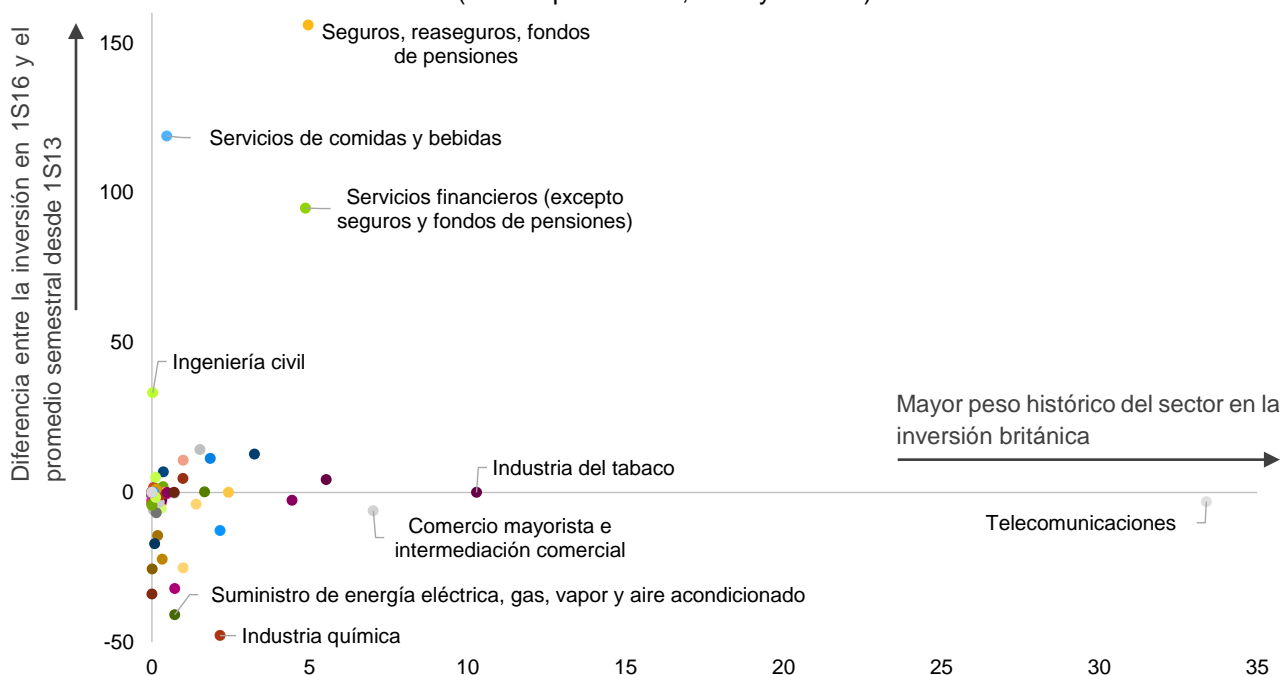
(miles de millones de euros, criterio país último, excluye ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Respecto a los sectores receptores de inversión neta en la primera mitad de 2016, se observa que **aquellos donde más se ha concentrado históricamente la inversión (como las telecomunicaciones o el comercio mayorista) han recibido aproximadamente los mismos flujos que en semestres anteriores.** También es reseñable la importante entrada de flujos de IED británica en el sector financiero español (tanto asegurador como de otros servicios financieros) un sector que históricamente ha experimentado un gran movimiento de flujos.

Diferencia entre los flujos de IED en 1S16 y la media semestral desde 2013-2015 (millones de euros, eje vertical) frente a la relevancia histórica de la inversión en el sector (% total stock, eje horizontal) (criterio país último, excluye ETVE)

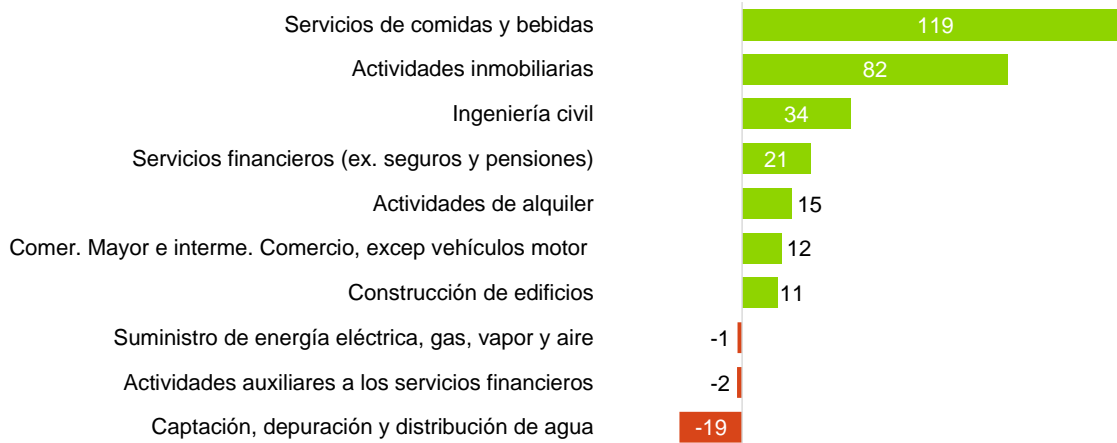


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Otros sectores que han recibido una importante cantidad de inversión británica han sido los servicios de **comidas y bebidas y las actividades inmobiliarias, en parte**, por la favorable evolución que están teniendo ambos sectores económicos en la fase de recuperación y **por el desarrollo de las SOCIMI**, como vehículos de inversión inmobiliaria (similares a los REIT).

Flujos de inversión neta en 1S16

(millones euros, criterio de país inmediato, no ETVE)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

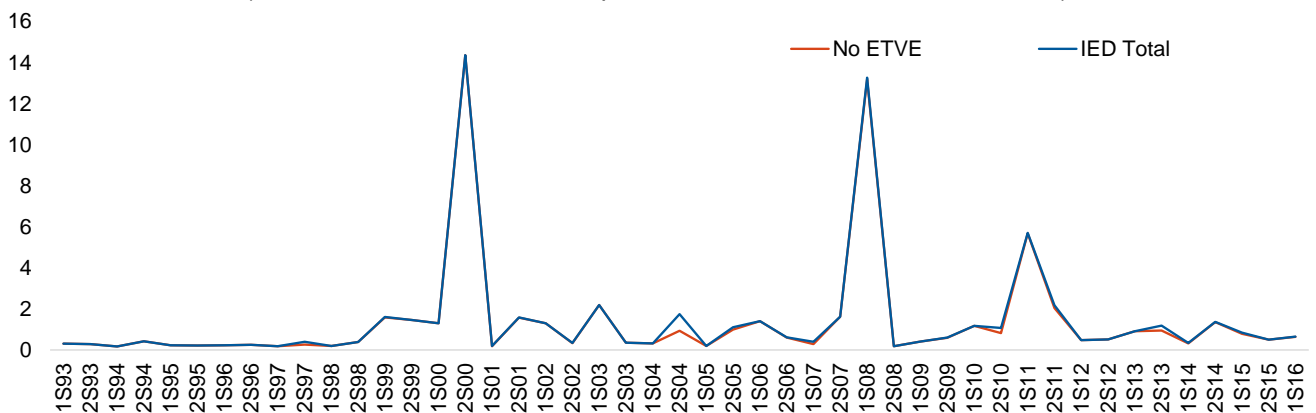
Inversión a través de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros

La IED británica en España es, principalmente, inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE).

Desde 1993, el porcentaje que los flujos de IED británicos en España realizados con ETVE representan respecto al total es del 5,9%, un nivel solo superado en cuatro de los últimos 23 años. En términos de *stock*, la IED no productiva británica representa apenas el 0,84% del total de IED realizada por el Reino Unido en 2014.

Flujos de IED bruta de Reino Unido en España según sea a través de ETVE o no

(frecuencia semestral, criterio país último, miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Flujos por Comunidad Autónoma

La IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Cataluña y País Vasco en los años de la recuperación económica (2013-1H16).

El Reino Unido es también el principal inversor en I+D en Andalucía.

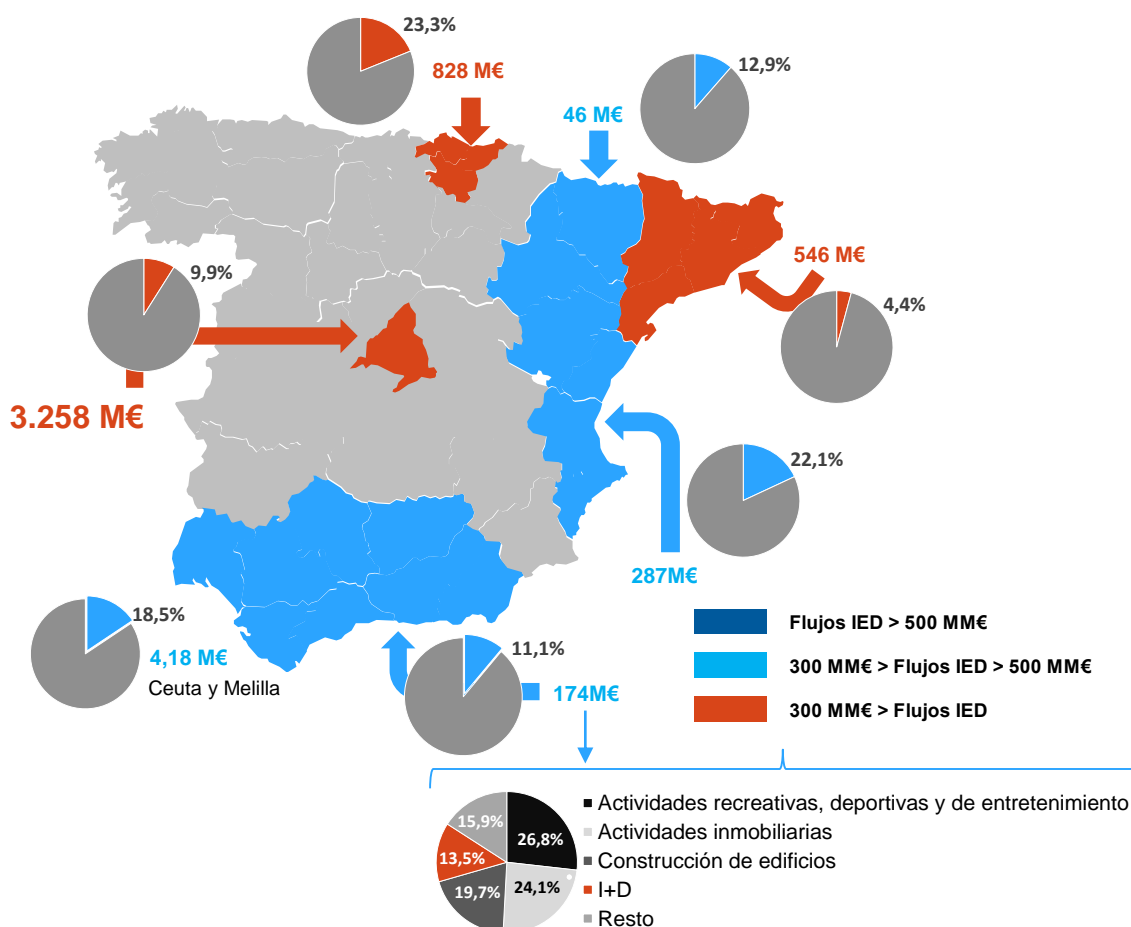
Al igual que la inversión total del resto del mundo, los flujos de IED del Reino Unido se concentran en las CC.AA. de Madrid, País Vasco y Cataluña. La IED en Aragón y la Comunidad Valenciana, en volumen, también resulta significativa en estos últimos años.

La inversión británica es, en porcentaje sobre el total, especialmente relevante en el País Vasco y en la Comunidad Valenciana, donde supone más de un 20% de la IED extranjera total recibida en estas regiones. Además, en Ceuta y Melilla, pese a que el volumen de IED total en la región es pequeño, el porcentaje que representan los flujos británicos también están cercanos al 20%.

Es también reseñable que **el Reino Unido es el mayor inversor en I+D de toda la serie histórica en Andalucía.** Esta se ha concentrado en el período de recuperación económica reciente (2013-1H16), cuando ha supuesto prácticamente el 14% de los flujos acumulados de IED británica en la región. Pese a no contar con estos datos desagregados a nivel provincial, todo apunta que están muy focalizados en la región de Málaga.

Principales destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S16)

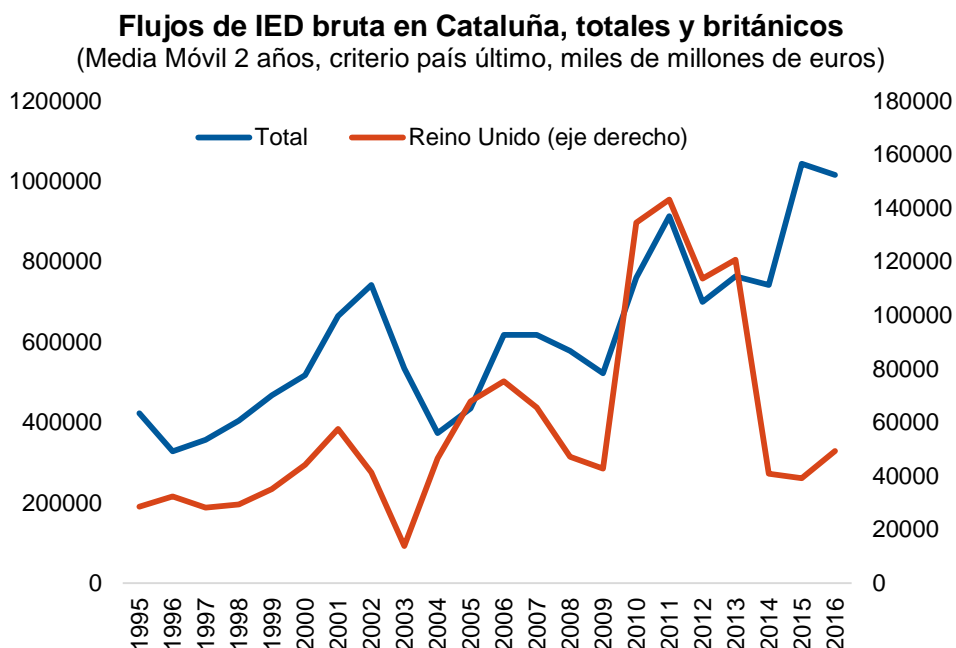
(Volumen en millones de euros de los flujos brutos y porcentaje que representan sobre el total de flujos)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

Respecto a Cataluña, el porcentaje que representa la IED británica en esta Comunidad Autónoma se ha ido reduciendo durante los tres últimos años de recuperación económica, cuando ha alcanzado un promedio del 4,4% frente al 11,8% acumulado en el período 2000-2011.

Los flujos totales de IED hacia Cataluña no presentan una reducción similar a la de los británicos. Esto podría reflejar una mayor cautela de los inversores británicos ante la inestabilidad política de la región en los últimos tiempos, aunque la tendencia decreciente de la IED británica parece haber comenzado a revertirse en los últimos trimestres.



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

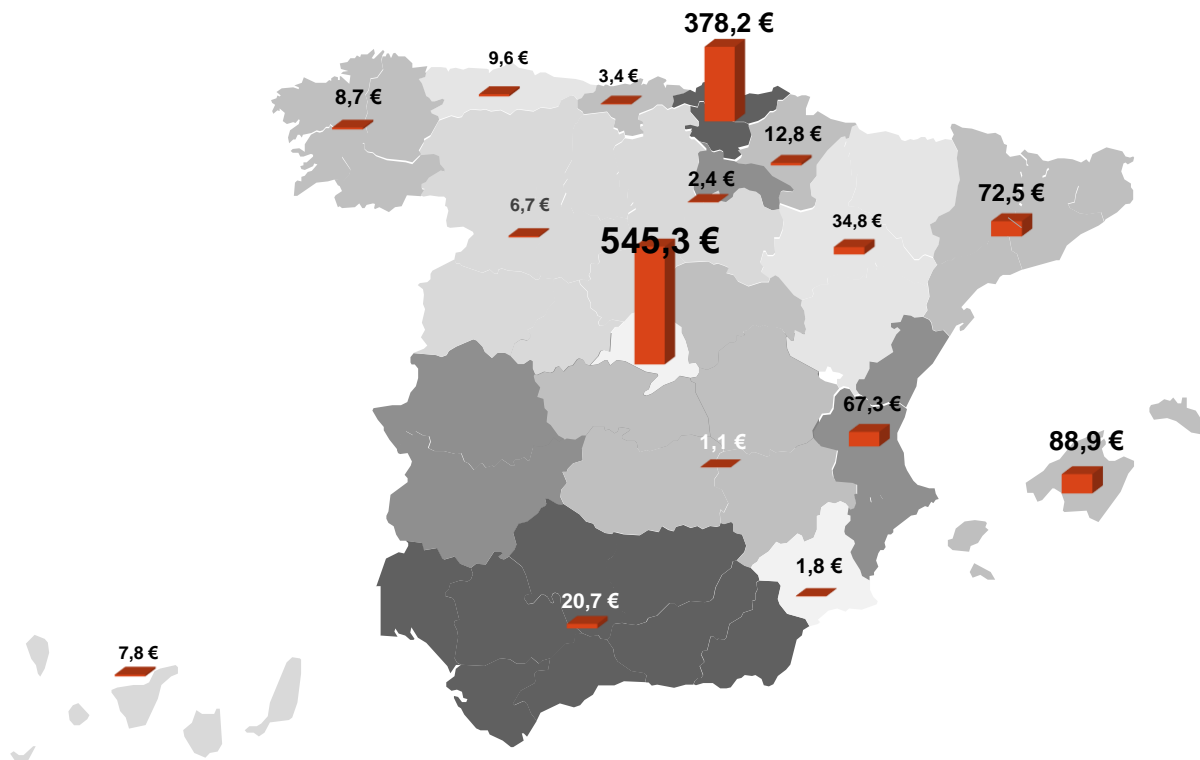
Flujos per cápita por Comunidad Autónoma

Los flujos británicos de IED per cápita en el período 2013-1S16 son elevados en la Comunidad de Madrid y en el País Vasco.

Los flujos británicos de IED per cápita en el período 2013-1S16 han sido especialmente favorables en la Comunidad de Madrid, con 543,3 € p/c, lo que revela un cierto sesgo inducido por el “efecto sede” de la capital. También resultan reseñables los datos del País Vasco, que recibe un flujo muy elevado de IED p/c británica (378,2 € p/c). Esta última cifra está en línea con el hecho de que los flujos provenientes del Reino Unido supusieron el 23,3% del total de los recibidos en la región vasca en el citado período.

Además de estas dos regiones, los flujos británicos de IED p/c en el período han alcanzado niveles razonables en las Islas Baleares (88,9 €), Cataluña (72,5 €) y en la Comunidad Valenciana (67,3 €).

Flujos brutos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S16) (euros per cápita por CC.AA.)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

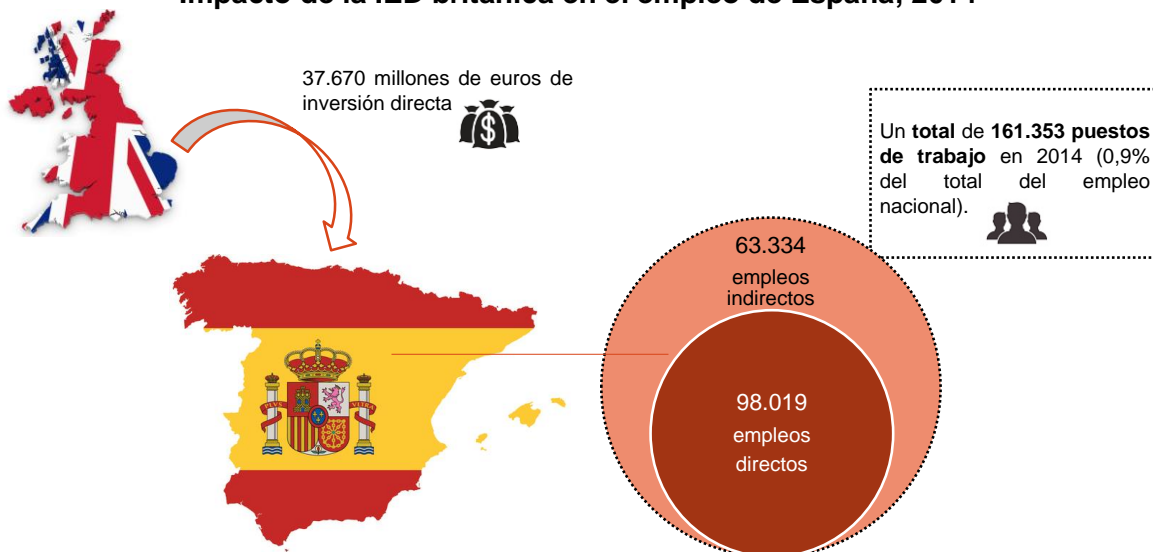
Efectos sobre el empleo y contribución fiscal de la IED británica

La IED británica en España contribuyó al mantenimiento de un total de 161.353 puestos de trabajo y a la recaudación de 6.141 millones de euros para las arcas públicas en 2014.

La IED británica en España contribuyó al mantenimiento de 98.019 puestos de trabajo directos en la economía española en 2014. Ello equivale al 8,5% del total de empleos generados por la IED total en España.

Por otra parte, generó un total de 63.334 empleos indirectos en actividades auxiliares y suministradoras de la propia cadena de valor¹. El impacto total en términos de empleo (puestos de trabajo directos más indirectos) ascendió a los **161.353 empleos, lo que representa el 0,9% del total de las personas ocupadas en 2014.**

Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2014



Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio, INE

Por otra parte, las rentas generadas por la IED británica alcanzaron un total de 3.648 millones de euros a las arcas públicas² españolas por distintas figuras tributarias. Asimismo, contribuyeron en **2.458 millones de euros** a la Tesorería General de la Seguridad Social en concepto de Cotizaciones sociales. En conjunto, la aportación fue de 6.141 millones de euros, lo que supuso **el 3,5% del total de los ingresos³ tributarios de la Administración General del Estado en 2014.**

¹ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontieff para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2010).

² La contribución fiscal ha sido estimada a partir de los tipos efectivos medios de las distintas figuras tributarias (Impuesto de Sociedades, IRPF e IVA)

³ El total de los ingresos tributarios de la Administración General del Estado incluye parte de la recaudación de las Comunidades Autónomas y entidades dependientes. Sin embargo, determinados tributos autonómicos e impuestos locales quedan excluidos.

Contribución fiscal de la IED británica a la hacienda pública y al Sistema de la Seguridad Social de España, 2014

Figura tributaria	Millones de euros	% del total de la recaudación
Impuestos	3.684	2,1%
Cotizaciones sociales	2.458	1,4%
Total	6.141	3,5%

Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio, INE, IGAE.

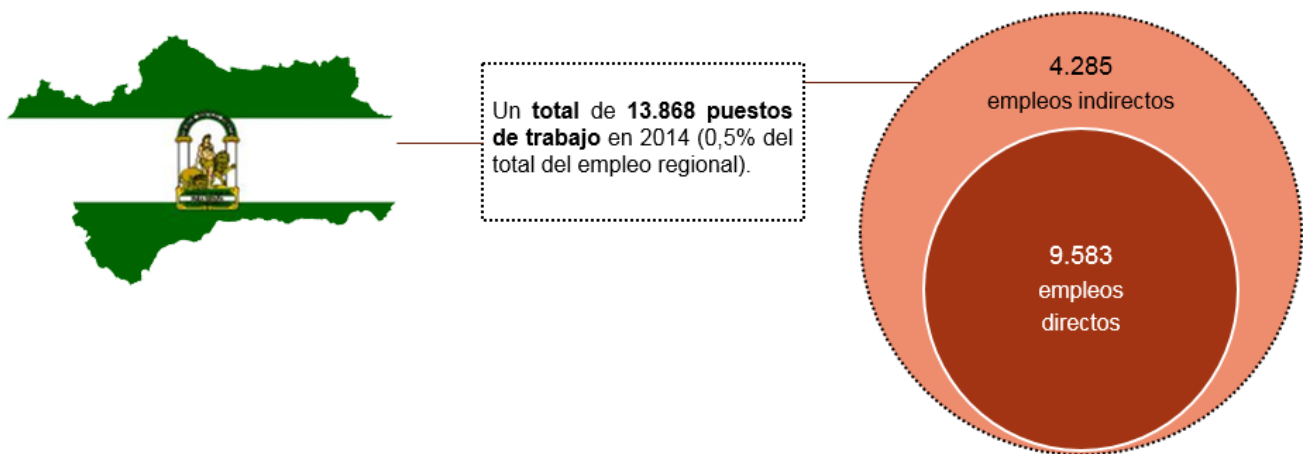
Efectos sobre el empleo de la IED británica en Andalucía

La IED británica en Andalucía generó un total de 13.868 puestos de trabajo en la economía regional, 0,5% del total de ocupados en 2014.

La IED británica en Andalucía generó un total de 13.868 puestos de trabajo en la economía andaluza, lo que equivale al 8,5% del total de empleos atribuibles a la inversión británica en España y al 0,5% del total de ocupados en Andalucía en 2014.

De ese total, 9.583 empleos fueron directos, mientras que los 4.285 restantes se han generado de forma indirecta en otros sectores de actividad.

Impacto de la IED británica en el empleo de Andalucía, 2014



Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio, INE

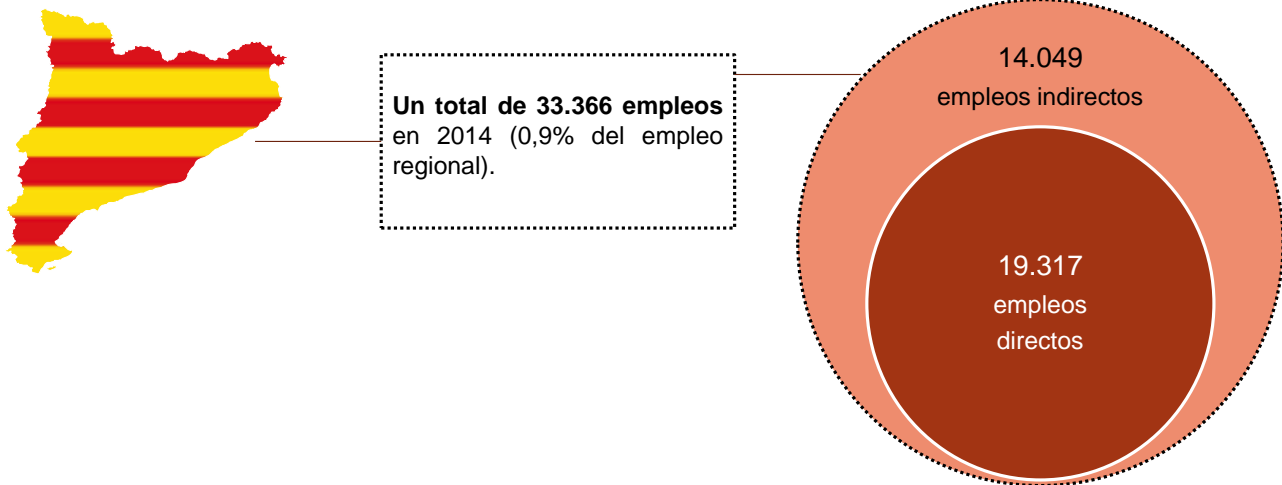
Efectos sobre el empleo de la IED británica en Cataluña

La IED británica fue responsable del mantenimiento de 33.366 puestos de trabajo, lo que equivale al 0,9% del total del empleo de la Comunidad Autónoma en 2014.

En Cataluña, la IED británica fue responsable del mantenimiento de 33.366 puestos de trabajo, lo que equivale al 20,6% del total de empleos generados por dichas inversiones en el territorio nacional. Asimismo, suponen el 0,9% del total del empleo de la Comunidad Autónoma en 2014.

Un total de 19.317 empleos fueron generados de manera directa, mientras que los restantes 14.049 fueron creados de manera indirecta⁴ en la red de actividades de suministro.

Impacto de la IED británica en el empleo de Cataluña, 2014



Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio, INE

⁴ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontieff para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2011).

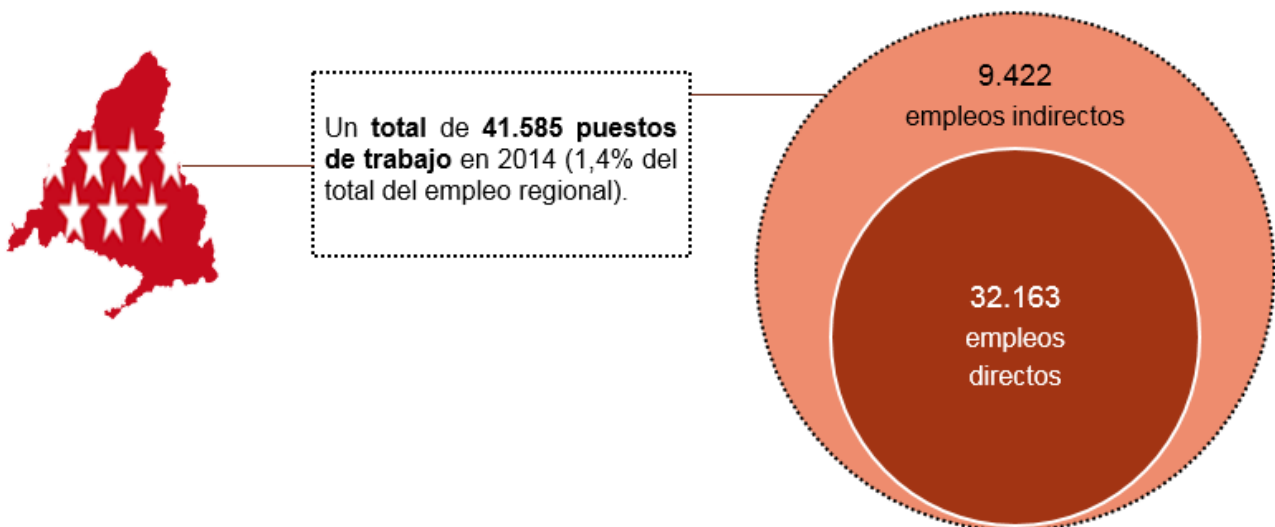
Efectos sobre el empleo de la IED británica en la Comunidad de Madrid

La IED británica en la Comunidad de Madrid generó un total de 41.585 puestos de trabajo en la economía madrileña, lo que supone el 25,7% del total de empleos generados por la IED británica en España y el 1,4% del total de ocupados en 2014 en la región madrileña.

La IED británica en la Comunidad de Madrid generó un total de 41.585 puestos de trabajo en la economía madrileña. Ello supone el 25,7% del total de empleos generados por la IED británica en España y el 1,4% del total de ocupados en 2014 en la región madrileña.

En la composición del empleo según el tipo del efecto (directo o indirecto), se observa una menor capacidad de arrastre que en las otras dos regiones analizadas, puesto que un 77% del empleo se generó de manera directa (32.163 puestos de trabajo), mientras que el 23% restante (9.422 empleos) se crearon en actividades auxiliares y suministradoras⁵. Los motivos de este menor efecto tractor son, en primer lugar, la naturaleza de las actividades a las que se dirigen las inversiones, más orientadas a servicios, en detrimento de las actividades industriales, cuya presencia en la Comunidad de Madrid es relativamente menor. Por otro lado, la mayor dependencia de la región madrileña de los suministros de bienes y servicios de otras Comunidades Autónomas adyacentes -Castilla y León y Castilla-La Mancha- en comparación con las regiones de Andalucía y Cataluña, que por su dimensión disponen de una mayor red intraregional de abastecimiento.

Impacto de la IED británica en el empleo de la Comunidad de Madrid, 2014



Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio, INE

⁵ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontieff para las distintas ramas productivas de la economía española (Tablas Input Output de 2007).

Valoración de las empresas británicas del clima de negocios y perspectivas en España

[Barómetro sobre clima y perspectivas]

Noviembre 2016

Claves sobre el clima de negocios en España según las empresas británicas:

- General** 11. Las empresas británicas siguen considerando que el clima de negocios es aceptable, habiendo mejorado notablemente en su perspectiva a 2-3 años respecto a 2015. El único ámbito que consideran que requeriría un mayor compromiso por parte de las AA.PP. sería el gasto en I+D+i.
- Detectan una mejora de sus variables de negocio respecto al año anterior, pero un empeoramiento del entorno, probablemente, como consecuencia de la ralentización de la actividad económica prevista para los próximos años.
- Perspectivas** 12. Más de la mitad de las empresas británicas aumentará su inversión en España en los dos próximos años, con objeto de diversificar la línea de negocio y la productividad laboral, aunque cada vez adquiera más importancia la inversión en innovación.
- AA.PP.** 13. Las relaciones con las Administraciones Públicas (concretamente, en lo que se refiere a la carga burocrática y la estabilidad regulatoria) es vista por las empresas británicas como la tercera mayor debilidad del clima de negocios, aunque cuente con una puntuación aceptable.
- Riesgo político** 14. El riesgo político es la segunda área peor valorada del clima de negocios en España, además de que su valoración ha empeorado respecto al año anterior, probablemente, como consecuencia de la falta de gobierno central o el auge de la corriente independentista.
- Condiciones de financiación** 15. La mejora de las condiciones de financiación (tanto bancaria como alternativa) favorece el clima de negocios en España y alienta la inversión británica.
- Mercado de trabajo** 16. La valoración del mercado de trabajo también ha mejorado respecto al año anterior, apoyada sobre el más que aceptable nivel de cualificación de los trabajadores y el compromiso de las empresas británicas con la formación continua de los mismos.
- Estructura de mercado** 17. La percepción de la estructura de mercado se ha mantenido estable respecto al año anterior y en niveles aceptables, impulsada una vez más debido a que el mercado español constituye una importante plataforma de acceso a América Latina.
- Digitalización** 18. Las empresas británicas han transitado favorablemente hacia su digitalización, pero sería conveniente que sus *stakeholders* (proveedores, clientes y economía en su conjunto) les acompañasen en este proceso de transformación.

I+D+i 19. Un 30% de las empresas británicas espera aumentar el gasto en I+D+i en 2016, aunque perciben que sería necesario un mayor apoyo público para incentivar este gasto en las empresas.

Costes del proveedor 20. La valoración de la disponibilidad, calidad y coste de los proveedores de las empresas británicas ha mejorado respecto al año anterior, superando el rango de lo aceptable.

Calidad de vida 21. La calidad de vida vuelve a ser el ámbito mejor valorado por las empresas británicas, logrando mejorar los niveles identificados el año anterior.

RSC 22. Las empresas británicas prevén mantener o incluso aumentar el gasto en RSC.

Brexit 23. Más del 60% de las empresas británicas prevee que la salida de Reino Unido de la Unión Europea no alterará su inversión en España. No obstante, cerca del 30% considera que sí afectará negativamente a sus inversiones, siendo la reducción planeada, en la mayoría de casos, superior al 10%.

General

Las empresas británicas siguen considerando que el clima de negocios en España es aceptable, habiendo mejorado notablemente en su perspectiva a 2-3 años respecto a 2015. El único ámbito que consideran que requeriría un mayor compromiso por parte de las AA.PP. sería el gasto en I+D+i.

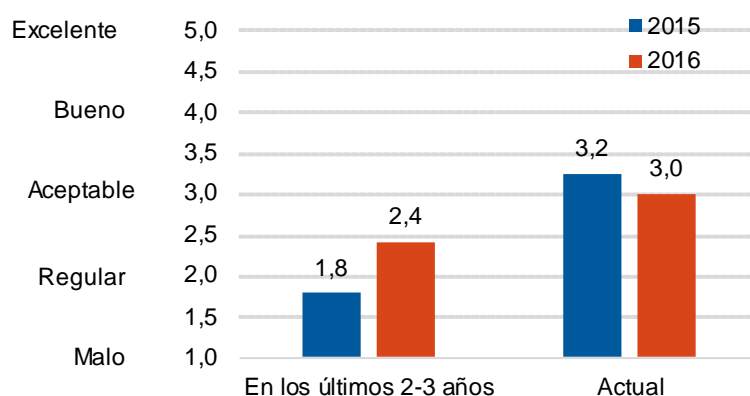
Detectan una mejora de sus variables de negocio respecto al año anterior, pero un empeoramiento del entorno, probablemente, como consecuencia de la ralentización de la actividad económica prevista para los próximos años.

A fin de analizar la valoración del clima de negocios en España por parte de las empresas británicas se ha realizado una encuesta con una muestra representativa de estas últimas (62 empresas), recogida entre los meses de julio y septiembre. Para más información sobre el diseño de la encuesta, el tamaño de la muestra y las características de las empresas encuestadas, consultar anexo metodológico.

Esta encuesta permite, por un lado, identificar la evolución de la inversión en los próximos meses, así como detectar fortalezas y puntos a mejorar para apuntalar su crecimiento; y por el otro lado, analizar el cambio en la percepción de los empresarios británicos. La percepción de un buen clima de negocios vuelve a ser la piedra angular para el aumento de la inversión británica en España. Las empresas británicas siguen considerando que el clima de negocios es aceptable, habiendo mejorado notablemente su perspectiva a 2-3 años respecto a 2015.

En 2016, el 41% de las empresas británicas consideran que el clima de negocios en España es entre bueno y excelente, similar al año pasado (43%). No obstante, aún el 43% empresas percibe que el clima de negocios es regular, frente al 23% de 2015. Estableciendo un intervalo entre 1 y 5, donde 1 es equiparable a malo y 5 a excelente, el clima de negocios actual se valora en 3,0 puntos, mientras que en los últimos 2-3 años se situaba en 2,4 puntos.

Valoración general del clima de negocios en España según las empresas británicas (% total)



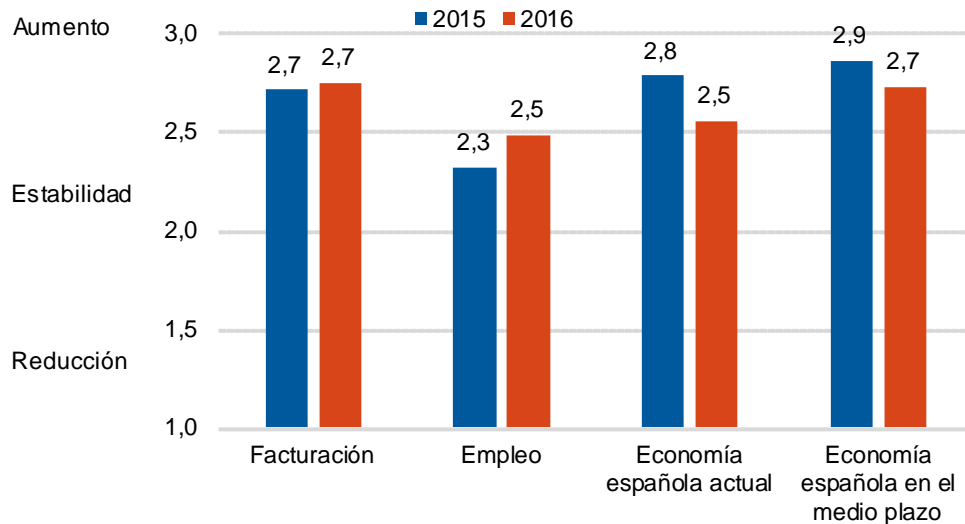
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

La consolidación de la recuperación de la economía española redonda en una mejora de las expectativas de crecimiento en las variables de negocio de las empresas británicas, y a su vez, en el clima de negocios en España. En concreto, el 79% de los empresarios prevén incrementar su facturación y el 52% aumentar su nivel de empleo (frente al 75% y 41% del año pasado, respectivamente).

Respecto a las expectativas de crecimiento de la economía, tanto actual como a medio plazo, la

valoración es ligeramente inferior a la de 2015. No obstante, puede que esta percepción no se deba tanto a una expectativa de reducción o contracción de la economía española, sino más bien a una estabilización del ritmo de crecimiento de así apuntan las previsiones de la mayor parte de las casas de análisis. En este sentido, el 45% de las empresas británicas consideran que el crecimiento de la economía española es estable, 23 puntos porcentuales más que en 2015.

Perspectivas de las empresas británicas en España sobre las principales variables de negocio (puntuación en base a % respuestas, donde 1 es reducción y 3 es aumento)



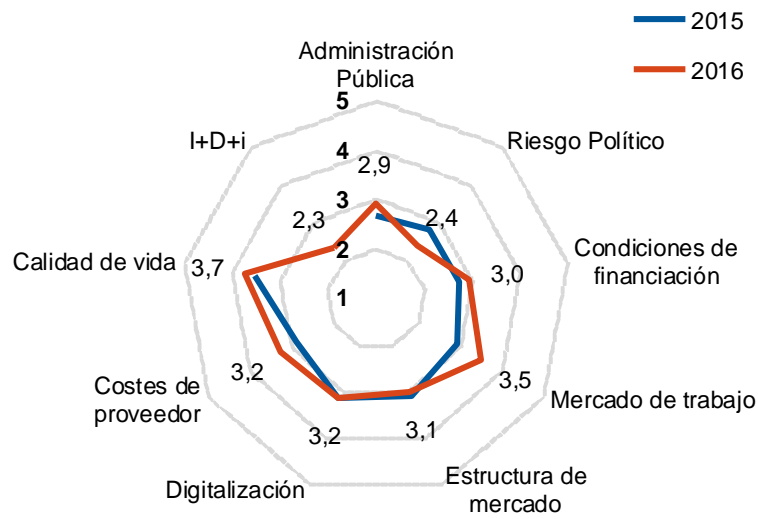
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Además de la valoración global, es importante identificar qué aspectos de entre el conjunto de áreas analizadas favorecen o, por el contrario, obstaculizan la inversión británica en España. Este año se han incorporado dos nuevos ámbitos: esfuerzo en I+D+i y actividades de Responsabilidad Social Corporativa (RSC), además de cuestiones que completan las áreas ya analizadas en la pasada edición. En lo que respecta al área de I+D+i, la baja valoración del esfuerzo en investigación ha sido la principal causante del ligero deterioro en la percepción general del clima de negocios en España.

A continuación, se analiza de forma general las fortalezas y debilidades del conjunto de áreas estudiadas, a excepción del área de RSC donde no es posible construir una puntuación media de los indicadores consultados, ya que, en todos los casos, se trata de una clasificación de diversos aspectos cualitativos.

El conjunto de áreas posee una puntuación media que se encuentra dentro del rango considerado como aceptable (puntuación de 3,2 sobre 5,0), a excepción del área de investigación, que es valorada con 2,3 puntos por parte de las empresas británicas. A continuación, se analizarán pormenorizadamente los principales aspectos de cada una de las áreas temáticas de análisis que han sido contemplados.

Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas (puntuación en base a % respuestas, donde 1 es malo y 5 es excelente)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

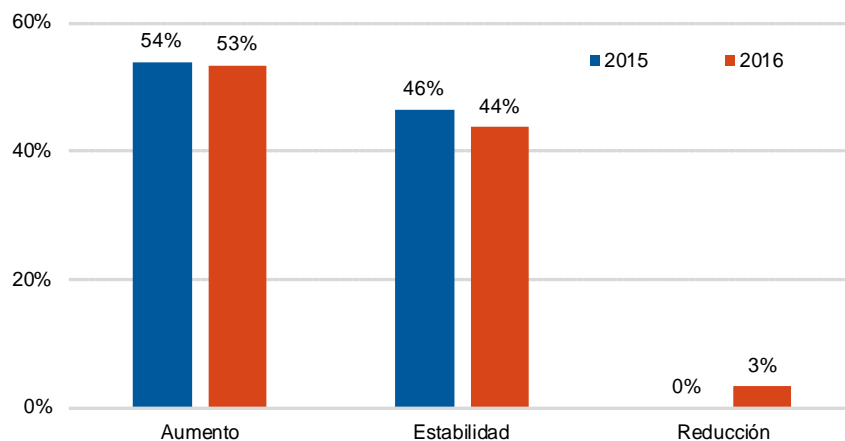
Perspectivas de la inversión británica en España

Más de la mitad de las empresas británicas aumentará su inversión en España en los dos próximos años, con objeto de ampliar la línea de negocio y la productividad laboral, aunque cada vez adquiera más importancia la inversión en innovación.

Más de la mitad de las empresas británicas tiene previsto aumentar su inversión en España en los dos próximos años, un porcentaje similar al registrado en la anterior edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España. Por otro lado, más del 40% prevé mantener el nivel de inversión en los niveles actuales. Ambas manifestaciones corroboran el compromiso de las empresas británicas con la economía española.

Apenas un 3% de las empresas británicas prevé reducir su inversión en España, probablemente, como consecuencia del impacto negativo que pueda ejercer la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España (% total)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

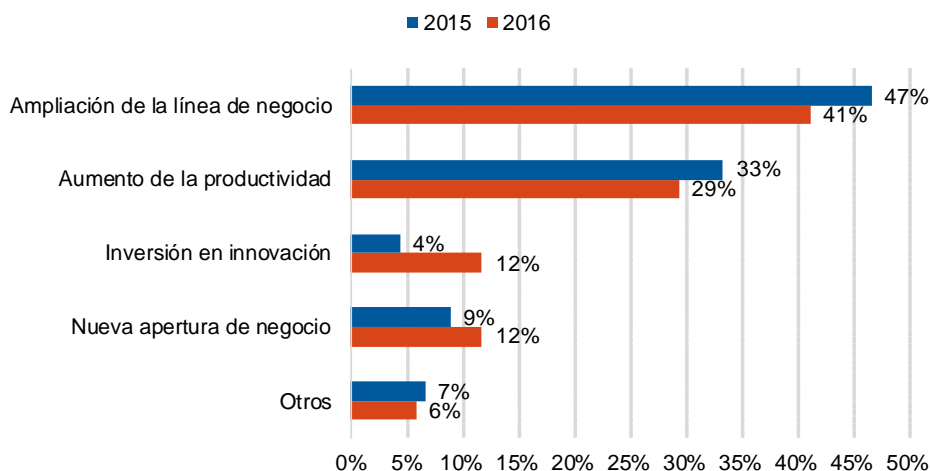
El principal destino de esta nueva inversión británica será, nuevamente, la ampliación de la línea de negocio (41% del total), seguido del propósito de que dicha inversión aumente la productividad de los trabajadores (29% del total).

El porcentaje de empresas británicas que pretende invertir en España para impulsar la innovación (12% del total) se ha triplicado respecto al año anterior, siendo ésta una de las principales palancas de mejora de la competitividad de las empresas.

Asimismo, se observa también que detrás del aumento de la inversión británica en España cobra cada vez más importancia la apertura de nuevos negocios, lo cual es un claro síntoma de la apuesta por el mercado español, así como de que el clima de negocios en España es cada vez más favorable para este tipo de inversiones.

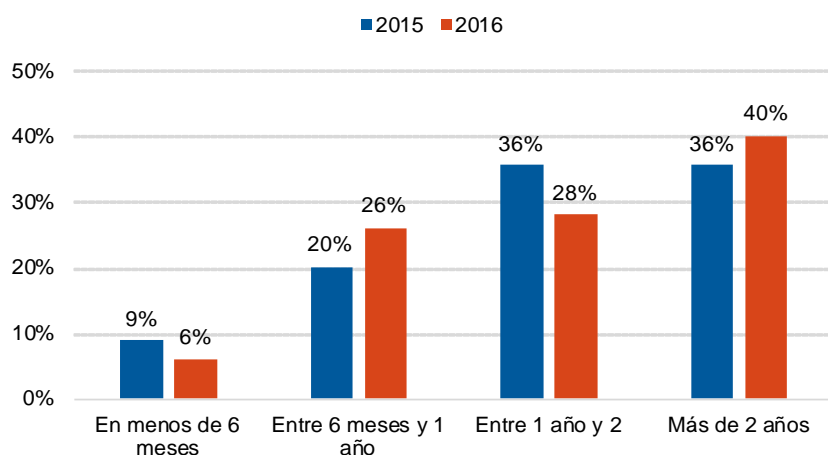
Respecto al plazo de ejecución de dicha inversión, el 68% de las empresas británicas encuestadas pretende realizar la inversión en los próximos dos años. Un porcentaje que se ha reducido levemente respecto al año anterior (4 puntos porcentuales menor que en 2015), pero que apenas varía la notable implicación de las empresas británicas con el mercado español.

Objetivo de la inversión británica en España (% total)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Plazo previsto para aumentar la inversión británica en España (% total)

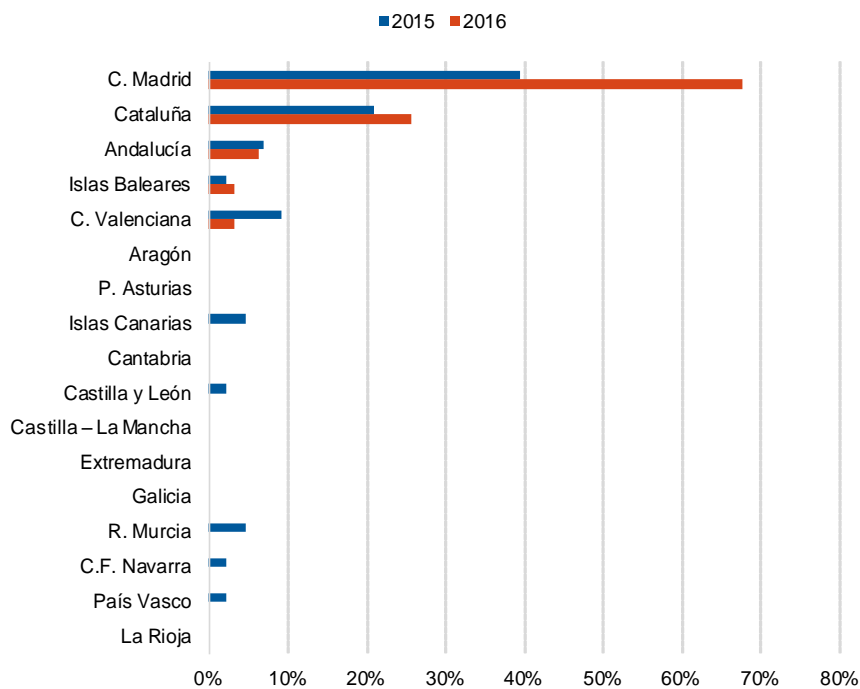


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Respecto al destino de la inversión, se percibe cierta concentración de la inversión en las CC.AA. en las que, habitualmente, tiene más presencia la empresa británica, a diferencia de lo que ocurría el año anterior. Así, en 2016 prácticamente la totalidad se destina a aquellas regiones donde se encuentra el domicilio social de la empresa (el 80% del total), destacando la C. de Madrid (68%), Cataluña (26%) y Andalucía (7%).

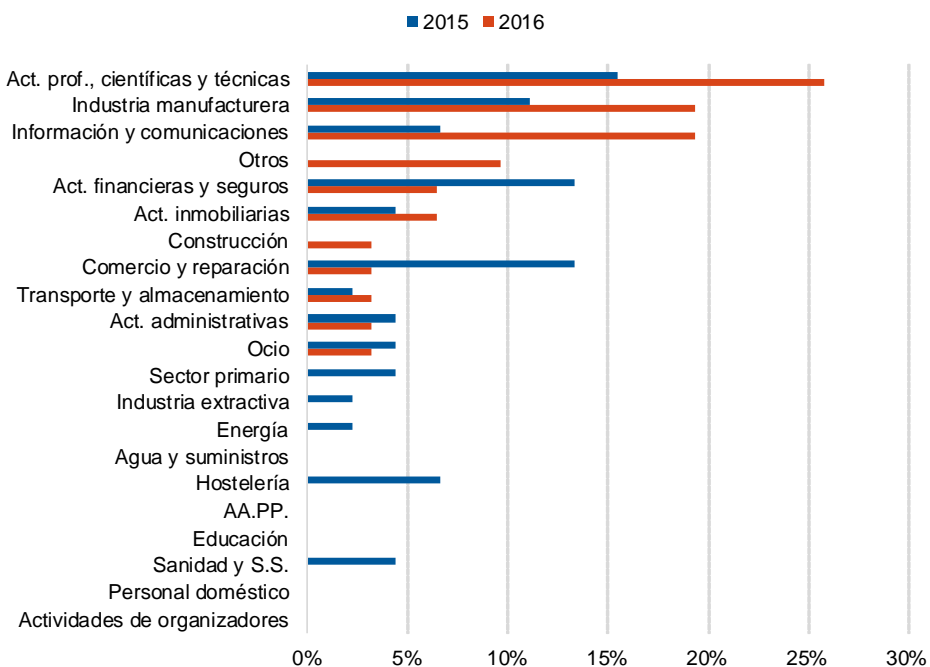
Lo mismo ocurre en el caso del sector económico que recibe dicha inversión. El aumento previsto para los dos próximos años se produce, principalmente, en el mismo sector en el que la empresa británica desarrolla su actividad económica (el 96% del total de empresas). En este sentido, predominan los servicios profesionales, científicos y técnicos (que concentran el 26% del total de la inversión), la industria manufacturera (19%) y el sector de la información y la comunicación (el 19% del total).

Distribución territorial donde aumentará la inversión británica en España (% total)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Distribución sectorial donde aumentará la inversión británica en España (% total)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Relaciones con las Administraciones Públicas

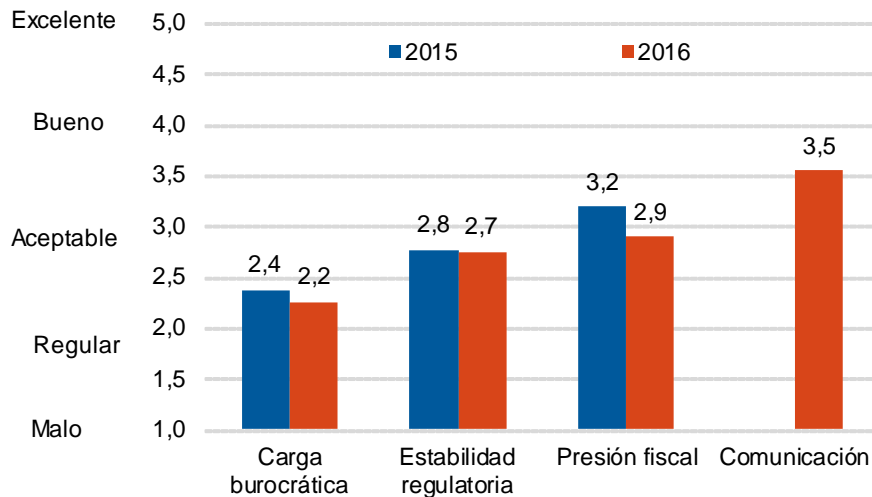
Las relaciones con las Administraciones Públicas (concretamente, en lo que se refiere a la carga burocrática y la estabilidad regulatoria) es vista por las empresas británicas como la tercera mayor debilidad del clima de negocios, aunque cuente con una puntuación aceptable.

Las relaciones con las Administraciones Públicas, con una valoración de 2,9 puntos sobre 5,0, es vista por las empresas británicas como la tercera mayor debilidad en España, aunque cuente con una puntuación que roza lo aceptable.

La mayor carencia se debe, nuevamente, a la percepción de una elevada carga burocrática. Este es, precisamente, el indicador peor valorado de las AA.PP., con una puntuación de 2,2 puntos sobre 5,0. El 61% de las empresas británicas consideran que la carga burocrática existente a día de hoy no es aceptable (un 5% más que en 2015). Asimismo, la estabilidad regulatoria, aunque se sitúa cerca del umbral aceptable, sigue presentando un margen de mejora. Aún el 11% de las empresas británicas le atribuye la calificación más baja (esta es, 1 punto sobre 5).

No obstante, las empresas británicas consideran que la comunicación con las AA.PP. es fluida y, además, favorece el funcionamiento de su empresa, con una puntuación de 3,5 sobre 5,0. Destaca, también, que aunque la percepción general sobre la presión fiscal ha empeorado levemente respecto al año anterior, el porcentaje de empresas que considera que es excelente y buena ha mejorado sustancialmente (42% en 2016 vs. 29% en 2015).

Valoración de las relaciones con las Administraciones Públicas en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Riesgo político

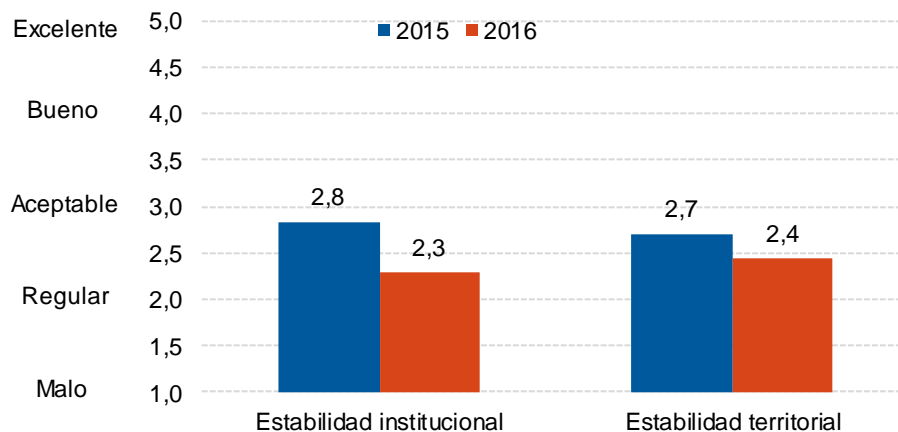
El riesgo político es la segunda área peor valorada del clima de negocios en España, además su valoración ha empeorado respecto al año anterior, probablemente, como consecuencia de la falta de gobierno central o el aumento de la corriente independentista.

El riesgo político es la segunda área peor valorada del clima de negocios en España. Su puntuación es de 2,4 sobre 5,0 puntos, sólo por detrás del área temática de I+D+i.

Los dos indicadores que componen este ámbito se encuentran por debajo del umbral de lo aceptable, con una valoración de 2,3 puntos en la estabilidad institucional y de 2,4 en la estabilidad territorial. Ambos han recibido una peor puntuación respecto al año pasado. El caso de la estabilidad institucional es más destacable, ya que más del 65% de las empresas británicas tiene una percepción mala o regular. Lo mismo ocurre en el caso de la estabilidad territorial de España.

Sin duda, el entorno de inestabilidad política que atraviesa el país, tanto por la dificultad de formar un gobierno central, como por el aumento de la corriente independentista de determinados territorios y las tensiones que ello ha podido ocasionar, ha sido clave en la valoración de este ámbito.

Valoración del riesgo político en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

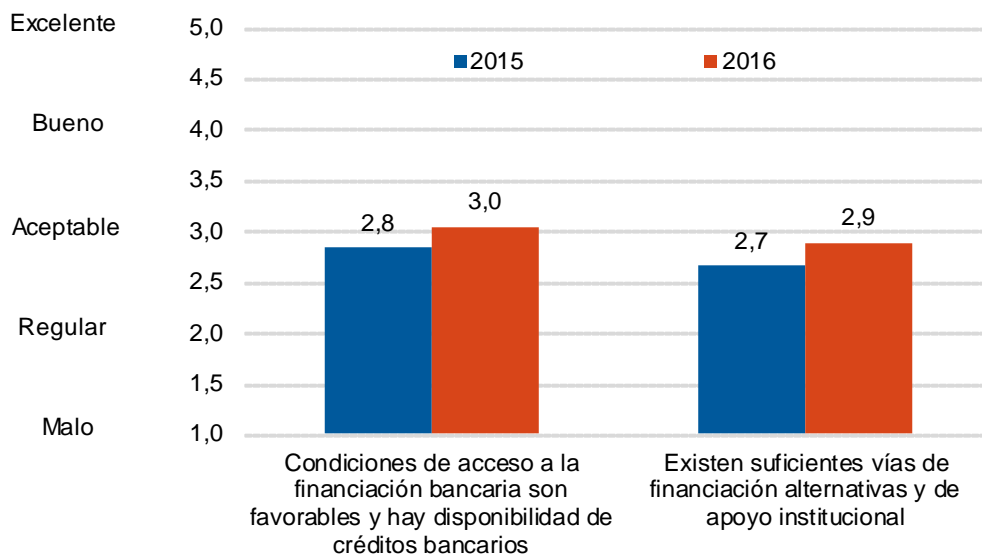
Condiciones de financiación

La mejora de las condiciones de financiación (tanto bancaria como alternativa) favorece el clima de negocios en España y alienta la inversión británica.

Las empresas británicas consideran que las condiciones de financiación, tanto las que tienen que ver con el sistema bancario, como sobre otras fuentes de financiación alternativas, han mejorado en 2016 respecto a la valoración del año anterior y se sitúan en el entorno de lo aceptable.

Esta mejora de la percepción de las empresas británicas en 2016 se explica, principalmente, porque el 76% de las mismas considera entre aceptable y excelente la facilidad de acceso a los créditos bancarios. La política monetaria expansiva desplegada por el Banco Central Europeo, así como un entorno de consolidación de la recuperación económica, constituyen los elementos sobre los que se asientan estas perspectivas.

Valoración de las condiciones de financiación en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Mercado de trabajo

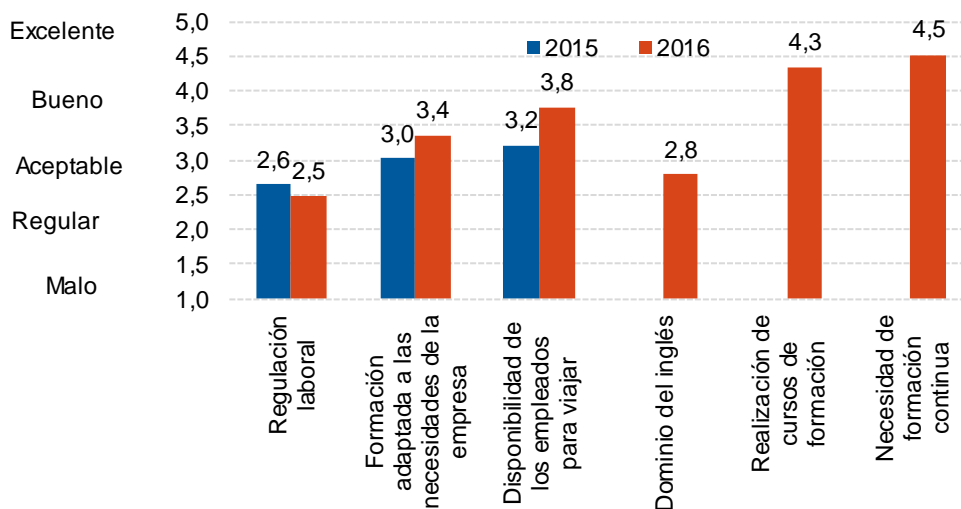
La valoración del mercado de trabajo también ha mejorado respecto al año anterior, apoyada sobre el más que aceptable nivel de cualificación de los trabajadores y el compromiso de las empresas británicas con la formación continua de los mismos.

El mercado laboral mejora su puntuación hasta los 3,5 puntos, siendo la segunda área temática más valorada de las planteadas.

En este ámbito se han incluido tres nuevos indicadores relativos a la formación de los trabajadores. Dos de ellos están directamente relacionados con la formación continua (necesidad de la misma y realización de cursos) y logran obtener una valoración próxima a la excelencia. En lo que se refiere a la actividad propia de las empresas británicas, no tanto al entorno en el que se desenvuelven, el 65% de las consultadas manifiesta que más del 20% de sus trabajadores realizó cursos de formación en 2016. Este hecho denota el compromiso de las empresas británicas con la formación continua de sus trabajadores. El tercer indicador tiene que ver con el dominio del inglés, lengua vehicular de toda empresa británica, que, sin embargo, roza el nivel de lo aceptable y evidencia un margen de mejora.

Respecto al resto de indicadores, todos ellos mejoran respecto al año anterior, especialmente, la disponibilidad de los trabajadores para viajar por motivos laborales, salvo el que tiene que ver con la regulación laboral. Más del 40% de empresas británicas encuestadas en 2016 considera que la regulación del mercado de trabajo español no es adecuada para facilitar las necesidades del tejido empresarial.

Valoración del mercado de trabajo en España por parte de las empresas británicas
(puntuación en base a % respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Estructura de mercado

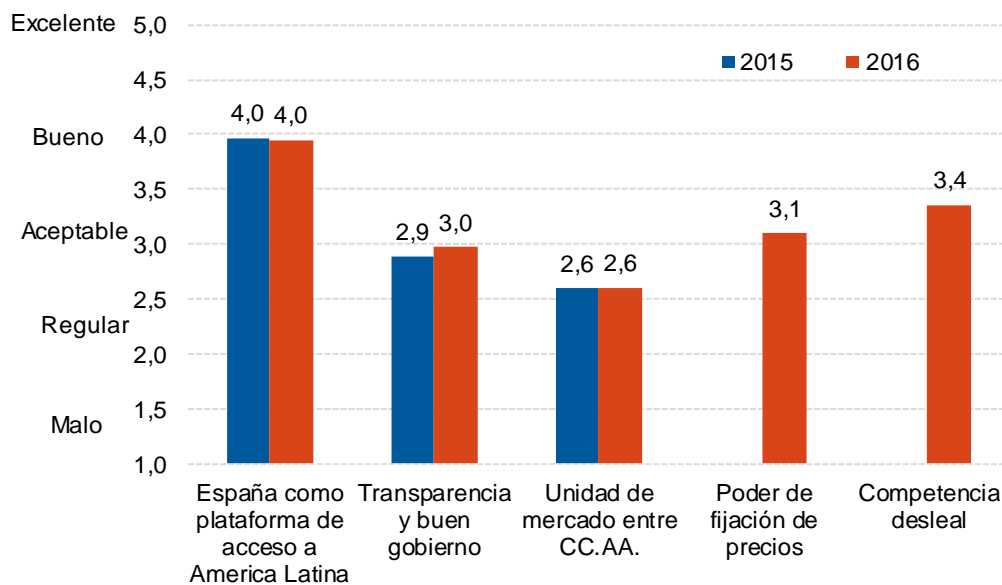
La percepción de la estructura de mercado se ha mantenido estable respecto al año anterior y en niveles aceptables, impulsada una vez más debido a que el mercado español constituye una importante plataforma de acceso a América Latina.

La percepción de la estructura de mercado se ha mantenido estable respecto al año pasado (3,1 puntos sobre 5,0), impulsado una vez más por la oportunidad que ofrece el mercado español de servir como plataforma de acceso al mercado de América Latina.

La unidad de mercado entre las diferentes comunidades autónomas sigue siendo una asignatura pendiente pues más de la mitad de las empresas británicas lo valoran por debajo del nivel aceptable.

Respecto a los dos nuevos indicadores incluidos en esta edición, poder de fijación de precios y competencia desleal, se consideran que son aceptables, es decir, en este caso, las empresas británicas estarían valorando que no existen problemas de estas características en el mercado español, lo cual, facilita el desarrollo de su actividad empresarial. Sin embargo, el 21% de las empresas británicas considera que existe competencia desleal y el 24% que el poder de fijación de precios de algunas empresas es alto.

Valoración de la estructura de mercado en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Digitalización

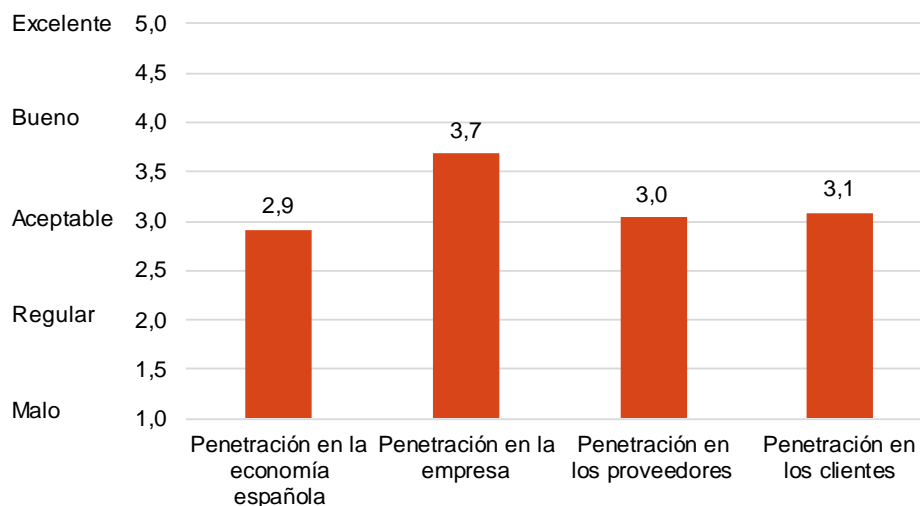
Las empresas británicas han transitado favorablemente hacia su digitalización, pero sería conveniente que sus *stakeholders* (proveedores, clientes y economía en su conjunto) les acompañasen en este proceso de transformación.

La transformación digital de las empresas se ha convertido en la cuarta revolución industrial que debe acometer todo tipo de empresa, sin distinción de sector económico o tamaño. En este sentido, las empresas británicas valoran la digitalización de la economía española con una puntuación de 3,2 sobre 5,0. Todos los indicadores consultados sin distinción obtienen una valoración entorno a lo aceptable, por tanto, valoran positivamente este proceso de transformación digital en España.

Sin embargo, las empresas británicas han avanzado mucho más en este proceso que sus *stakeholders*: proveedores, clientes y la economía española en su conjunto. Así, por ejemplo, mientras el 61% de las empresas británicas consideran entre bueno y aceptable el nivel de digitalización de su empresa, este porcentaje se reduce al 21%, 23% y 29% en el caso del entorno económico, sus proveedores y clientes, respectivamente.

Las empresas británicas consultadas que han sido más críticas en la valoración de la penetración digital de su entorno pertenecen a sectores económicos donde el grado de digitalización es inferior a la media española. El retraso de estos sectores en este proceso de transformación digital se debe, no sólo a la menor introducción de las nuevas tecnologías, que también, sino al menor uso que hacen de las mismas. En particular, en (i) emplear la página *web* para compartir electrónicamente información sobre la cadena de suministro, (ii) utilizar redes sociales para conectar directamente con el consumidor final y desarrollar o innovar en bienes o servicios producidos, o (iii) adquirir algún servicio de *Cloud Computing* para gestionar la información de la empresa.

Valoración de la digitalización en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

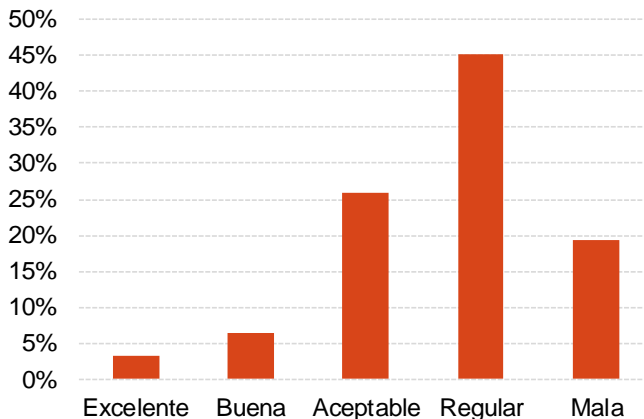
I+D+i

Un 30% de las empresas británicas espera aumentar el gasto en I+D+i en 2016, aunque perciben que sería necesario un mayor apoyo público para incentivar este gasto en las empresas.

El gasto en I+D+i que realiza toda la comunidad investigadora en España, tanto las empresas, como Universidades y centros de investigación, está todavía por debajo de los objetivos europeos (2% del PIB). Es por ello, por lo que las empresas británicas perciben que existe un importante margen de mejora en este ámbito, ya que más de la mitad de las empresas consultadas consideran que el apoyo público al gasto en I+D+i es malo o regular. La generación de un ecosistema innovador es fundamental para impulsar la competitividad de las empresas y la economía en general.

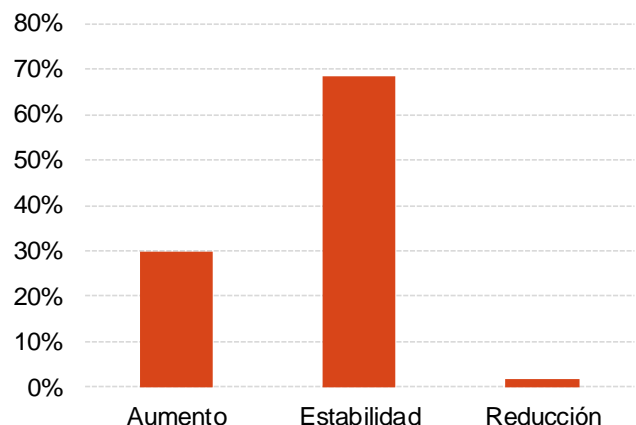
En este sentido, la apuesta que realizan las empresas británicas es clave y puede contribuir a aumentar el gasto en I+D+i que realizan las empresas en España. De hecho, el 30% de las empresas británicas espera incrementar el gasto en I+D+i en 2016 y cerca del 70% espera mantenerlo estable en los niveles actuales, que, a priori, son también relevantes.

Valoración del apoyo público al gasto en I+D+i en España por parte de las empresas británicas (% respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Expectativa de variación del gasto en I+D+i en España de las empresas británicas (% respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

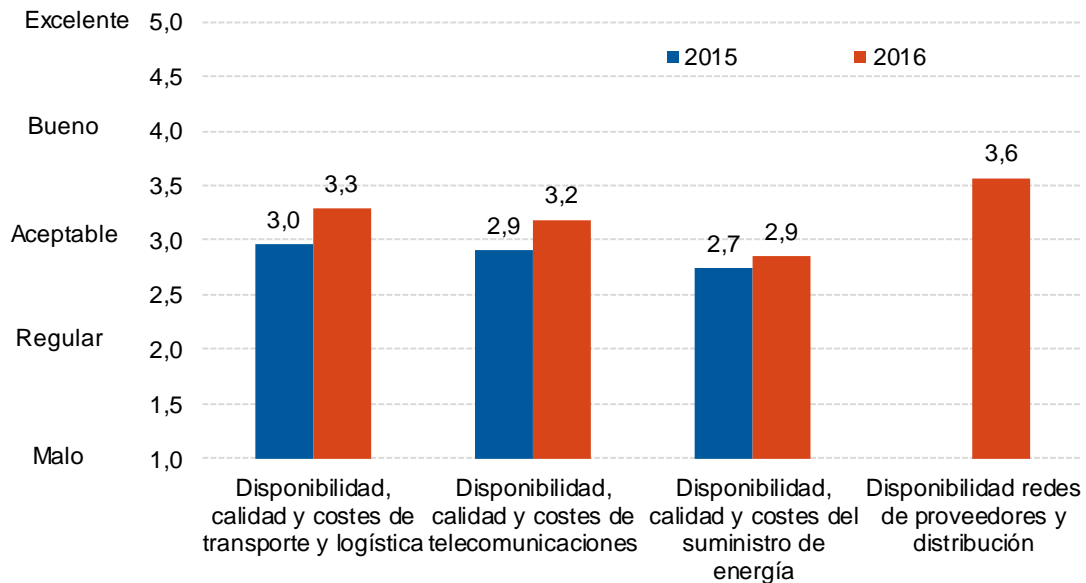
Costes del proveedor

La valoración de la disponibilidad, calidad y coste de los proveedores de las empresas británicas ha mejorado respecto al año anterior, superando el rango de lo aceptable.

La valoración global de la disponibilidad, calidad y coste de los principales proveedores de las empresas supera el rango de lo aceptable en 2016, convirtiéndose en la tercera área temática más valorada por las empresas británicas del clima de negocios en España. Todos los indicadores han incrementado su puntuación respecto al año anterior, en especial, los relacionados con la calidad y costes del transporte y la logística.

Conviene destacar que las empresas británicas consideran aceptable la disponibilidad de redes de proveedores y distribución en España, ya que les permite completar su cadena de producción y distribución. Por otro lado, existe margen de mejora en la disponibilidad, calidad y costes del suministro de energía (electricidad, gas, etc.), pues el 30% de empresas británicas las valora entre regular y mal. Este aspecto, sin embargo, ha mejorado sensiblemente respecto al año anterior.

Valoración de los costes de proveedores en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Calidad de vida

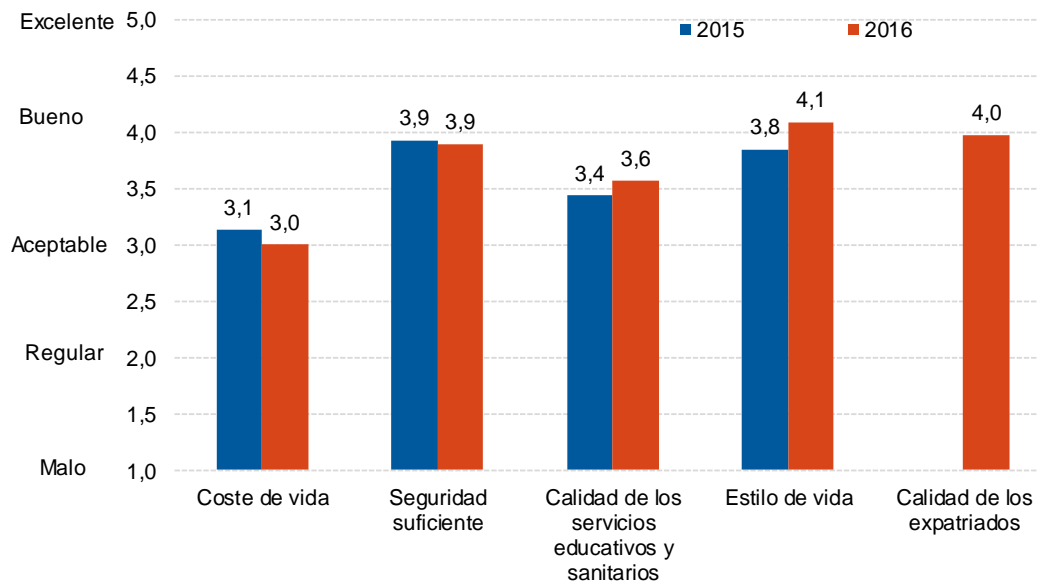
La calidad de vida vuelve a ser el ámbito mejor valorado por las empresas británicas, logrando mejorar los niveles identificados el año anterior.

La calidad de vida vuelve a ser el ámbito mejor valorado por las empresas británicas, con 3,7 puntos sobre 5,0. Todos los indicadores superan el umbral de lo aceptable.

El estilo de vida sigue siendo el indicador mejor valorado de este ámbito temático, ya que en 2016 ha sido puntuado como excelente por el 30% de las empresas británicas.

El coste de vida ha empeorado ligeramente respecto a 2015, y es que, el 27% de las empresas no lo considera aceptable frente al 15% del año pasado. Es decir, las empresas británicas estarían manifestando un cierto incremento del coste de vida en España que, por otro lado, estaría en consonancia con la recuperación económica.

Valoración de la calidad de vida en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Responsabilidad Social Corporativa (RSC)

Las empresas británicas prevén mantener o incluso aumentar el gasto en Responsabilidad Social Corporativa (RSC).

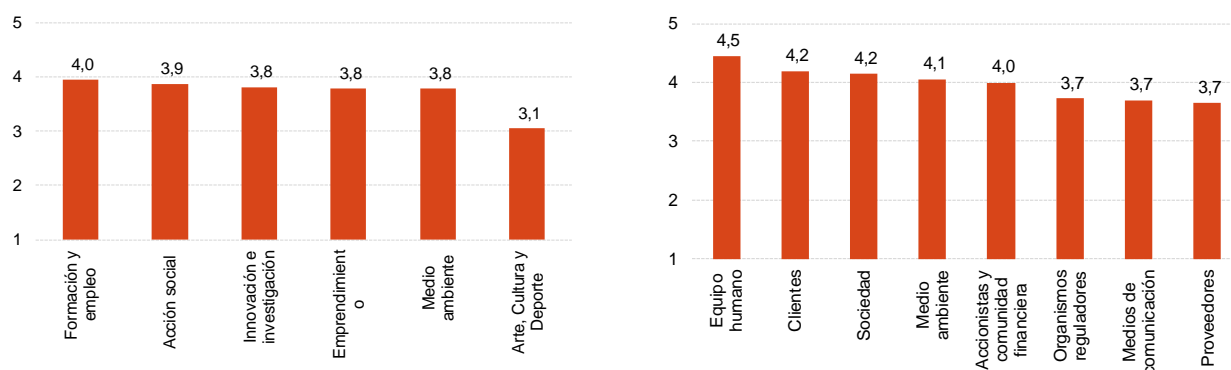
En lo que se refiere al gasto en Responsabilidad Social Corporativa (RSC), las empresas británicas no muestran una preferencia por una línea de acción o grupo de interés concreta, sino que todos ellos formarían parte de las vías de actuación de su RSC.

Dentro de las líneas de acción, la más valorada por las empresas británicas es la formación y empleo, que constituye una de las principales preocupaciones de la sociedad española. Por ello no sorprende que el grupo de interés prioritario de las empresas británicas sea el equipo humano.

El compromiso de las empresas británicas con su RSC se pone de manifiesto nuevamente cuando la totalidad de las empresas encuestadas manifiesta mantener, cuando no incrementar (más del 30% del total), el gasto en esta partida presupuestaria.

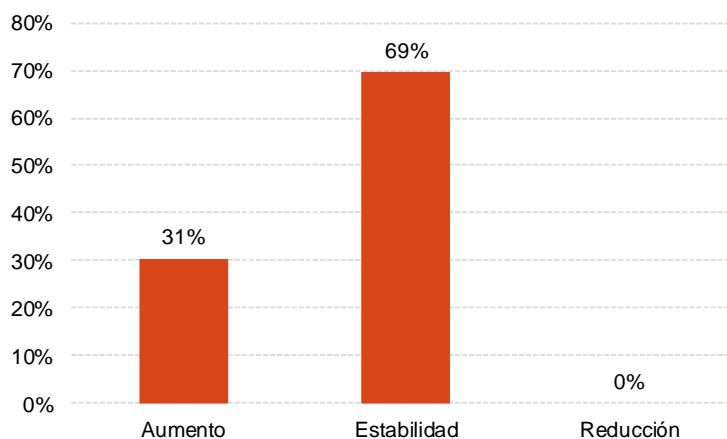
Valoración de la RSC en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas, donde 1 es malo y 5 es excelente), 2016

Línea de acción (ordenadas de mayor a menor puntuación) **Grupo de interés** (ordenadas de mayor a menor puntuación)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Expectativa de gasto de la RSC en España de las empresas británicas (% respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

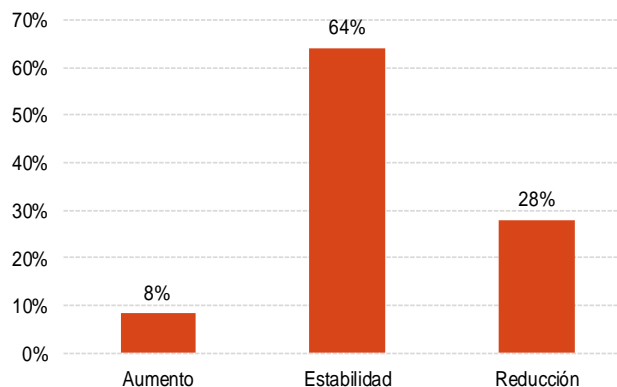
Otros aspectos de relevancia para las empresas británicas: *Brexit*

Más del 60% de las empresas británicas prevee que la salida de Reino Unido de la Unión Europea no alterará su inversión en España. No obstante, cerca del 30% considera que sí afectará negativamente a sus inversiones, siendo la reducción planeada, en la mayoría de casos, superior al 10%.

Uno de los aspectos de mayor relevancia para las empresas británicas en este año lo constituye el impacto que, presumiblemente, puede tener la decisión de la salida de Reino Unido de la Unión Europea (comúnmente denominado como Brexit) y, en particular, sobre sus inversiones en España.

Según el Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión británica en España, más del 60% de las empresas británicas prevee que la salida de Reino Unido de la Unión Europea no alterará su inversión en España. No obstante, cerca del 30% considera que sí afectará negativamente a sus inversiones, siendo la reducción planeada, en la mayoría de casos, superior al 10%.

Valoración del impacto de la salida de Reino Unido de la Unión Europea sobre la inversión de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas), 2016

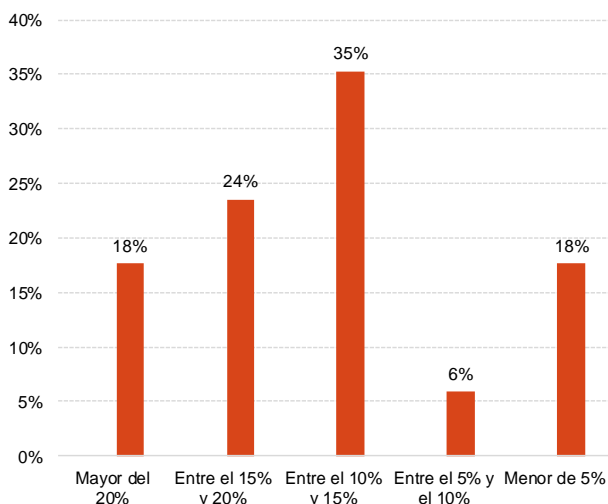


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

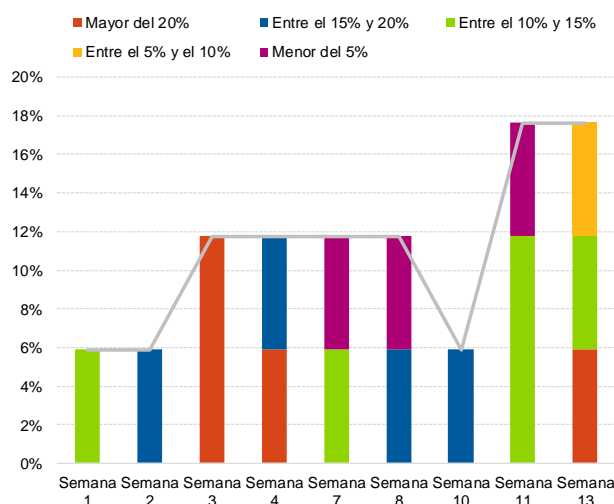
Dado que la encuesta se ha realizado entre los meses de julio y septiembre, inmediatamente posterior al referéndum sobre el Brexit, se podría esperar que las empresas más pesimistas fueran aquellas que opinaron en julio, cuando todavía la incertidumbre sobre los plazos o las posturas de ambas partes era mayor. Sin embargo, a juzgar por la evolución de las respuestas, no se puede afirmar que el momento de la contestación de la encuesta haya influido en la valoración del impacto de dicha decisión, ni en el signo, ni tampoco en la magnitud. El perfil de las empresas que ha valorado el impacto del Brexit como negativo para su inversión en España es muy heterogéneo, ya que abarca todo tipo de sector económico y ubicación geográfica (aunque, en este último caso, se concentren en la Comunidad Madrid, algo que también ocurre en el caso de la inversión total, ver anexo metodológico).

A pesar de ello, prácticamente la totalidad de las empresas británicas ve factible, a medio plazo, la generación de un nuevo marco de relaciones económicas que permitan mantener estable los flujos de inversión británicos en España.

Distribución de las empresas británicas que consideran que la salida de Reino Unido de la Unión Europea reducirá su inversión en España según magnitud (% total), 2016

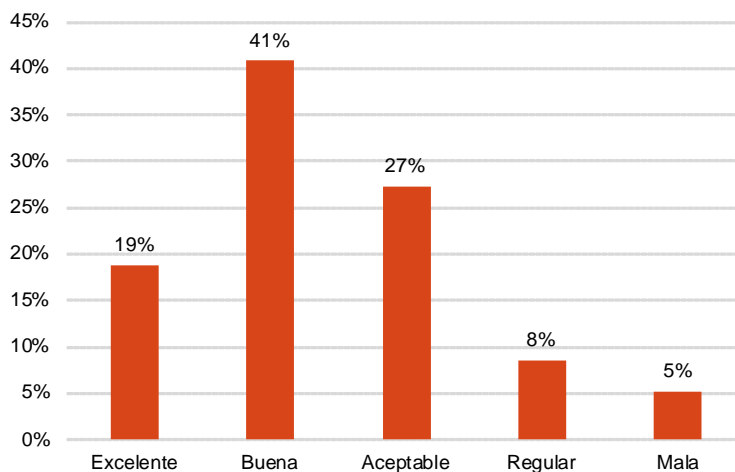


Distribución temporal de las respuestas de las empresas británicas que consideran que la salida de Reino Unido de la Unión Europea reducirá su inversión en España según magnitud (% total), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Valoración de la posibilidad de generación a medio de plazo de un nuevo marco de relaciones que permita mantener los flujos de inversión británicos en España (% respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Anexo metodológico: características de la muestra de empresas

La muestra de empresas británicas sobre la que se asientan los resultados del Barómetro de clima y perspectivas de la inversión británica en España asciende a 62 empresas, siendo representativa del total de la población empresarial.

Los resultados obtenidos en este documento de valoración del clima y perspectivas de la inversión británica en España se asientan sobre las respuestas obtenidas a una encuesta realizada a empresas británicas que desarrollan actividad económica en territorio español.

El trabajo de campo de esta encuesta de frecuencia anual se ha realizado mediante una plataforma *online*, que ha permitido recabar toda la información necesaria para su posterior tratamiento, análisis y explotación. El enlace a esta plataforma es el siguiente:

https://docs.google.com/a/afi.es/forms/d/e/1FAIpQLSe7LdppRDITTXRgZYevA11dX6ljCzg_f7DIZ54DBnXjRK_mIQ/viewform?c=0&w=1

La encuesta presenta una estructura similar a la de la edición anterior, con el objetivo de poder realizar un análisis comparativo de la percepción y valoración de las empresas británicas. De esta forma, la encuesta consta de una sección de clasificación de la empresa (básicamente, tamaño, actividad económica o CNAE-09 y región española del domicilio social), un apartado de perspectivas de actividad del mercado español y otro de la inversión británica en España, para finalizar con una sección dedicada al clima de negocios.

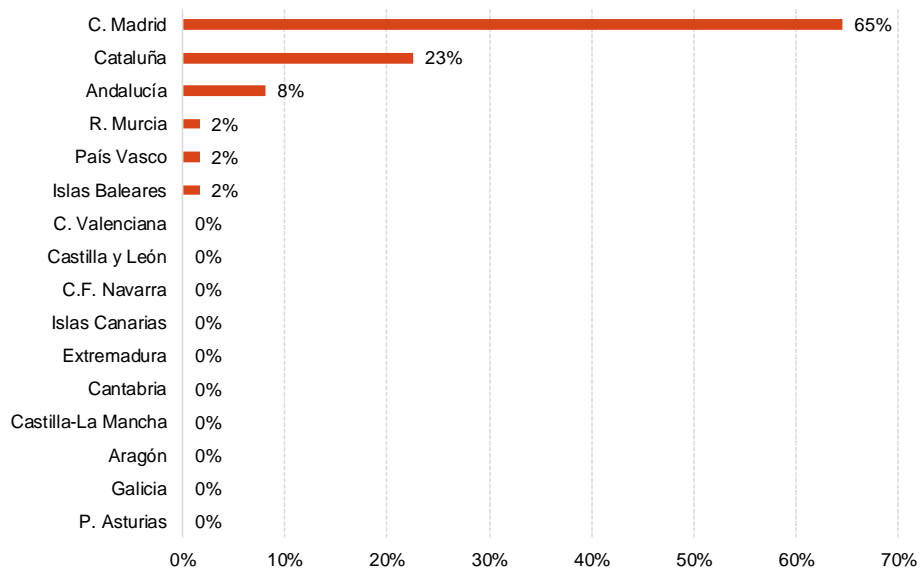
Se considera como empresa británica aquella cuyo capital es predominantemente británico, es decir, al menos el 51% del capital está en manos de una empresa de nacionalidad británica o, lo que es lo mismo, este accionista tiene una posición dominante sobre la empresa.

La muestra se ha construido a partir de la base de datos de la Cámara de Comercio Británica y SABI, que reúne información de los estados financieros depositados por las empresas en el Registro Mercantil. Según esta última base de datos, en España hay aproximadamente 1.000 empresas británicas. Considerando un nivel de confianza del 90% y un margen de error del 10%, sería necesario que el tamaño de la muestra encuestada ascienda a unas 50 empresas para que los resultados sean representativos del conjunto de empresas británicas.

Pues bien, asumiendo una tasa de respuesta del 15%, la muestra de empresas a la que fue necesario realizar una aproximación para contar con su colaboración en la elaboración del Barómetro, ascendió a 374 empresas. Esta muestra se ha construido de forma que sea representativa de la estructura de la población de empresas británicas en España, en cuanto al sector económico, su distribución regional y tamaño empresarial.

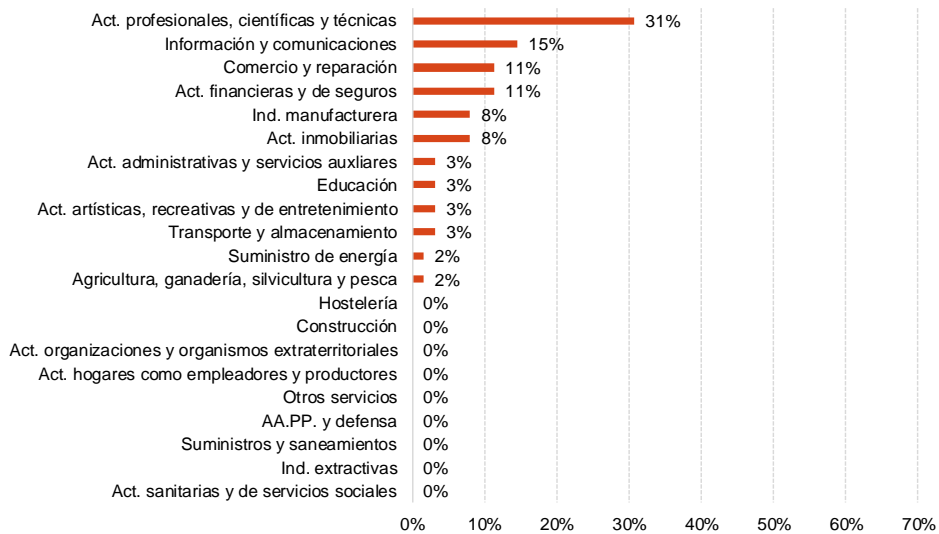
Fruto del trabajo de campo realizado durante los meses de julio y septiembre de 2016, el tamaño de la muestra de empresas británicas asciende a 62 empresas. La distribución por CC.AA. donde tienen establecido su domicilio social, el sector económico en el que se enmarcan y su tamaño empresarial es la que se indica a continuación.

Empresas británicas por CC.AA. (% total), 2016



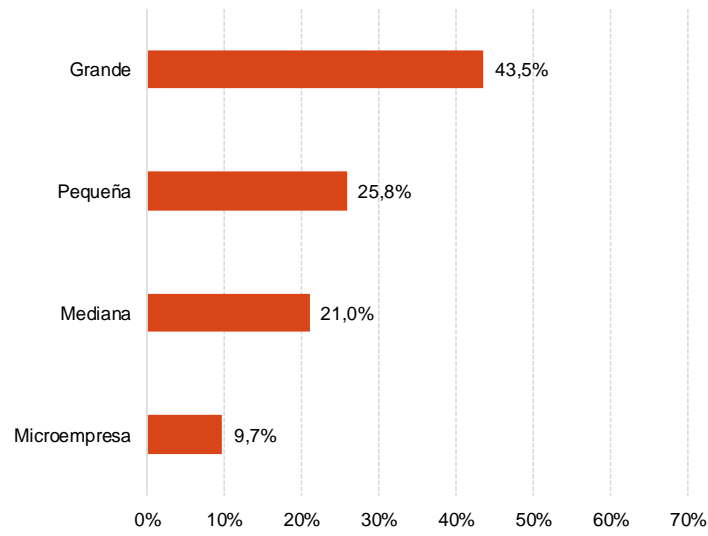
Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Empresas británicas por sectores económicos (% total), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".

Empresas británicas por tamaño (% total), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España".



 **British Chamber**
of Commerce in Spain





Afi



British Chamber
of Commerce in Spain

BARÓMETRO SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS **DE LA INVERSIÓN BRITÁNICA EN ESPAÑA**

Noviembre 2016

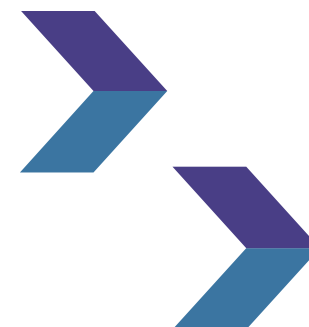


Índice

1. La inversión extranjera en España
2. Valoración de las empresas británicas del clima de negocios en España
3. Perspectivas de la inversión británica en España
4. Anexo



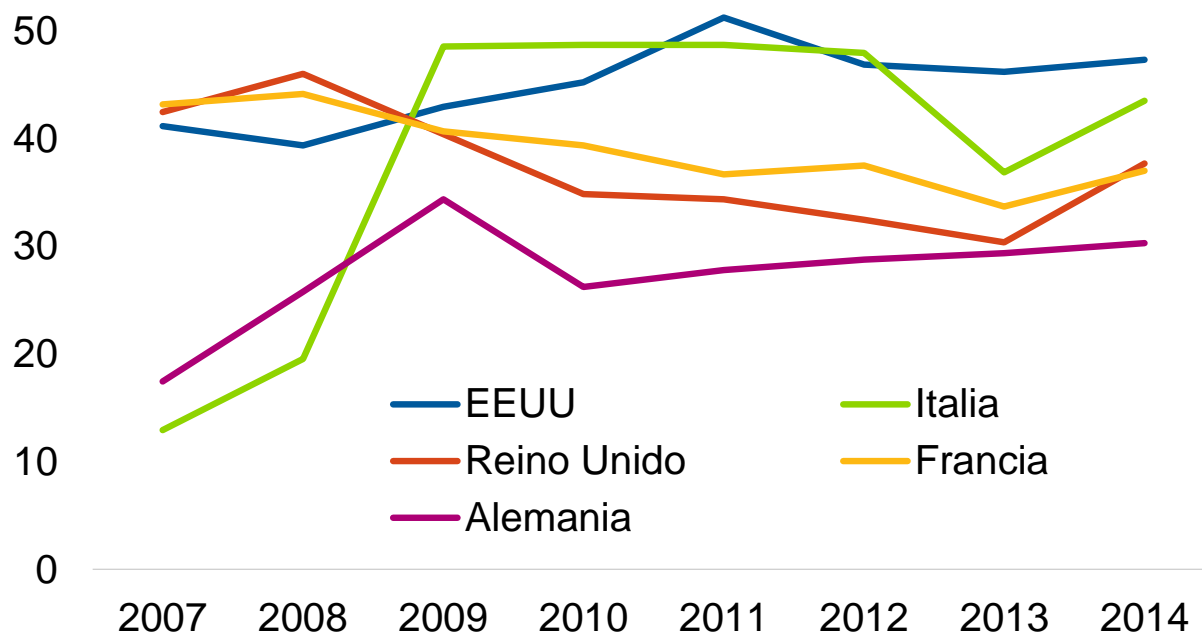
1 | La inversión extranjera en España



1. Reino Unido es el tercer inversor más importante en España. En 2014, el *stock* de IED británica en España aumenta por primera vez desde 2008

- Reino Unido representa más del 11% del *stock* total de IED en la economía española en 2014 (37.670 millones de euros según el criterio de país inversor final, 7.300 millones de euros mayor a la alcanzada en 2013).

Stock posición inversora por país
(miles de millones, criterio país último)

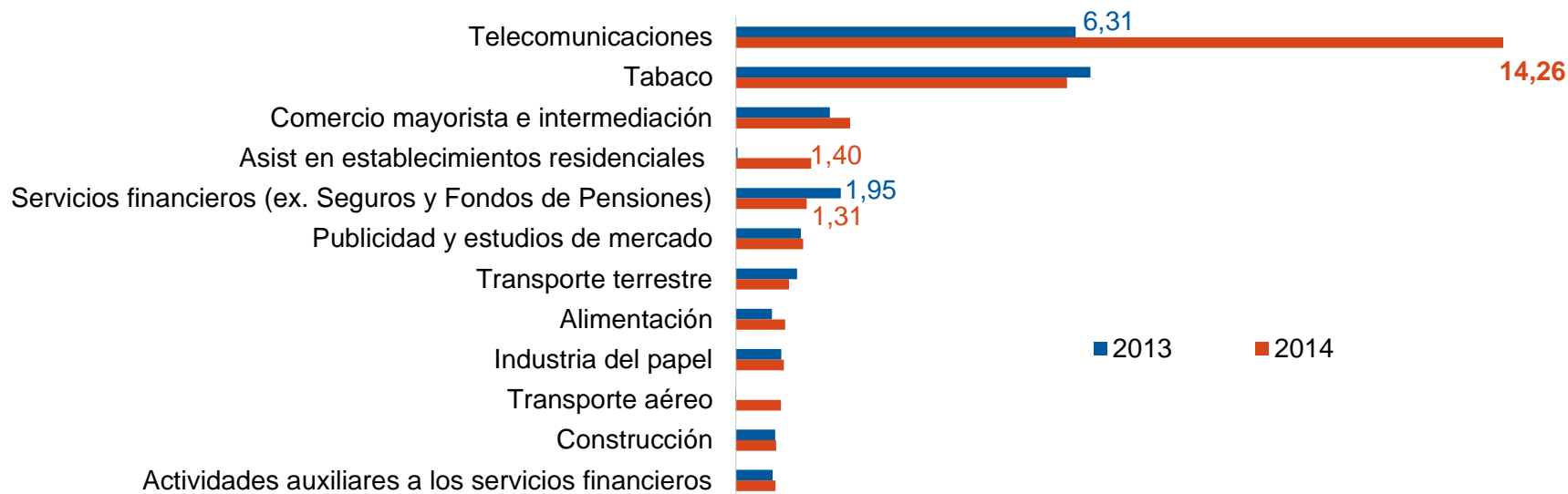


Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

2. El *stock* de IED británica se concentra en el sector de las telecomunicaciones, el tabaco y el comercio mayoristas

- En 2014, el *stock* de IED británica ha aumentado de forma particularmente importante en el sector de las telecomunicaciones, en el que ha más que duplicado el nivel de 2013 (concretamente, ha pasado de 6.300 a 14.260 millones de euros).
- El *stock* de IED británica en el sector financiero se ha reducido ligeramente, desde 1.950 millones de euros en 2013 hasta los 1.300 millones de euros en 2014. Estos dos sectores han sido, además, dos de los principales receptores de IED británica históricamente.

Stock acumulado de IED en España por sector, 2013 y 2014
(criterio de inversor último, NO ETVE, miles de millones de euros)



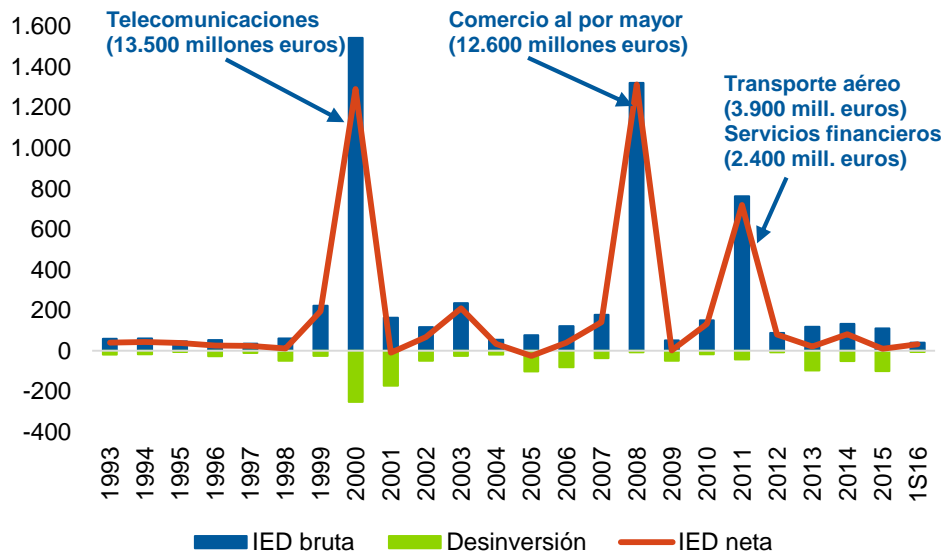
Fuente: Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio



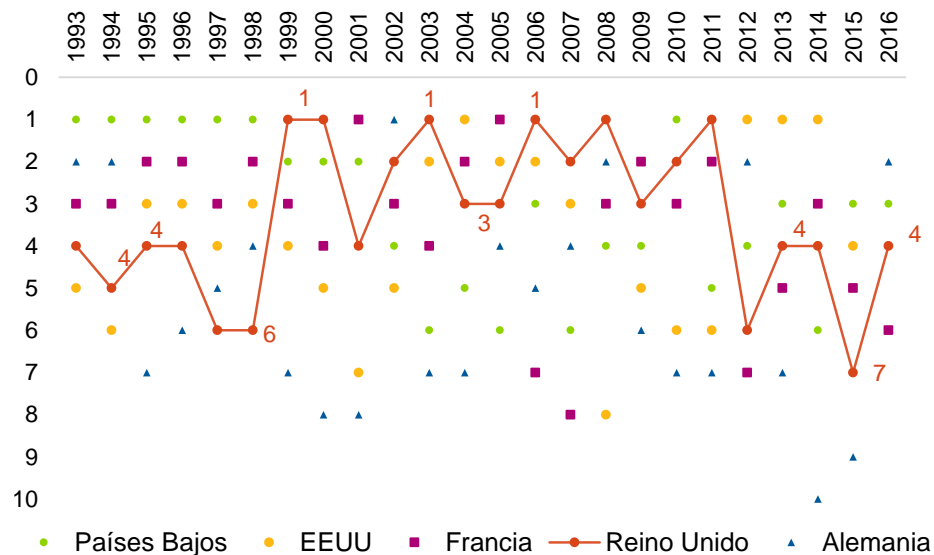
3. El Reino Unido es el inversor más comprometido con España

- El Reino Unido suma el mayor volumen de flujos de IED desde el inicio de la serie histórica (1993). En los últimos años, el flujo de IED bruta británica ha sido, en media, de 1.370 millones al año, registros similares a los que está marcando la primera mitad del 2016.
- Este sólido compromiso contrasta con la caída generalizada del resto de países, lo que ha permitido al Reino Unido colocarse **cuarto en el ranking en términos de flujos**. De prolongarse esta tendencia en la segunda mitad del año, el Reino Unido se situaría en registros similares a los que alcanzó en años anteriores.

IED neta de Reino Unido en España (país intermedio, miles de millones de euros)



Ranking de flujos IED en España por país (criterio país último, excluye ETVE)



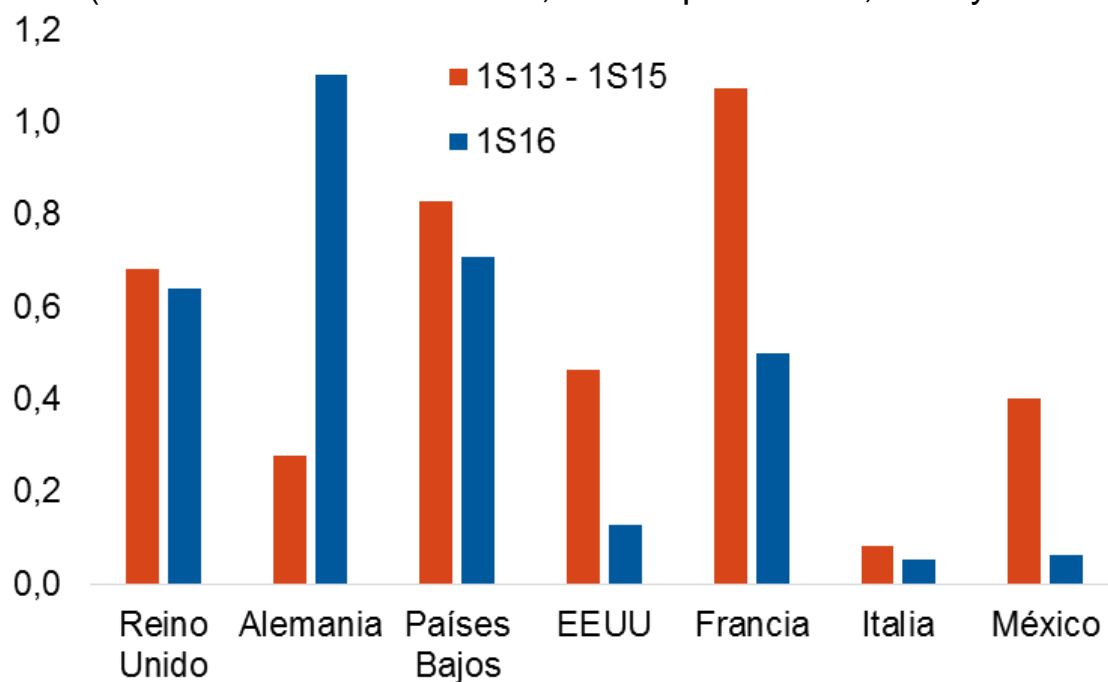
Fuente : Afí, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

Fuente: Afí, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

4. Los riesgos políticos no han pesado sobre la IED de Reino Unido en España

- Ni la falta de gobierno en España ni la incertidumbre ante el referéndum del Brexit parecen haber afectado a los flujos de IED británicos en la primera mitad del año 2016. Los flujos de inversión británica permanecieron estables, señalando el sólido compromiso de la inversión británica con España.

Flujos brutos de IED británica en España en los primeros semestres del período de recuperación económica
(miles de millones de euros, criterio país último, excluye ETVE)



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

5. Aquellos sectores donde más se ha concentrado históricamente la inversión han recibido los mismos flujos que en semestres anteriores

Diferencia entre los flujos de IED en 1S16 y la media semestral desde 2013-2015 (millones de euros, eje vertical) frente a la relevancia histórica de la inversión en el sector (% total *stock*, eje horizontal) (criterio país último, excluye ETVE)

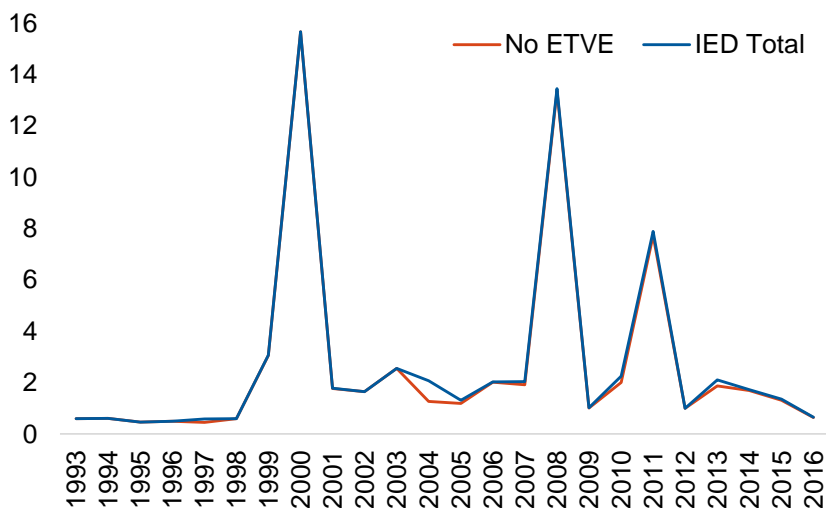


Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

6. La IED británica en España es sobre todo inversión productiva, no articulada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros

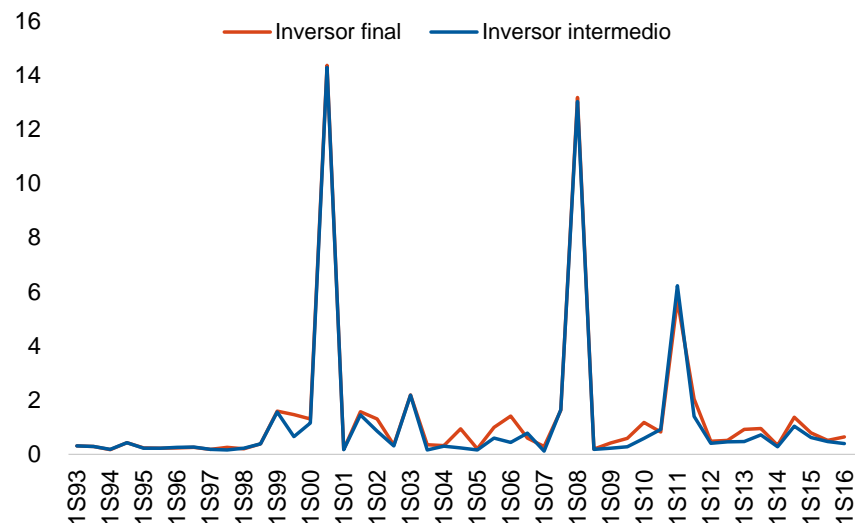
- La distinción de los flujos por el criterio de país final e intermedio es muy pequeña, lo que significa que el origen de la inversión es el propio Reino Unido y el país no sirve de puente (a diferencia de otros, como Luxemburgo).

Flujos de IED bruta de Reino Unido en España según sea a través de ETVE o no
(criterio país último, miles de millones de euros)



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

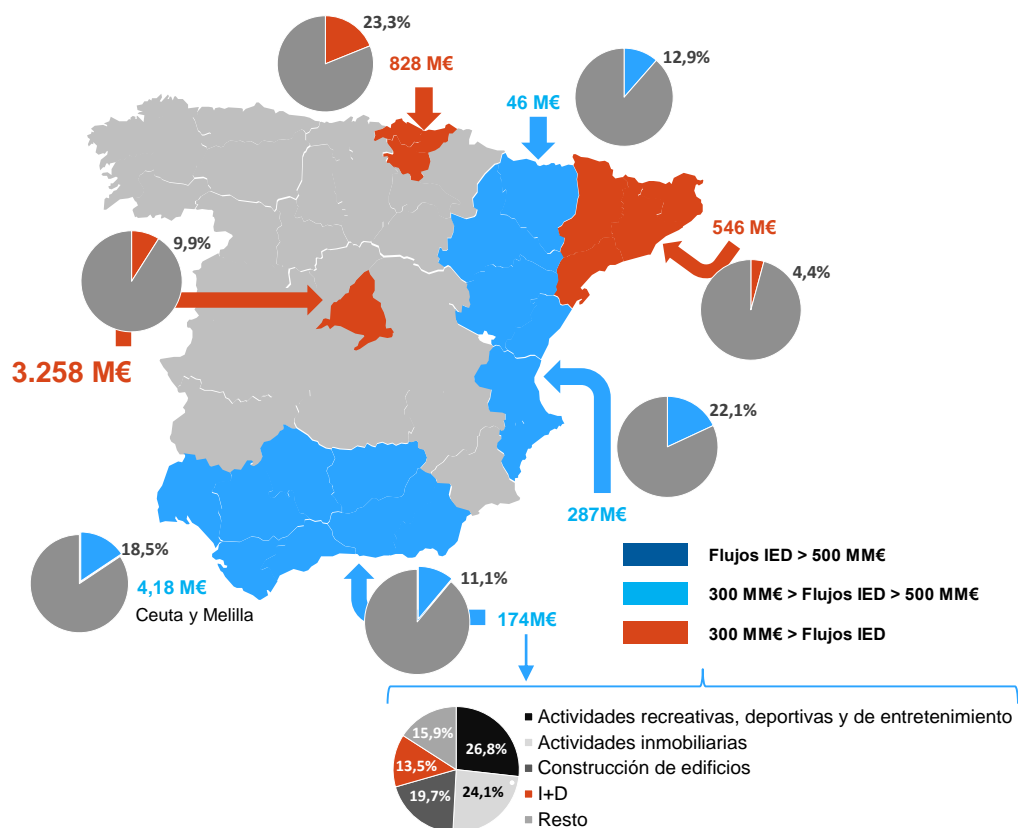
IED bruta británica, criterio de país intermedio vs final
(miles de millones de euros)



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio

7. La IED británica se concentra en la Comunidad de Madrid, Cataluña y País Vasco entre 2013 y 1S16

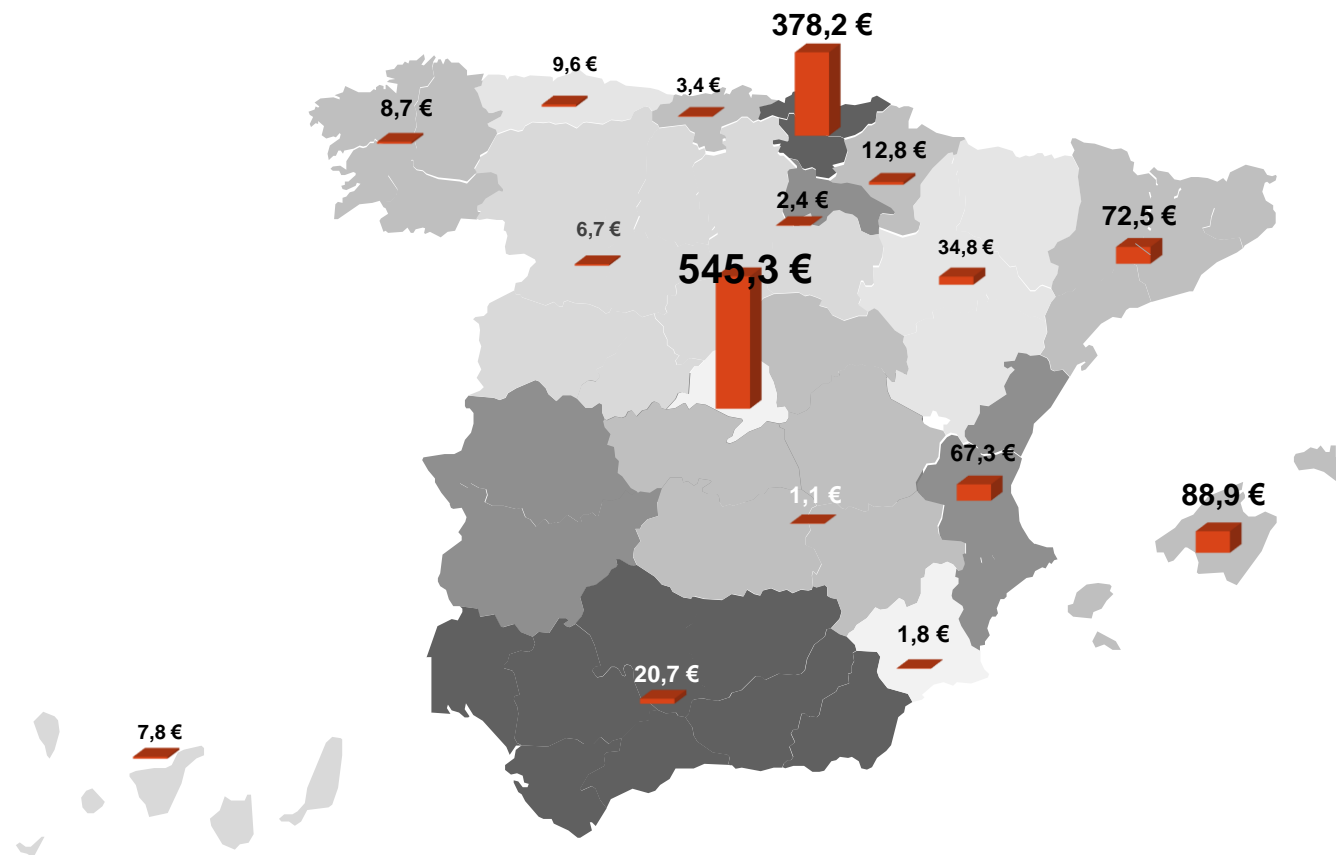
Destinos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S16) (Volumen en millones de euros de los flujos brutos y porcentaje que representan sobre el total)



- La inversión británica es, en porcentaje sobre el total, especialmente relevante en el País Vasco y en la Comunidad Valenciana, donde supone más de un 20% de la IED extranjera total recibida en estas regiones.
- El porcentaje que representa la IED británica en Cataluña se ha ido reduciendo durante los tres últimos años de recuperación económica.

8. Los flujos británicos de IED per cápita en el período 2013-1S16 son elevados en la Comunidad de Madrid y en el País Vasco

Flujos brutos de IED británica en el período de recuperación económica (2013-1S16)
(euros per cápita por CC.AA.)

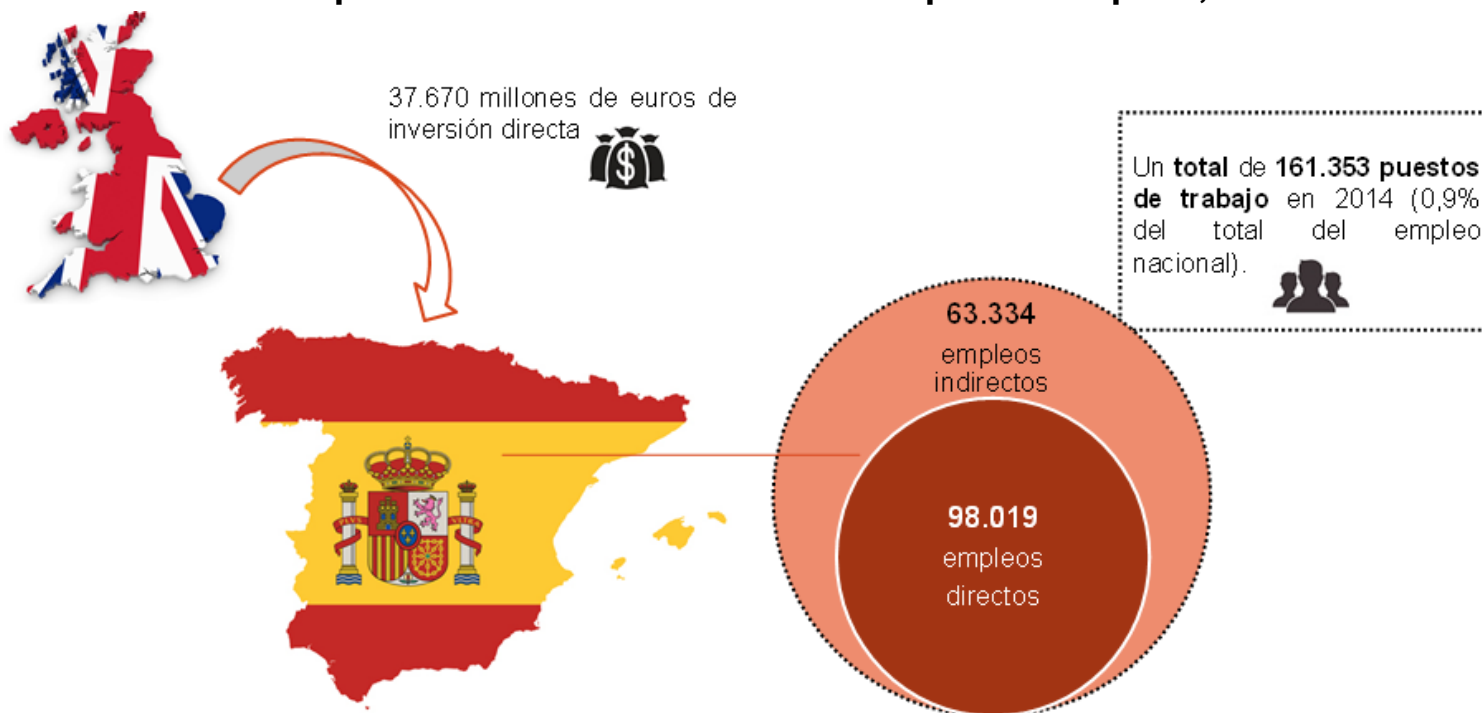


Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaría de Estado de Comercio

9. La IED británica en España contribuyó al mantenimiento de un total de 161.353 puestos de trabajo

- La IED británica en España contribuyó al mantenimiento de 98.019 puestos de trabajo directos en la economía española en 2014. Ello equivale al 8,5% del total de empleos generados por la IED total en España.
- Por otra parte, generó un total de 63.334 empleos indirectos en actividades auxiliares y suministradoras de la propia cadena de valor .

Impacto de la IED británica en el empleo de España, 2014



Fuente : Afi, Registro de Inversiones Exteriores de la Secretaria de Estado de Comercio, INE

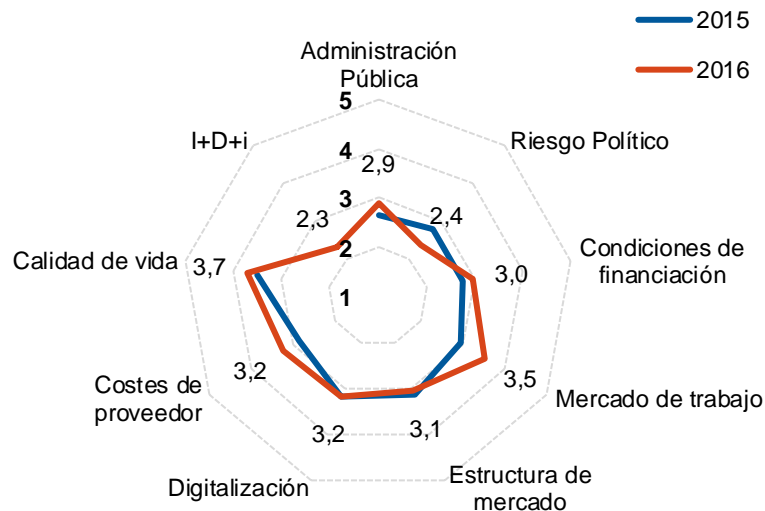


2 | Valoración de las empresas británicas del clima de negocios en España



1. La calidad de vida en España sigue siendo el aspecto mejor valorado de las empresas británicas. El apoyo público al gasto en I+D+i, el riesgo político y las relaciones con las AA.PP. siguen percibiéndose como las mayores debilidades

Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas (puntuación en base a % respuestas, donde 1 es malo y 5 es excelente)

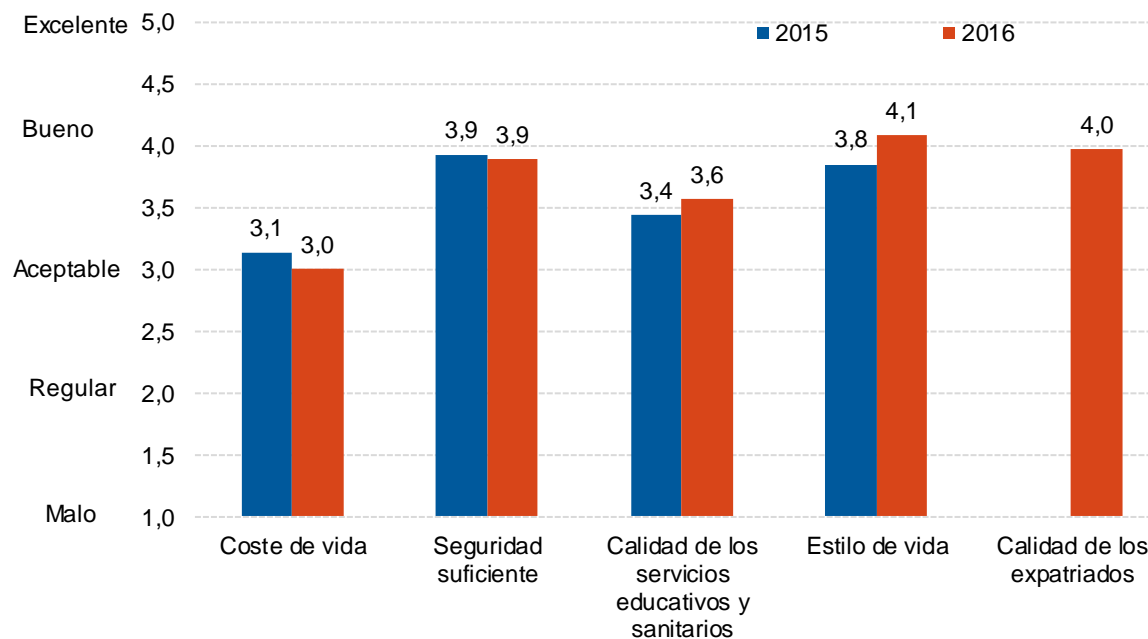


Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

- Las empresas británicas siguen considerando que el clima de negocios en España es aceptable.
- Entre las fortalezas, sigue destacando la calidad de vida como uno de los aspectos mejor valorados por las empresas británicas. La formación, dentro del ámbito del mercado de trabajo, también es positivamente valorada.
- El único ámbito que consideran que requeriría un mayor compromiso por parte de las AA.PP. sería el gasto en I+D+i. Entre las debilidades, siguen encontrándose el riesgo político y las relaciones con las Administraciones Públicas (carga burocrática y estabilidad regulatoria).

2. El estilo de vida y la seguridad siguen siendo los ámbitos mejor valorados por las empresas británicas

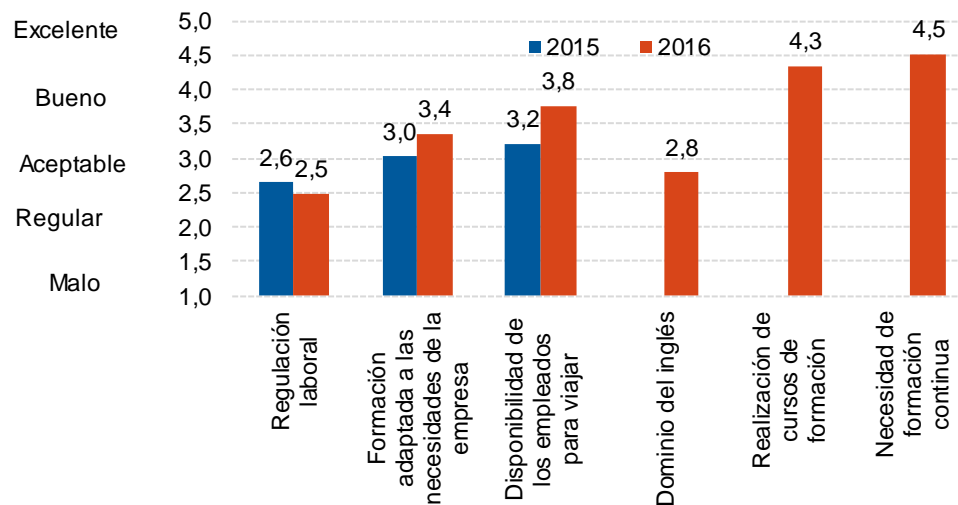
Valoración de la calidad de vida en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas, escala 1-5)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

3. Otras fortalezas: (i) aceptable nivel de cualificación de los trabajadores y (ii) el compromiso de las empresas británicas con la formación continua de los mismos

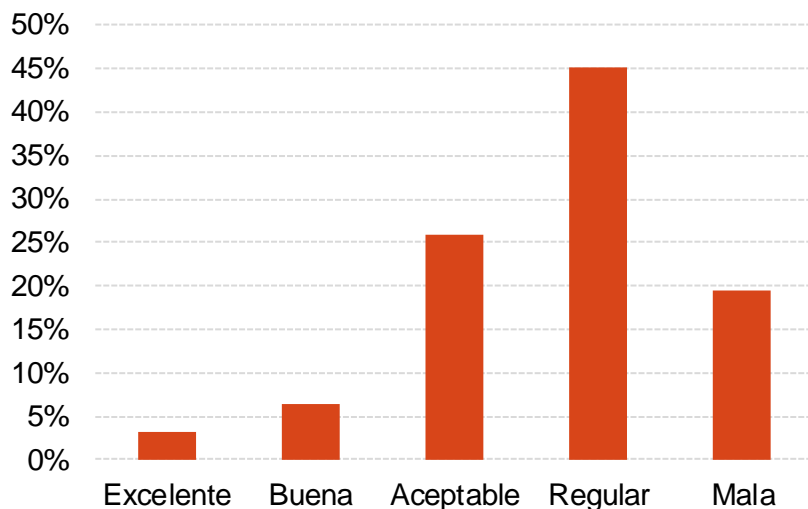
Valoración del mercado de trabajo en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas, escala 1-5)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

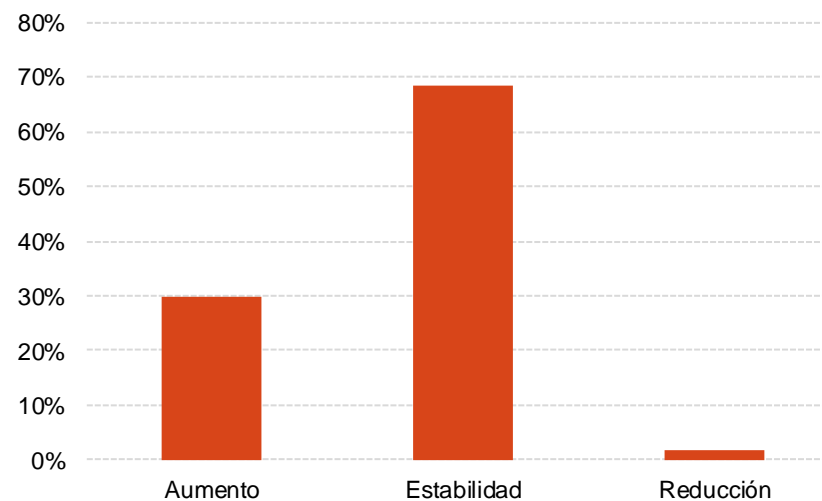
4. Un 30% de las empresas británicas espera aumentar el gasto en I+D+i en 2016, aunque perciben que sería necesario un mayor apoyo público para incentivar este gasto en las empresas

Valoración del apoyo público al gasto en I+D+i en España por parte de las empresas británicas (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

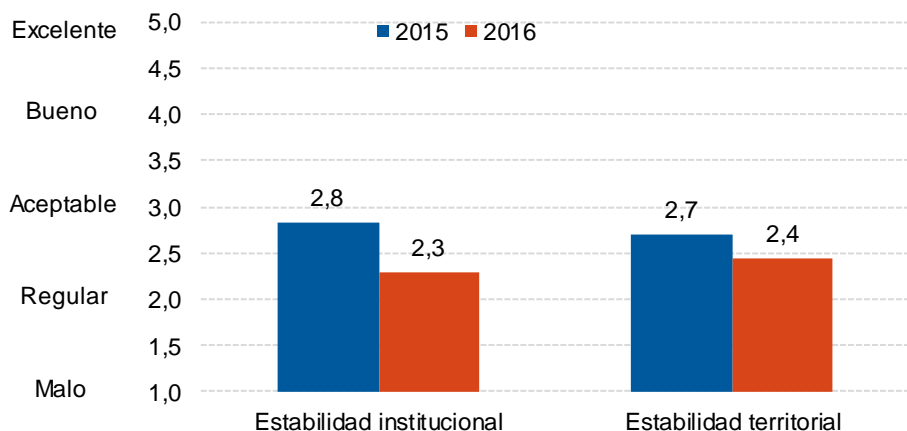
Expectativa de variación del gasto en I+D+i en España de las empresas británicas (% respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

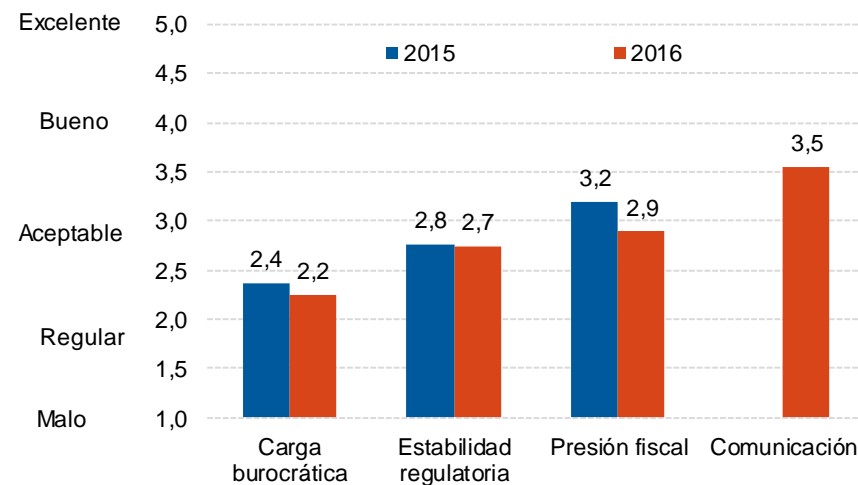
5. El riesgo político y las relaciones con las Administraciones Públicas siguen siendo debilidades del clima de negocios en España

Valoración del riesgo político en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas, escala 1-5)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

Valoración de las relaciones con las Administraciones Públicas en España por parte de las empresas británicas (puntuación en base a % respuestas, escala 1-5)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

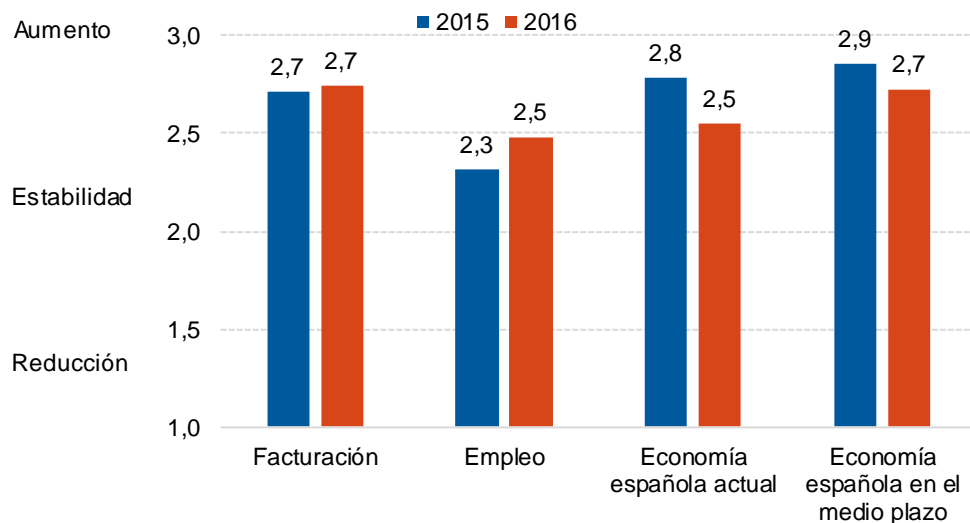


3 | Perspectivas de la inversión británica en España



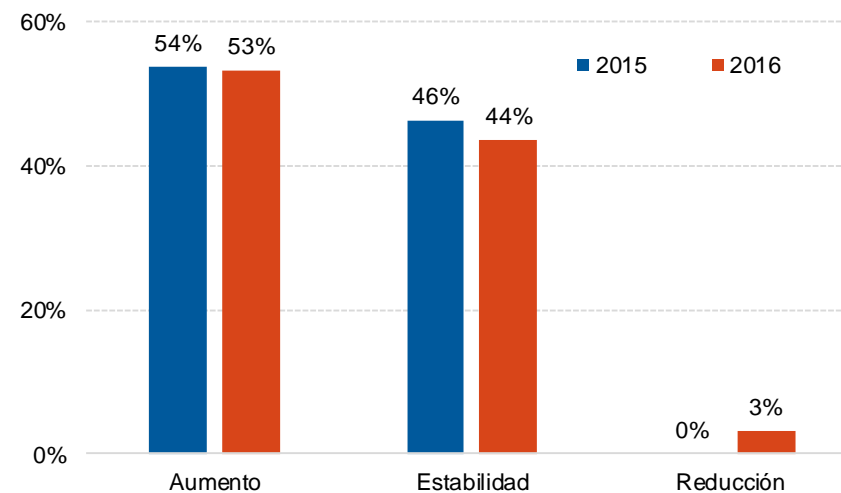
1. La mayor parte de las empresas británicas prevé mejorar su facturación y empleo, a la vez que incrementar su inversión en España

Perspectivas de las empresas británicas en España sobre las principales variables de negocio (puntuación en base a % respuestas, escala 1-3)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

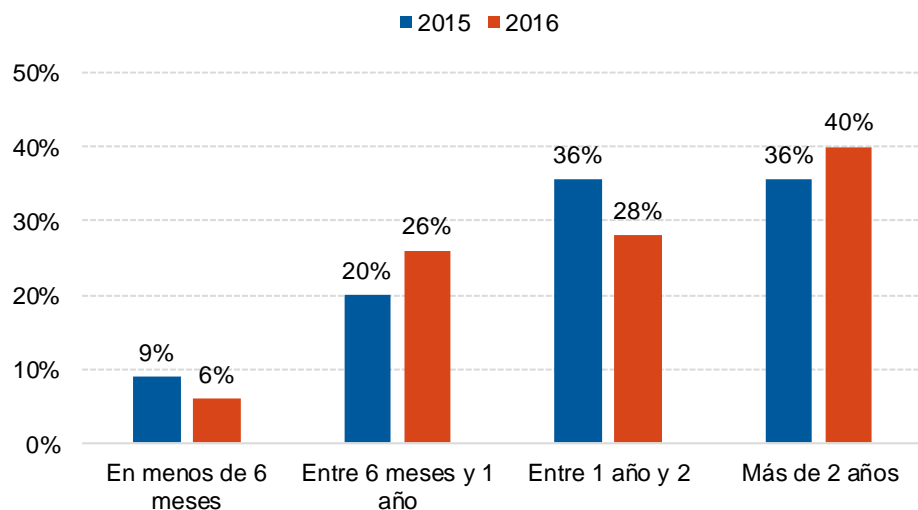
Perspectivas de las empresas británicas sobre su inversión en España (% total)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

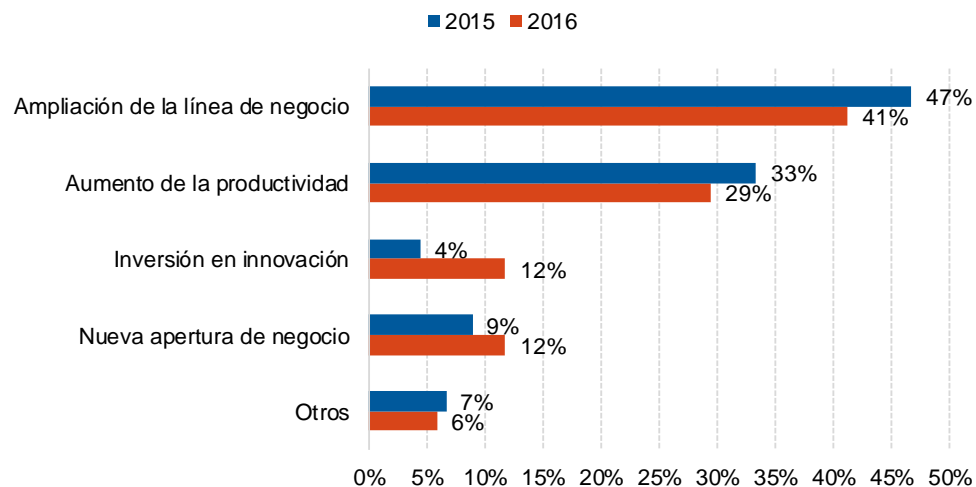
2. Planean acometer dicha inversión en los dos próximos años, con objeto de ampliar la línea de negocio y la productividad laboral, aunque cada vez adquiera más importancia la inversión en innovación.

Plazo previsto para aumentar la inversión británica en España (% total)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

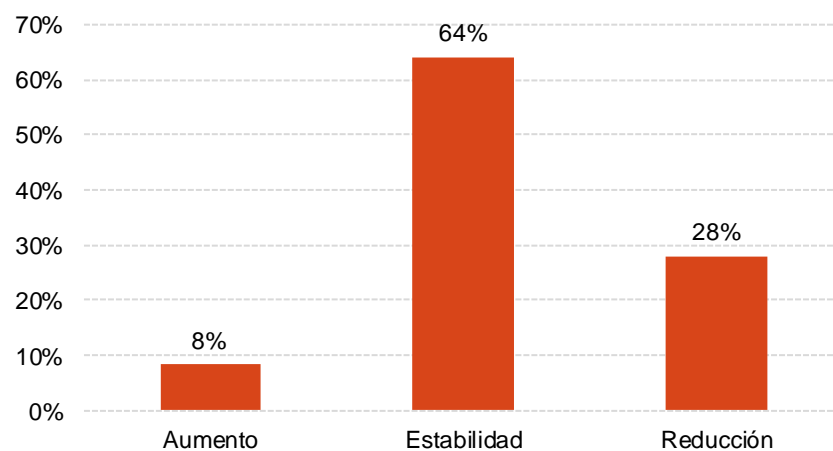
Objetivo de la inversión británica en España (% total)



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

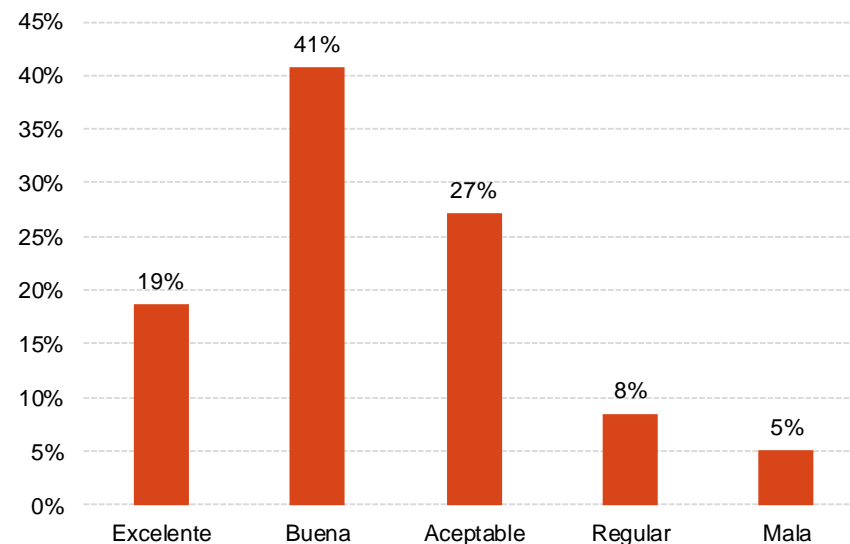
3. La salida de Reino Unido de la Unión Europea no alterará la inversión que tienen previsto realizar la mayor parte de las empresas británicas en España

Valoración del impacto de la salida de Reino Unido de la Unión Europea sobre la inversión de las empresas británicas (% respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"

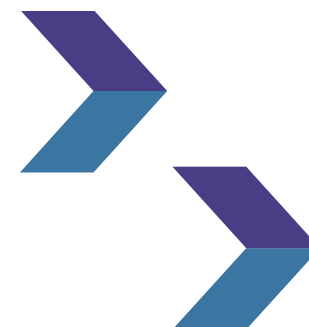
Valoración de la posibilidad de generación a medio plazo de un nuevo marco de relaciones que permita mantener los flujos de inversión británicos en España (% respuestas), 2016



Fuente: Afi, "Encuesta de la inversión británica en España"



4 | Anexo



Características de la encuesta (1/2)

Objetivo: Completar los análisis de los datos macroeconómicos con la opinión de las empresas británicas.

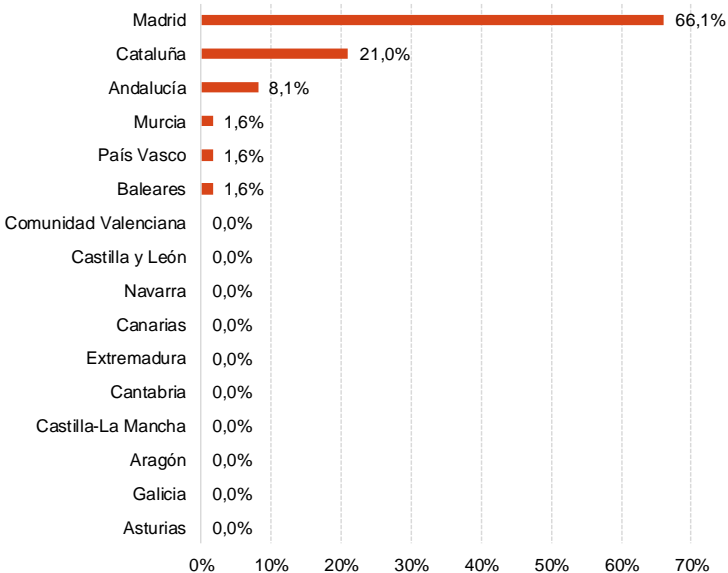
Datos: encuesta de frecuencia anual que proporciona información sobre el clima de negocio y perspectivas de inversión de las empresas británicas en España.

Muestra: 374 empresas británicas a las que se ha enviado el cuestionario durante los meses de julio a septiembre de 2016:

- Empresas asociadas a la Cámara de Comercio Británica y de la base de datos SABI.
- Con presencia en España.
- Activas en el año 2016.
- Con capital predominantemente británico, es decir, al menos el 51% del capital está en manos de una empresa de nacionalidad británica o, lo que es lo mismo, este accionista tiene una posición dominante sobre la empresa.
- La encuesta se ha realizado en una plataforma *online*.
- Se han obtenido 62 respuestas, por lo tanto, la tasa de respuesta se sitúa en el 17%.

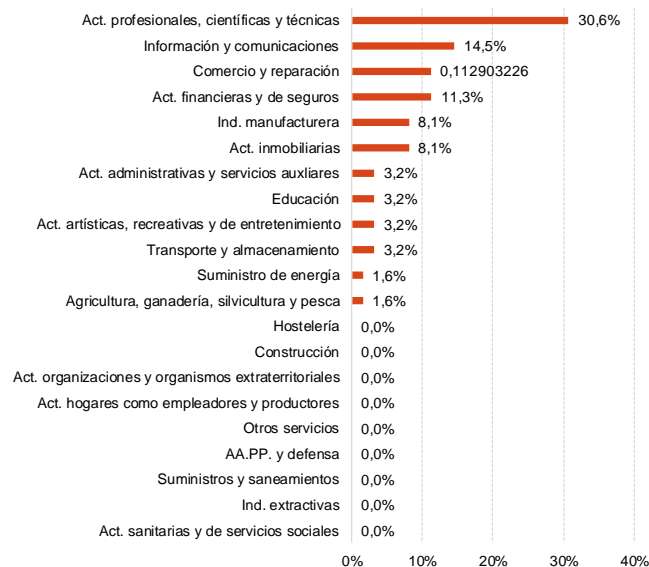
Características de la encuesta (2/2)

Empresas británicas por CC.AA. 2016 (% total)



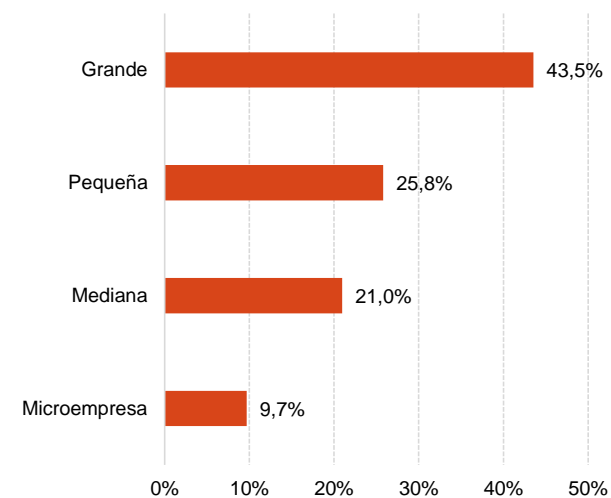
Fuente: Afi, SABI, Cámara de Comercio Británica

Empresas británicas por sectores económicos 2016 (% total)



Fuente: Afi, SABI, Cámara de Comercio Británica

Empresas británicas por tamaño 2016 (% total)



Fuente: Afi, SABI, Cámara de Comercio Británica



DIAGEO



HAYS Recruiting experts worldwide



sage

