

BARÓMETRO

INVERSIÓN ITALIANA EN ESPAÑA

CLIMA Y PERSPECTIVAS

Junio 2024

UN PROYECTO DE:



BAJO LOS AUSPICIOS DE:



Ambasciata d'Italia
Madrid





Índice

Resumen ejecutivo	3
1. Contexto macroeconómico en Italia y España: resiliencia de la actividad y el empleo, en un contexto de lucha contra la inflación	5
2. <i>Stock</i> de IED italiana en España	9
3. <i>Stock</i> de IED italiana en España por sector.....	11
4. Flujos de IED italiana en España	13
5. Flujos de IED italiana en España por sector	17
6. Flujos de IED italiana en España por CC.AA.	19
7. Efecto sobre el empleo de la IED italiana en España	21
8. Valoración de las empresas italianas sobre el clima de negocios en España	22
9. Perspectivas y factores clave de la actividad económica en España para 2024	33
Anexo metodológico: características de la muestra de empresas	42

Nota: los resultados, valoraciones, pronósticos y opiniones recogidos en este Barómetro no reflejan necesariamente la visión de las empresas que lo patrocinan, la Cámara de Comercio e Industria Italiana para España (CCIS) o sus socios, ni tampoco de la Embajada de Italia en Madrid.

Resumen ejecutivo

- **España e Italia cierran el 2023 con una actividad económica que se mantiene resiliente, de cara a un 2024 en que la moderación de la inflación se desacelera.** El crecimiento sorprendió al alza en el 4T23 tanto en España como en Italia, con un avance del 0,6% y 0,2% trimestral, respectivamente. En 2023, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria para controlar la inflación en un contexto en el que la demanda y el empleo se mantienen resilientes. El crecimiento del PIB en 2024 seguirá siendo positivo, si bien menor al experimentado en 2023, mientras que la inflación se mantendrá por encima del objetivo.
- **La Inversión Extranjera Directa (IED) en España proveniente de Italia alcanzó los 47 mil millones de euros en 2021, consolidándose como la quinta economía inversora más importante en el país.** En 2021, Italia experimentó un crecimiento interanual de inversión directa en España de un 14,6%, pasando de 40.980 millones de euros en 2020 a 46.980 millones en 2021 (último dato disponible). Esta variación representa la mayor expansión desde el año 2018, alcanzando Italia su nivel máximo de *stock* de IED en España desde 2012.
- **En 2021, el incremento de *stock* de IED italiana se concentró en el Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire, mientras la mayor caída se registró en Ingeniería civil.** Si bien la posición inversora italiana en España creció 6.000 millones de euros en 2021 respecto a 2020, solo el *stock* de IED en Suministro de energía aumentó en 7.330 millones (un crecimiento del 30% interanual), centrándose las pérdidas en los sectores de Ingeniería civil (1.160 millones de euros) y Telecomunicaciones (620 millones de euros).
- **España ocupa desde 2019 la segunda posición entre los principales países destino más importantes para la inversión italiana en el extranjero.** De acuerdo con datos de la Banca d'Italia, la inversión italiana en España alcanzó en 2022 un *stock* de 43.282 millones de euros (último año para el que la agencia italiana posee datos), por detrás de Estados Unidos que concentra un *stock* de 58.370 millones. Desde 2013, España se ha mantenido consistentemente entre los cinco países destino más importante de inversión directa italiana.
- **Desde el inicio de la serie histórica en 1993, España acumula 35.750 millones de euros en flujos de IED desde Italia.** La compra de Endesa por parte de la alianza entre la española Acciona y la Italiana Enel a fines de 2007, significó un flujo de inversión italiana hacia el sector de Suministro de energía eléctrica español de 18.600 millones de euros, lo que representa más del 50% del total de flujos acumulados desde 1993. En 2022, se registró un flujo de 1.000 millones de euros de IED proveniente desde Italia, un 22% más que en 2021. Si bien, en 2023 el flujo fue de solo 246 millones de euros (un 25% del total recibido en 2022).
- **La IED italiana hacia España está caracterizada por flujos esporádicos de gran volumen hacia sectores específicos (como es el sector energético), y flujos de menor volumen y carácter más irregular hacia el resto de la economía.** Los dos sectores que acumulan un 65% del total de flujos de inversión desde 1993, Suministro de energía y Telecomunicaciones, concentran alrededor del 95% de estos flujos en los años 1999, 2001-2003, 2018 y 2019.

- **La inversión directa de Italia en España contribuyó a la generación de más de 102.800 empleos** (60,4% de ellos de forma directa) **en 2021**, lo que supone en torno al 0,5% del total del empleo nacional y un crecimiento interanual del 3,2%.
- **Las empresas italianas que cuentan con inversiones en el mercado español y han participado en la encuesta del Barómetro, valoran el clima de negocios en España con una puntuación de 3,1 puntos** (en una escala de 1 a 5). Más de tres de cada cuatro empresas (75,5%) consideran el clima de negocios como *aceptable*. Además, el 56,6% de las empresas encuestadas perciben que ha permanecido estable durante los últimos doce meses.
- **La calidad de vida (receptor de 3,7 puntos de valoración global), el grado de implicación y progreso en el desarrollo de prácticas sostenibles (3,6 puntos) y el grado de digitalización (3,3 puntos) se posicionan como las tres áreas mejor valoradas, por parte de las empresas italianas establecidas en España, en esta primera edición del Barómetro.** Por el contrario, el área relativa al apoyo de las Administraciones públicas a la I+D+i ha obtenido la menor puntuación (2,4 puntos) dentro de las diez categorías que definen el clima de negocios.
- **Las empresas italianas cuentan con unas expectativas favorables en relación al comportamiento de su actividad en España para el conjunto del ejercicio de 2024.** Así, dos de cada tres empresas encuestadas prevén incrementar su facturación, a la par que cerca de la mitad de las empresas (49,1%) espera incrementar sus inversiones y el 43,4% aspira a ver crecer su plantilla en España.
- **Las nuevas inversiones que esperan acometer las empresas encuestadas persiguen tres objetivos principales: el desarrollo de actividades de innovación (26,4% de las respuestas), el incremento de la productividad y la expansión empresarial hacia otras regiones españolas (22,6%, en ambos casos).** En particular, los planes de las empresas italianas pasan por la ampliación de sus equipos de profesionales y el emprendimiento de nuevas acciones y campañas de marketing (22,7% y 21,2%, respectivamente). Y, desde un prisma geográfico, la Comunidad de Madrid será el principal destino de los nuevos proyectos de inversión (elegido por el 26,0% de las empresas que han participado en la encuesta).
- **El 90% de las empresas italianas encuestadas considera a España como un mercado estratégico para el desarrollo de su modelo de negocio.** En este sentido, tres de cada cuatro empresas (75,9%) han señalado que parte del carácter estratégico del mercado español reside en su posición como plataforma de acceso a terceros mercados: especialmente, la región de América Latina (27,6%) y Portugal (25,9%).

1. Contexto macroeconómico en Italia y España: resiliencia de la actividad y el empleo, en un contexto de lucha contra la inflación

El crecimiento sorprendió al alza en el último trimestre de 2023, tanto en España como en Italia, con un avance del 0,6% y 0,2% trimestral, respectivamente. De esta manera, dentro de las grandes economías de la zona euro, España lidera el crecimiento en 2023 con un 2,5% anual, mientras Italia registró un crecimiento del 0,7% anual, aún por encima del promedio de la zona euro (0,5%). En 2023, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria para controlar la inflación en un contexto en el que la demanda y el mercado laboral se mantienen resilientes. El crecimiento del PIB en 2024 seguirá siendo positivo, si bien menor al experimentado en 2023; mientras que la inflación continuará moderándose, aunque se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales.

El 2023 empezó con un proceso de desinflación en las economías desarrolladas, alentado por los menores precios de la energía, así como por un relajamiento de los problemas de las cadenas de suministro (habían ejercido presión sobre la inflación, especialmente de bienes industriales). Los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria, en su lucha por controlar la inflación y en un contexto en el que la actividad económica y el mercado laboral se mantenían resilientes. Las recientes tensiones en Oriente Próximo vuelven a generar presión sobre las cadenas de suministro, pero con un impacto presumiblemente más moderado sobre la inflación que el registrado post Covid-19. A pesar de ello, pensamos que será suficiente para frenar la desinflación en bienes industriales no energéticos y mantener los tipos de interés elevados durante más tiempo.

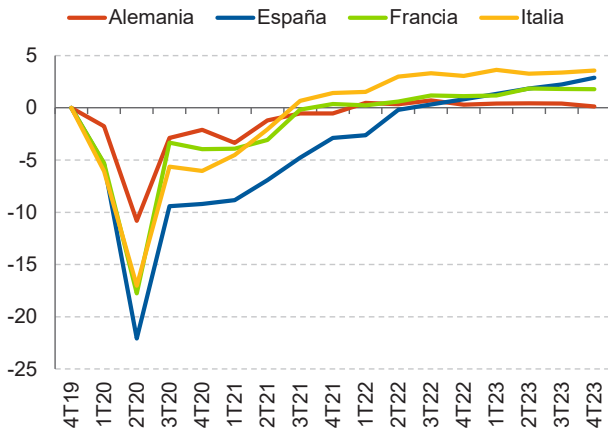
En términos de actividad, España lideró el crecimiento trimestral en el 4T23 dentro de los grandes países de la zona euro, con un avance del PIB del 0,6% trimestral (por encima de las expectativas del 0,2% o de las previsiones de Afi del 0,4%), lo que supuso registrar la tasa trimestral más alta de 2023 y elevar el crecimiento anual hasta el 2,5% en 2023. La demanda doméstica volvió a empujar el crecimiento, sobre todo el consumo público, ya que el consumo privado, si bien volvió a contribuir de manera positiva, se ralentizó en el cuarto trimestre. Como nota negativa, destaca la caída de la formación bruta de capital fijo, que sigue sin remontar desde inicios de 2022 y que cayó un 2% trimestral en el 4T23, tras la caída del 0,7% del trimestre anterior. El peor comportamiento se explica, fundamentalmente, por la caída de la inversión en bienes de equipo.

En términos de contribución al crecimiento del PIB, la evolución de la demanda externa ha tenido un rol fundamental, siendo el mayor impulsor del crecimiento durante el 2022 y volviendo a contribuir positivamente en el 4T23 (0,1 puntos porcentuales), tras drenar al PIB en los trimestres centrales del año. Esto deja un balance anual de crecimiento del PIB real del 2,5% anual, donde la demanda interna aportó 1,7 puntos porcentuales y la externa el 0,8 restante.

En Italia, como en España, el crecimiento del 4T23 también sorprendió al alza, con un avance del 0,2% trimestral (frente a la caída esperada del 0,2%). La contribución positiva vino por la demanda externa, ya que la interna drenó al crecimiento. Si bien es cierto que la demanda externa no ha sido tan dinámica en Italia, como en España. Drenó al crecimiento del PIB durante gran parte del 2022 y solo ha mostrado un discreto repunte en el 3T23 (aportando 1,1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB). El componente que ha tenido un mejor desempeño en Italia ha sido la inversión, explicado en parte por el incentivo fiscal *Superbonus*. Este incentivo ofrece diversas oportunidades a quienes quieran realizar mejoras sustanciales en su hogar relacionadas a la eficiencia energética u otras mejoras antisísmicas. Según el Consejo Nacional de Ingenieros, el *Superbonus* contribuyó a la generación de más de 12.000 millones de euros de PIB en 2021 y a la creación de 153.000 puestos de trabajo (casi la mitad del aumento registrado en inversión en vivienda). No obstante, el coste para

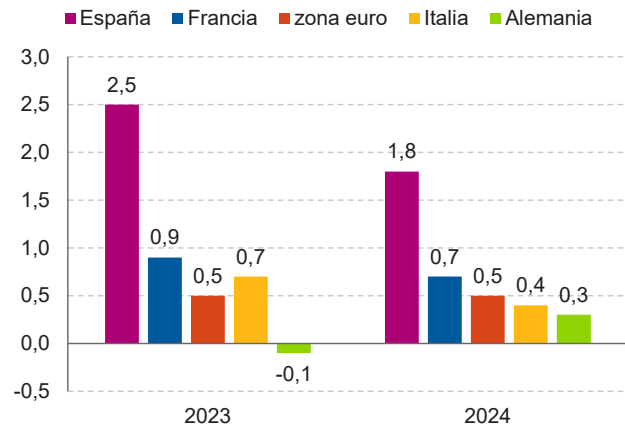
el Tesoro italiano podría haber superado los 110.000 millones de euros desde su inicio (5,4% del PIB de 2022). El gobierno ha anunciado recientemente la reducción del subsidio en los próximos años. Con todo, Italia creció un 0,7% anual en 2023 y la previsión de Afi para 2024 se sitúa en el 0,4%, similar a la contemplada para el conjunto de la zona euro.

PIB real en principales economías de la zona euro (índice 4T19 = 100)



Fuente: Afi, Macrobond.

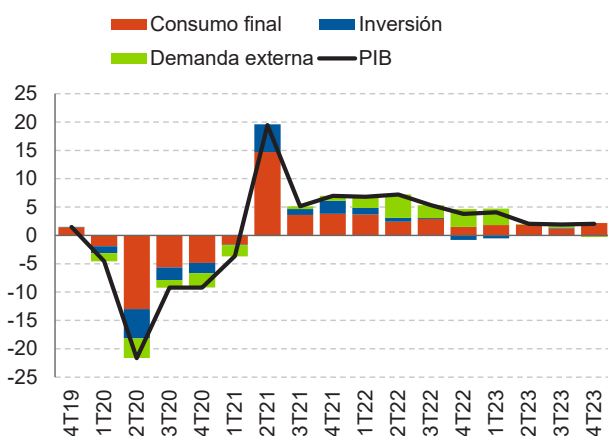
Crecimiento del PIB en principales economías de la zona euro en 2023 y previsión Afi para 2024 (% promedio anual)



Fuente: Afi, Macrobond.

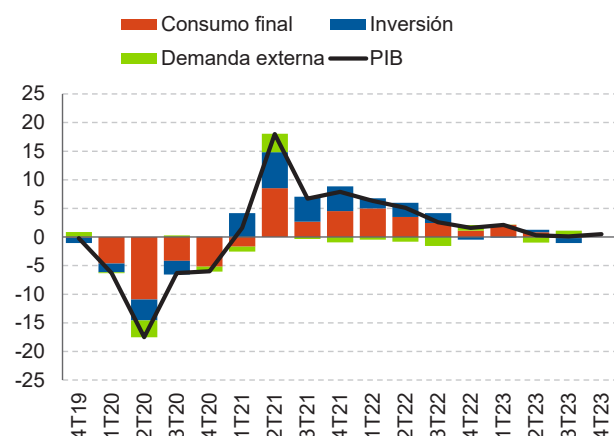
En su conjunto, la zona euro se estancó en el 4T23 (las sorpresas al alza de España e Italia han compensado las mayores caídas en Francia y Alemania), tras la caída del 0,1% trimestral del 3T23 y deja el crecimiento anual del PIB real en el 0,5%. El entorno actual sigue sin ser el adecuado para incentivar la inversión y el patrón común en las grandes economías de la zona euro en el último trimestre del año ha sido la debilidad de la inversión, con caídas trimestrales. Por su parte, la desaceleración cíclica en EE.UU. sigue siendo esquiva (con un mercado laboral robusto, mejoras en la construcción residencial y un aguante del consumo), y en la zona euro comienzan a producirse un cambio de expectativas a mejor, que permite pensar en una salida del actual estancamiento a medida que avanza el año 2024.

Crecimiento del PIB en España (% interanual y contribuciones)



Fuente: Afi, Macrobond.

Crecimiento del PIB en Italia (% interanual y contribuciones)



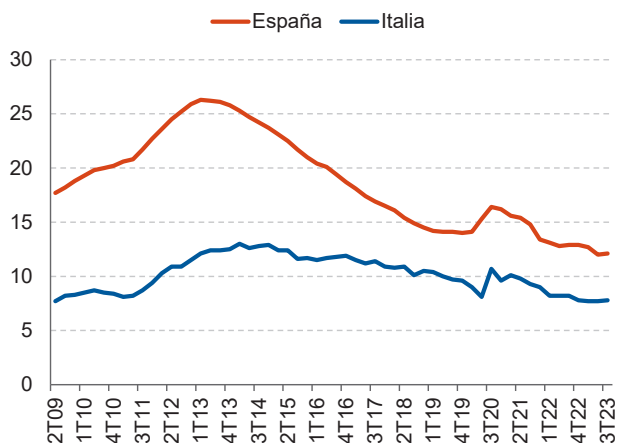
Fuente: Afi, Macrobond.

El mercado laboral ha resistido tanto en España como en Italia. En la primera, los ocupados aumentaron en más de 700.000 personas en 2023, el mayor incremento anual de la serie histórica (solo superado en 2021, año posterior a la pandemia), si bien en los últimos meses del año se ha

producido una normalización del ritmo de creación de empleo, que se mantendrá en 2024. La tasa de paro, por su parte, se sitúa en el entorno del 12%, inferior a su nivel estructural (estimado en el entorno del 13%). En el segundo caso, la tasa de paro se ha estabilizado alrededor del 7,8% desde fines de 2022, niveles mínimos desde 2009.

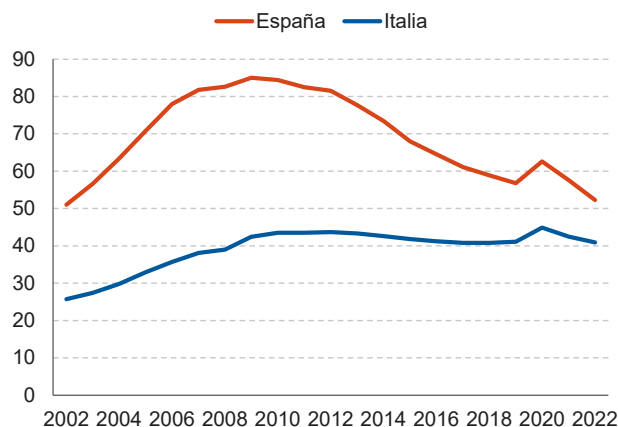
Un aspecto que diferencia los hogares españoles de los italianos es su nivel de deuda. En Italia, la deuda de los hogares es la más baja entre los principales países de la eurozona (por debajo del 50% del PIB). El flujo de nuevos préstamos se mantuvo en niveles bajos, incluso durante el período de expansión del ciclo económico anterior, antes de la crisis financiera mundial de 2008, y los bancos italianos se comportaron de una manera más conservadora en comparación con países como España o Portugal. España ha logrado reducir el nivel de apalancamiento de los hogares registrado en 2020 (62,6% del PIB), situándose en 2022 en un 52,3% sobre el PIB, cifras comparables a las de principios del milenio.

Tasa de paro en España e Italia
(% población activa)



Fuente: Afi, Eurostat.

Deuda de los hogares en España e Italia
(% PIB)



Fuente: Afi, Eurostat.

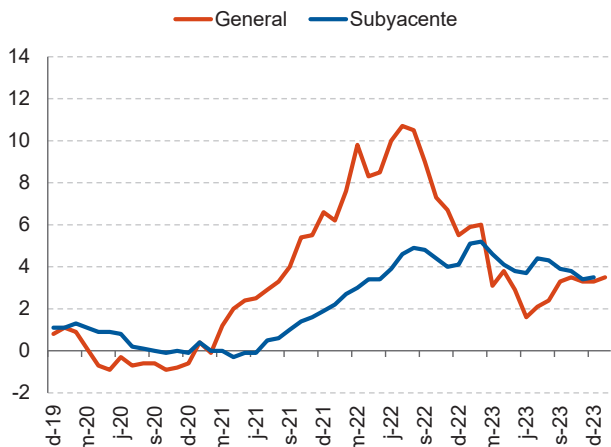
En materia de precios, las presiones inflacionarias perduran, aunque la moderación de la inflación ha sido bastante intensa y más rápida de lo anticipado a finales de 2022. De experimentar tasas interanuales del Índice de Precios al Consumo (IPC) superiores al 10% a mediados de 2022, a registrar una inflación del orden del 3% en los últimos meses de 2023. El año pasado, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria, en su lucha para controlar la inflación y en un contexto en el que la actividad económica y el mercado laboral se mantenían resilientes. En EE. UU., la Fed ha llevado el tipo de referencia hasta el 5,5% (+525 pb desde el inicio de las subidas), niveles no vistos desde 2007, mientras que, en Europa, el Banco Central Europeo ha situado la facilidad de depósito en el 4% (+450 pb desde el inicio de las subidas).

En España, el efecto del tope al precio del gas junto con unos inventarios que se han mantenido en niveles óptimos durante todo el año, han sido las claves para la contención del crecimiento interanual de los precios de los bienes y servicios que forman parte de la cesta de la compra. Con un impacto más modesto, las medidas fiscales desplegadas desde principios de año (bonificación de combustibles para profesionales, reducción del IVA de algunos alimentos o de la electricidad, entre otras) también han ejercido su papel, mientras que el comportamiento inercial y la presión de los servicios siguen siendo importantes y determinarán el curso de los próximos meses.

En Italia, la evolución favorable de los precios de la energía y la desaceleración de los precios de los alimentos, han tenido un efecto mayor sobre la inflación general, alcanzando una variación interanual del 0,9% en enero (que significa un repunte desde el 0,3% registrado en diciembre), tasas cercanas a las de inicios de 2021. Por su parte, la inflación subyacente sostiene una desaceleración más

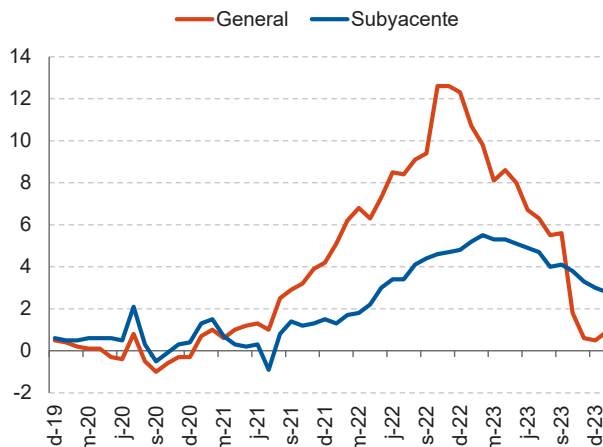
moderada, pero con una tendencia a la baja más sostenida que en España, situándose en el 2,8% interanual en el primer mes del año (3 décimas por debajo de la cifra de diciembre).

Inflación general y subyacente en España
(% interanual)



Fuente: Afi, Eurostat.

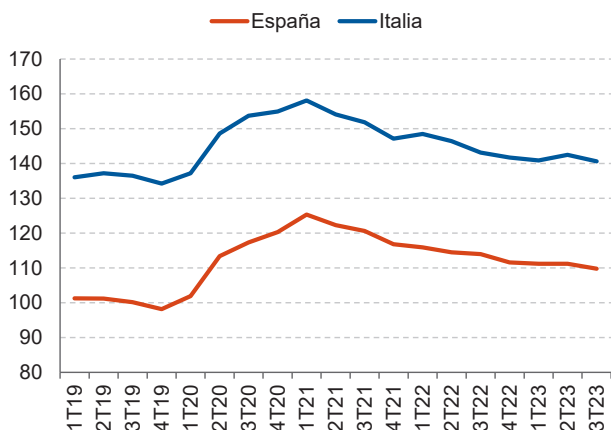
Inflación general y subyacente en Italia
(% interanual)



Fuente: Afi, Eurostat.

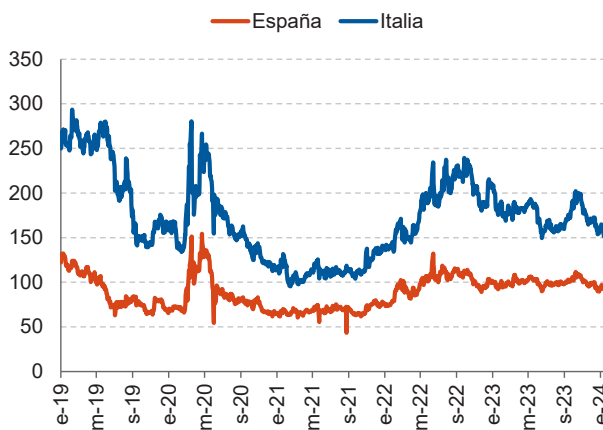
Históricamente, el nivel de deuda pública ha sido mayor en Italia que en España. De hecho, Italia tiene la segunda ratio más alta de deuda pública sobre PIB entre los 27 países miembros de la Unión Europea (141% en el 3T23), solo por detrás de Grecia (166% en el 3T23). A su vez, España registró un 110% de deuda pública sobre PIB en el 3T23, el nivel más bajo desde inicios de 2020, pero aún por encima de niveles prepandemia (alrededor de 100% del PIB). La diferencia entre las ratios de deuda pública sobre el PIB entre España e Italia se ha mantenido relativamente estable. Sin embargo, los diferenciales soberanos de ambas economías (y la brecha entre ellos) han sido más volátiles, especialmente en el caso de la economía italiana, que alcanzó máximos de 290 pb para el bono a 10 años en 2019 (respecto al bono alemán). Actualmente, los diferenciales de deuda pública a 10 años respecto a Alemania se encuentran alrededor de los 100 pb para España y 150 pb para Italia. De esta manera, Italia ha logrado cerrar la brecha de más de 120 pb con respecto al bono español registrada en octubre de 2022 y se acerca a los diferenciales de inicios de 2022.

Deuda consolidada del gobierno de España e Italia (% PIB)



Fuente: Afi, Eurostat.

Diferenciales soberanos a 10 años de España e Italia con el bono alemán (pb)



Fuente: Afi, Bloomberg.

2. Stock de IED italiana en España

En 2021, último año para el que se dispone de datos de stock de Inversión Extranjera Directa (IED) de la Secretaría de Estado de Comercio, Italia reafirmó la tendencia al alza de su IED en España, experimentando un crecimiento del stock (14,6%) que más que duplica el de 2020 (6,5%). Así, Italia se consolida como el quinto país con más stock de IED en España, alcanzando los 46.980 millones de euros en 2021 y representando un 8,9% del total de stock de IED en España (el peso más alto desde 2018). Desde la perspectiva de Italia, España constituye el segundo país destino de IED desde 2019, aglutinando el 8,3% del total del stock de inversión directa en el extranjero, solo por detrás de EE.UU. (11,1% del total).

El año 2021 estuvo marcado por la recuperación de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) a nivel global, liderado por los países desarrollados y superando niveles pre-pandemia. El mayor dinamismo de los flujos de inversión se vio reflejado en el stock de IED en España, que aumentó un 4,1% interanual en 2021, hasta los 529 mil millones de euros (excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros¹ (NO ETVE)). Dentro de los principales países inversores, la economía italiana reportó el mayor crecimiento en su posición de IED en España, pasando de 40.980 millones de euros en 2020 a 46.980 millones en 2021 (según el criterio español²), lo que implica un aumento interanual del 14,6% (la mayor expansión desde 2018). De esta manera, en 2021 Italia refuerza su posición como el quinto país con más IED en España, con un peso del 8,9% del stock total, y cierra la brecha con Alemania, que ocupa la cuarta posición (51.130 millones de euros en 2021). Los resultados por sector fueron mixtos, si bien cabe destacar que el de suministro energético aumentó un 29,5% el stock de IED, pasando de 24.847 millones de euros en 2020 a 32.181 millones en 2021, concentrando el 69% de la IED italiana total en territorio español.

En términos de porcentaje sobre el total, en 2021 Italia alcanzó el peso más alto desde 2018, representando un 8,9% del stock total de IED en España. Desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (2007), el máximo peso histórico de Italia se registró entre 2009 y 2012, representando un 15% de la inversión productiva en el país y siendo la economía inversora más importante en términos de stock, incluso superando a Estados Unidos. La posición italiana en España se duplicó, al pasar de 19.543 millones de euros en 2008 a 48.531 millones en 2009. Este incremento está asociado a la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada en 2007 por la alianza entre el español Acciona y la italiana Enel, y que permitió la adjudicación del 46% del capital de Endesa, alcanzando un 92% del control de la compañía eléctrica.

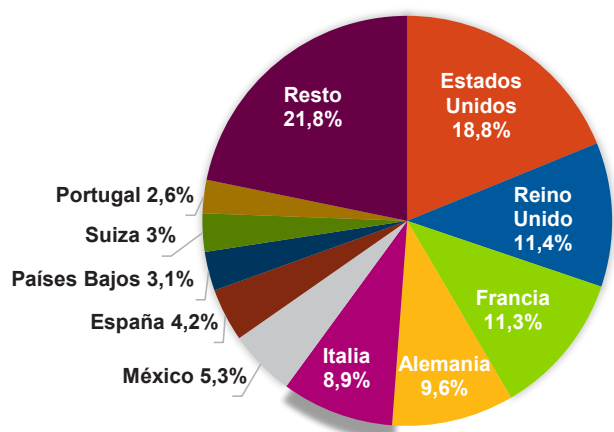
Con respecto a los países con mayor IED en España, tanto EE.UU. como el Reino Unido, que ocupan el primer y segundo lugar, respectivamente, redujeron su peso sobre la IED total en el último año. EE.UU. pasó de representar un 19,1% del total del stock de IED en 2020 a un 18,8% en 2021, mientras que el Reino Unido redujo su presencia de un 12% a un 11,3% en el mismo período.

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio de España, el stock de IED italiana en España experimentó una tendencia a la baja desde 2009, año en que la alianza entre Acciona y Enel tomó control de Endesa, hasta 2017. Sin embargo, desde 2018, se ha registrado una tendencia al alza, que incluso se sostuvo durante la pandemia, y que ha significado un aumento acumulado de un 40,7% del stock de IED italiana en España entre 2018 y 2021.

¹ Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades establecidas en España cuyo "principal" objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVE son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

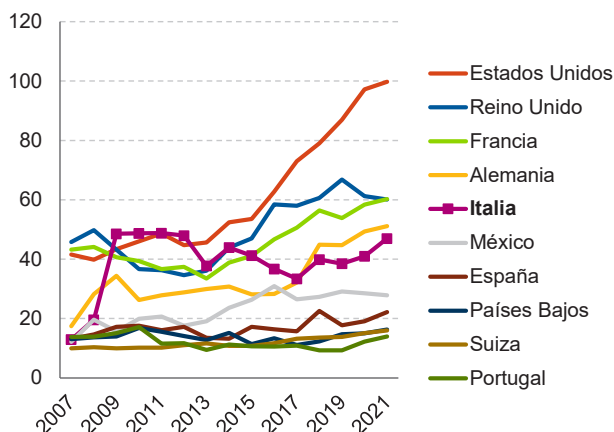
² País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

Stock de IED en España en 2021, por país
(% del total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

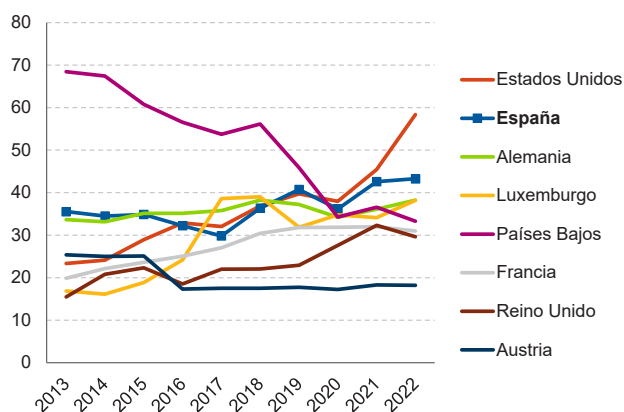
Evolución histórica del stock de IED en España, por país
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

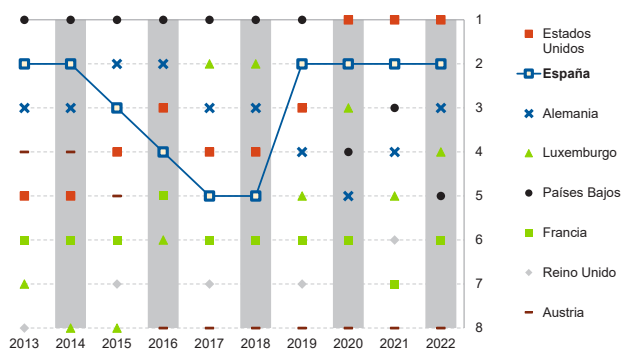
De acuerdo con los datos publicados por la Banca d'Italia, España ocupa desde 2019 la segunda posición entre los principales países destino de inversión italiana en el extranjero³, alcanzando un stock de 42.600 millones de euros en 2021 y 43.282 millones en 2022 (último año para el que la agencia italiana posee datos). Estados Unidos ocupa el primer lugar como destino de inversión directa italiana desde 2020, con un crecimiento acumulado excepcional de un 53,8% entre 2020 y 2022, hasta los 58.370 millones de euros. Desde 2013, España se ha mantenido consistentemente entre los cinco países destino más importante de inversión directa italiana, con una leve caída del stock en 2016 y 2017, pero que ha repuntado desde entonces hasta alcanzar una distancia prudente con los países que ocupan el tercer y cuarto lugar, Alemania y Luxemburgo, respectivamente.

Evolución del stock de IED italiano, por país
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

Ranking de países receptores de IED italiana
(posición)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

³ La IED entendida como las compras de capital en una empresa (la empresa de inversión directa o filial) que es residente en una economía distinta a la del inversionista directo, con el objetivo de ejercer control o un grado significativo de influencia sobre la administración y establecer una relación duradera. La relación duradera se evidencia cuando el inversionista directo posee al menos el 10% del poder de voto de la empresa de inversión directa. Las estadísticas de IED cubren todas las transacciones y posiciones transfronterizas entre empresas que mantienen una relación de inversión extranjera directa: capital, reinversión de ganancias, instrumentos de deuda (préstamos entre empresas).

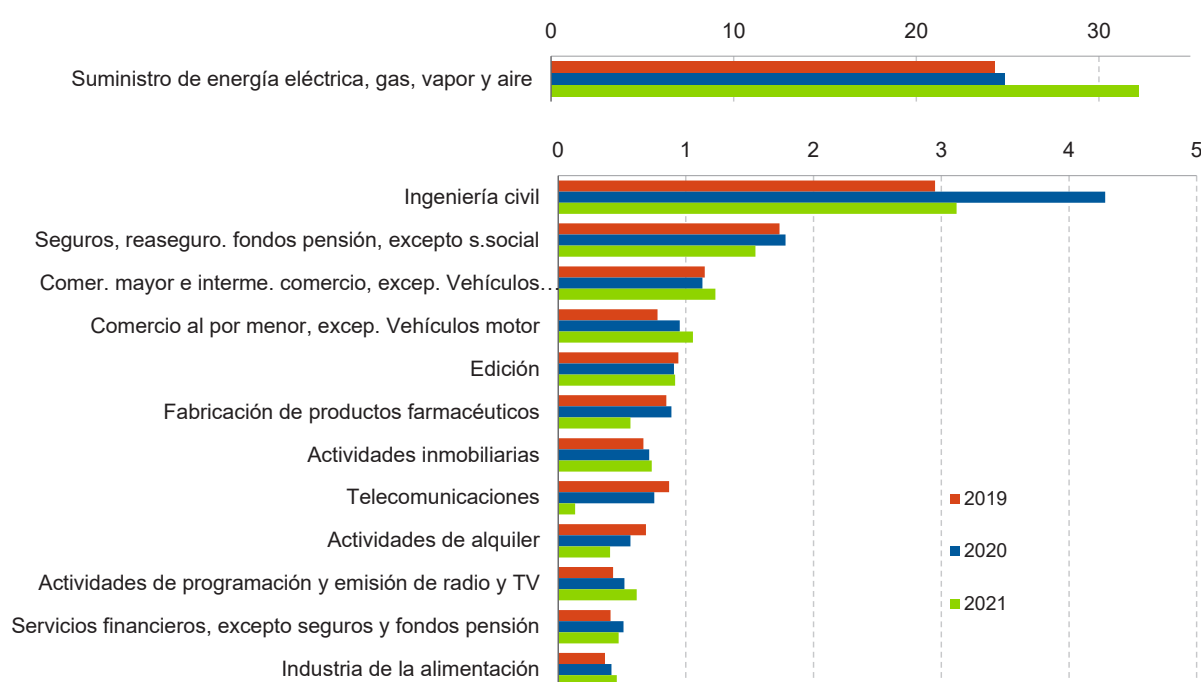
3. Stock de IED italiana en España por sector

La inversión italiana en España se ha concentrado históricamente en el sector de **Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire**, representando un 70% del *stock* total de IED proveniente de Italia. En 2021, el sector energético exhibió además el mayor crecimiento (30% interanual), alcanzando los 32.180 millones de euros. Muy por detrás se encuentra el segundo sector en términos de volumen, **Ingeniería civil**, que en 2021 se redujo un 27% respecto a su nivel en 2020, hasta los 3.120 millones de euros. Respecto a los sectores en que la inversión italiana tiene un rol preponderante, destacan el sector de **Suministro de energía**, en que Italia es el primer inversor extranjero con un 42% del total en 2021, y el sector de **Actividades de programación y emisión de radio y TV**, en que casi un 70% de la inversión extranjera es italiana (615 millones de euros en 2021).

Históricamente, la inversión extranjera italiana en España se ha concentrado en el sector energético (*Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire*), desde 2007 (año desde que la Secretaría de Estado de Comercio provee de datos de *stock*), alrededor de un 70% del *stock* de IED italiana ha sido dirigida a este sector. En 2021, la inversión directa italiana en este sector creció un 30% respecto a 2020, alcanzando los 32.180 millones de euros. Muy por detrás se sitúa el segundo sector más importante, *Ingeniería Civil*, que redujo su *stock* un 27% respecto a 2020, hasta los 3.120 millones de euros. El desempeño por sector en 2021 ha sido mixto. Además de *Suministro de energía*, los principales sectores que destacan por su crecimiento de *stock* en 2021 son (i) *Actividades de programación emisión de radio y TV* (18,3% interanual), (ii) *Comercio al por menor, excepto vehículos de motor* (10,9%) y (iii) la *Industria de la alimentación* (10,3%). Por el contrario, *Telecomunicaciones* sufrió una reducción del 82,4% de su *stock* en 2021 respecto a su nivel en 2020, seguido por *Fabricación de productos farmacéuticos* (-36,2%), *Actividades de alquiler* (-28,3%) e *Ingeniería civil* (-27,2%), este último sector representando la mayor contracción en términos de volumen de inversión con una desinversión de 7.334 millones de euros.

Stock de IED italiana en España por sector, 2019, 2020 y 2021

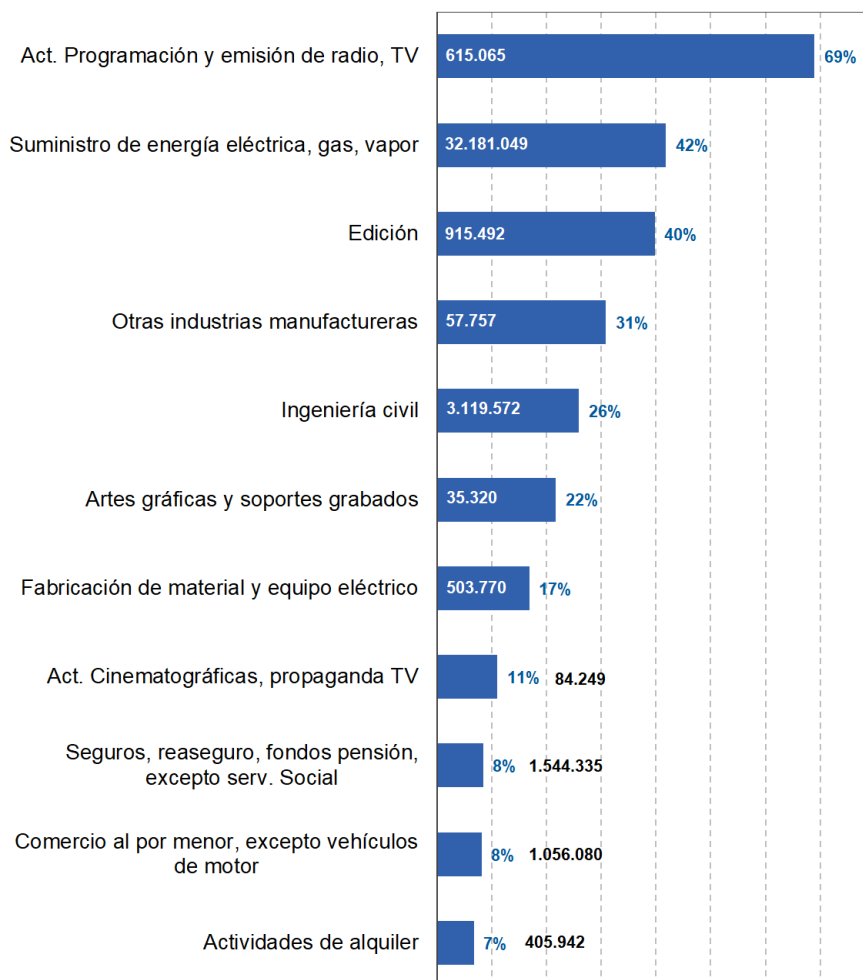
(excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Al analizar la relevancia de Italia como país inversor, destaca, en primer lugar, su predominio en el sector energético español, especialmente desde la compra de Endesa por parte de la alianza entre Acciona y Enel en 2007. En 2021, la IED italiana representó un 42% del total del *stock* de inversión extranjera en el *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (32.181 millones de euros), seguido con distancia por Portugal (14,2%) y Estados Unidos (8,9%). El único sector en que la IED italiana tiene un peso mayoritario es en las *Actividades de programación y emisión de radio y televisión*, representando un 69% del total de *stock* de inversión extranjera en España en 2021 con 615 millones de euros. La mayor presencia de Italia en el sector se remonta a la década de 1990, cuando Silvio Berlusconi comenzó a invertir en la española Telecinco, hasta hacerse en 2022 con el 52% del capital de la cadena privada, tras la compra de un 12% de las acciones al Grupo Correo Prensa Española por 276 millones de euros. Por otra parte, a pesar de la reducción de 7.334 millones de euros, la IED italiana en el sector de *Ingeniería Civil* en España representa un 26% del *stock* total (3.120 millones de euros), seguido por Canadá (9,3%) y por Países Bajos (5,9%).

Porcentaje que representa el *stock* de IED italiana en España sobre el total de IED del sector y volumen final en 2021 (% , miles de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

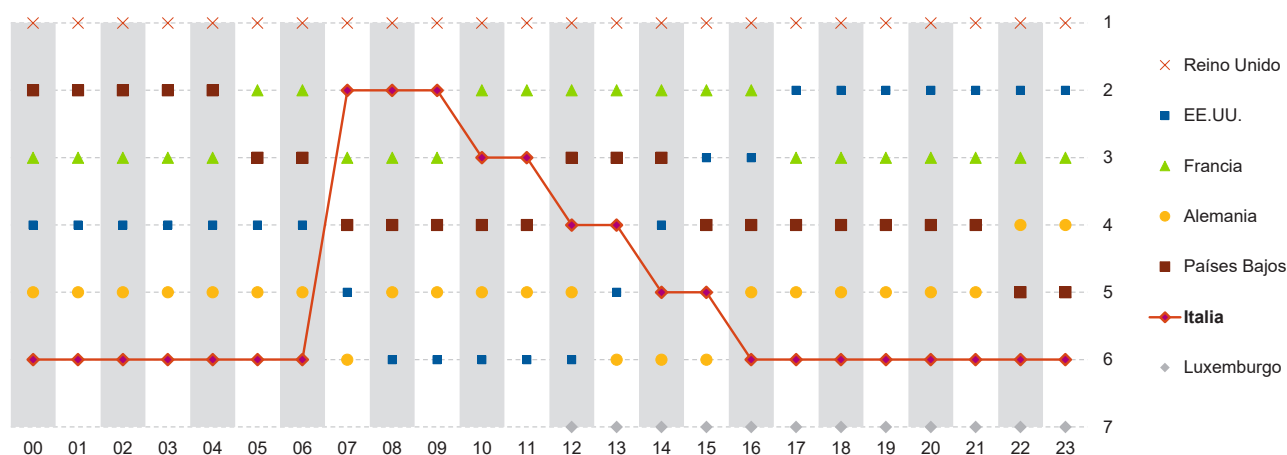
4. Flujos de IED italiana en España

Italia suma desde el inicio de la serie histórica en 1993, 35.750 millones de euros en flujos brutos de IED hacia España. La compra de Endesa por parte de Acciona y la Italiana Enel en 2007, significó un flujo de inversión hacia el sector energético español de 18.600 millones de euros (más del 50% de los flujos totales de inversión italiana desde el comienzo de la serie). La inversión italiana en España ha sido eminentemente productiva, en su mayor parte asociada a la reinversión y concentrada en la Comunidad de Madrid y Cataluña (44% y 31% del total, respectivamente). En 2022, se registró un flujo de 1.000 millones de euros en IED desde Italia, un 22% más que en 2021. Si bien, en 2023, el flujo fue de solo 246 millones de euros, un 25% del total del año anterior. La incertidumbre y el tensionamiento de las condiciones financieras ha configurado un entorno económico-financiero no proclive a impulsar la IED a nivel global.

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos disponibles (de 1993 a 2023), España ha recibido más de 35.750 millones de euros de IED italiana (Inversión Bruta según el criterio del país último y excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (NO ETVE)). Históricamente, Italia se ha mantenido en la sexta posición de los países inversores más relevantes en España, posición solo afectada por la liquidación de la OPA en el cuarto trimestre de 2007, mediante la cual la alianza entre Acciona y la italiana Enel se hizo del 46% de la gigante eléctrica española Endesa, alcanzando el 92% del total del capital social de la empresa. Esta operación significó un flujo de IED italiana de 18.640 millones de euros hacia España en 2007 (un 52% del total de flujos desde 1993), haciendo saltar a Italia del sexto al segundo lugar en el ranking de los países con mayor flujo acumulado de IED en España. Sin embargo, el flujo asociado a esta operación fue completamente excepcional y en 2016, Italia volvió a su posición histórica como la sexta economía con mayor flujo de inversión directa en España, donde se ha mantenido desde entonces.

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, desde 1993 a 2023, Italia acumula el 6% de total de flujos de IED entrante en España. Por su parte, el Reino Unido ha mantenido históricamente su posición como la economía con mayores flujos de IED hacia España, acumulando 97.000 millones de euros entre 1993 y 2023, mientras Estados Unidos alcanzaron la segunda posición en 2017 y acumula 90.000 millones de euros hasta 2023; ambas economías aglutinan el 16,3% y el 15,1% de los flujos totales, respectivamente.

Ránking de flujos acumulados de IED en España, por año y país inversor (2000-2023)
(excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros)

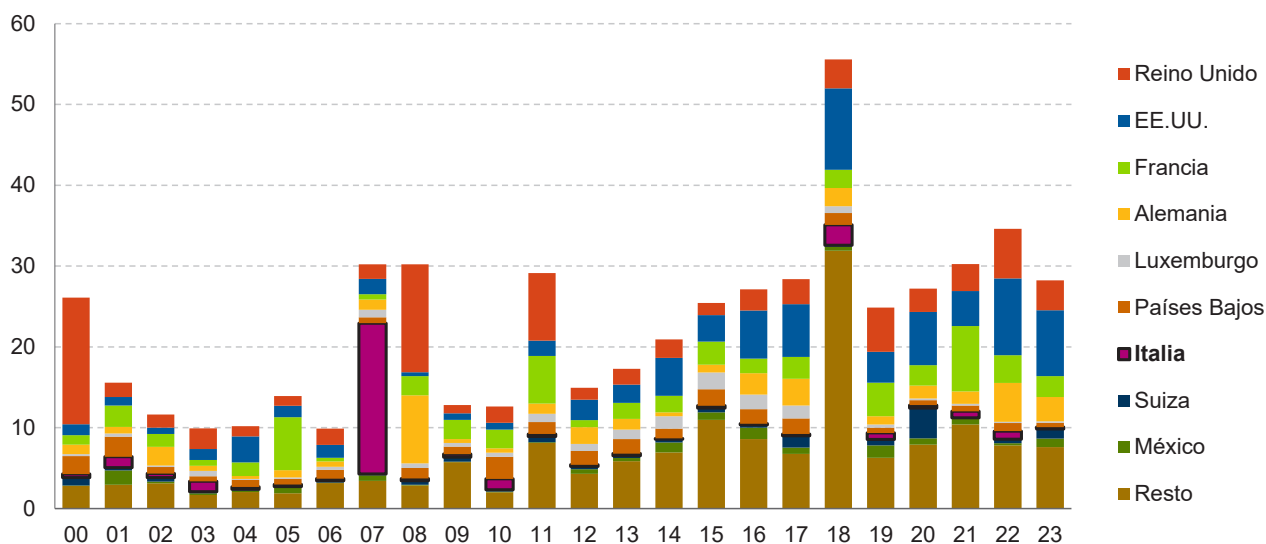


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

En términos de flujos anuales, Italia ha tenido una posición más volátil, estando entre los principales diez países con mayores flujos de IED hacia España hasta el año 2010, pero reduciendo desde entonces su peso promedio en el total de inversión extranjera en el país. En el año 2018, alcanzó la quinta posición con un flujo de 1.460 millones de euros, y ha logrado mantenerse entre las economías más relevantes desde entonces. En 2022, Italia registró un flujo de 1.000 millones de euros en IED hacia España, un 22% más que en 2021 (820 millones de euros). Si bien, en 2023, el flujo fue de solo 246 millones de euros, un 25% del total del año anterior.

Destaca el flujo de IED italiana de 18.640 millones de euros en 2007, asociada como hemos mencionado con anterioridad a la compra de Endesa por parte de la española Acciona y la italiana Enel, que finalizó el cuarto trimestre de 2007. Dado el tamaño de la operación, el volumen de la inversión italiana representó un 62% del total de flujos entrantes de IED en España en 2007.

Flujos brutos de IED en España, por año y país inversor (2000-2023)
(miles de millones de euros, criterio país último, excluye ETVE)

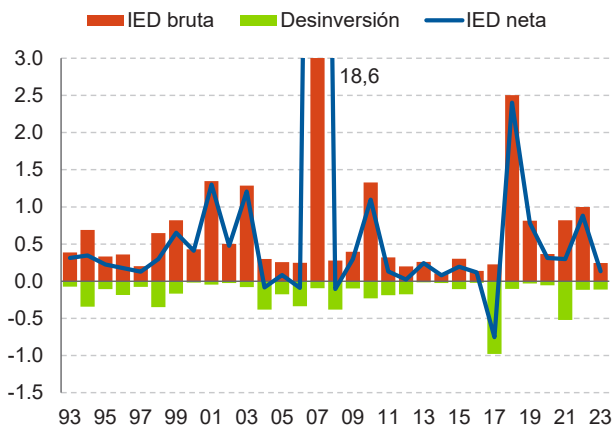


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Hasta ahora, el análisis se ha centrado en los flujos brutos de inversión directa italiana hacia España, pero utilizando los datos de la Secretaría de Estado de Comercio se puede comparar con los flujos de inversión neta para identificar las desinversiones. Históricamente, los flujos de desinversión han sido modestos, con un promedio de 180 millones de euros al año, y rara vez han superado los 500 millones (al menos, desde 1993, que es cuando comienza la serie histórica de flujos de IED). La principal excepción es el año 2017, en que el flujo de inversión italiana saliente de España fue de 980 millones, concentrada en el sector financiero y que generó un flujo de IED neta de -750 millones de euros. Durante la pandemia de la Covid-19, a pesar de que se registró una salida de flujos de inversión italiana de un poco más de 500 millones de euros en 2021, el flujo neto se mantuvo positivo.

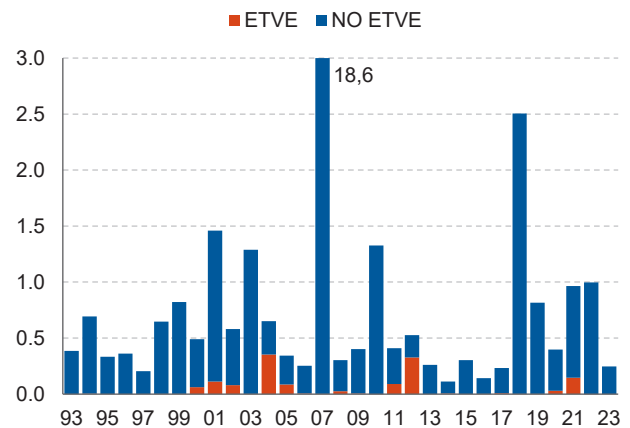
La naturaleza de la inversión italiana en España es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que es en su gran mayoría No ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), esto es, inversión cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior y no beneficiarse de un régimen fiscal especial asociado a la participación en sociedades extranjeras. En el acumulado desde 1993, un 96,4% de los flujos de IED proveniente de Italia corresponde a inversión No ETVE. Solo en los años 2004 y 2012 se registró un mayor porcentaje de inversión italiana de naturaleza ETVE entrante en España (54% y 62%, respectivamente).

Flujos de IED italiana en España, bruta y neta (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

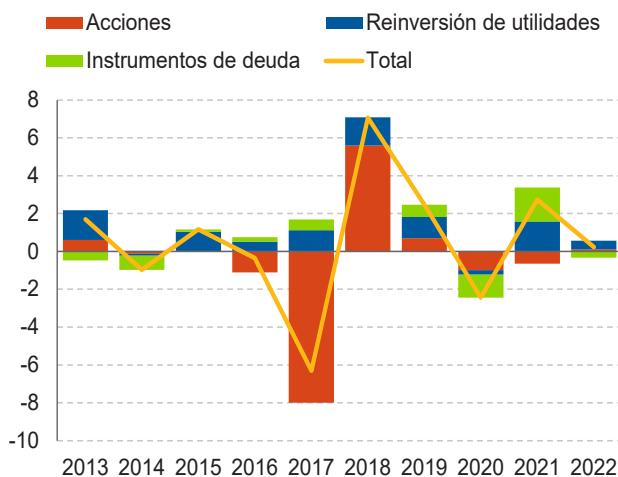
Flujos de IED italiana en España, por categoría ETV (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

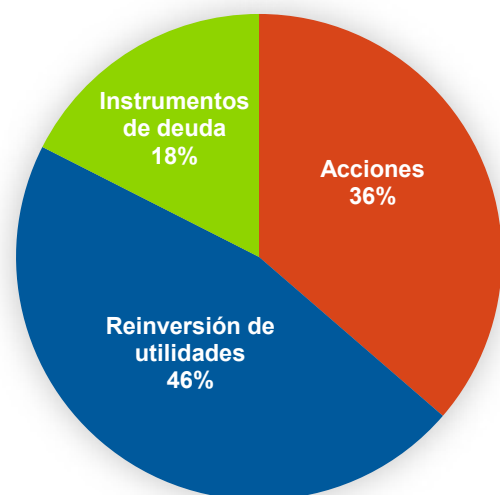
La Banca d'Italia provee datos de flujos de inversión directa anuales saliente desde Italia, por país de destino y diferenciando por tipo de inversión, que cubren el período desde 2013 a 2022. En el caso de España, el mayor flujo de inversión que recibe desde Italia corresponde a reinversión, que representó un 80% de los flujos brutos en 2022. Los instrumentos de deuda (préstamos entre compañías) han tenido también un peso relevante en los flujos de inversión. De hecho, en 2021 representaron poco más del 50% de los flujos brutos. En 2020, producto de la pandemia y el complejo escenario macroeconómico mundial, se registró una desinversión de alrededor de 2.400 millones de euros, que se concentró en deuda y *equity*. Por su parte, las operaciones de compra y venta de acciones de empresas españolas han tenido un rol más volátil en la dinámica de los flujos de inversión italiana. En 2017, de acuerdo con los datos de la Banca d'Italia, se realizó una desinversión de alrededor de 8.000 millones de euros en forma de *equity*. Esta cifra, aunque no es capturada en su totalidad por los datos de la Secretaría de Estado de Comercio por diferencias metodológicas, sí coincide con la desinversión de alrededor de 1.000 millones de euros registrada en el sector financiero. De manera similar, de los 6.000 millones de euros en *equity* en 2018, la agencia española documenta un flujo de 2.500 millones de euros hacia el sector *Telecomunicaciones*.

Flujos de IED italiana en España, por año y tipo de inversión (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

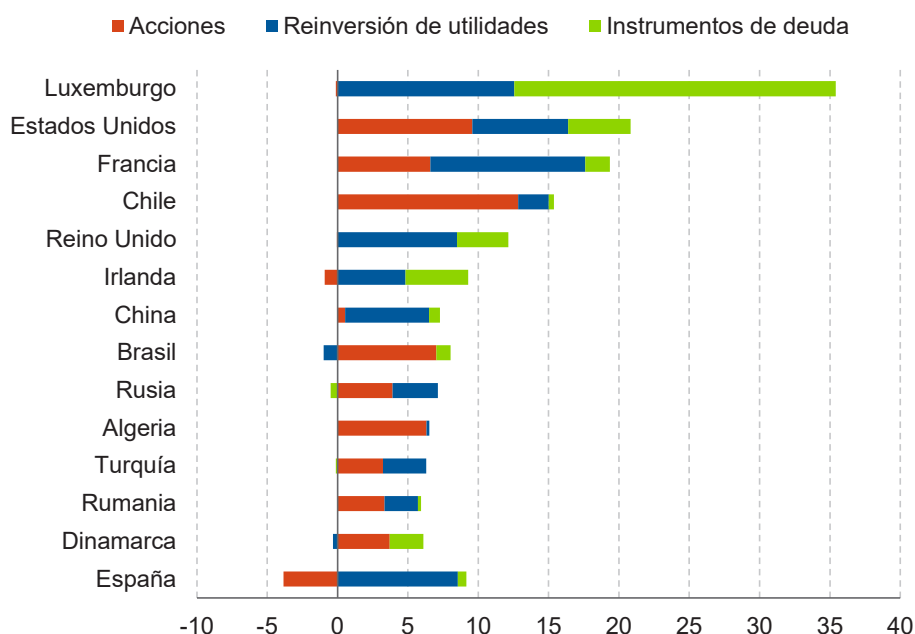
Flujos acumulados brutos de IED italiana en España, por tipo de inversión (2013-2022) (% total)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

De acuerdo con los datos oficiales de la Banca d'Italia, España ocupa la décimo cuarta posición entre los países que recibieron un mayor flujo neto acumulado de inversión directa italiana en los últimos seis años (5.300 millones de euros). Sin embargo, España sube hasta la séptima posición en términos de flujos de inversión bruta (9.150 millones de euros), debido a la fuerte desinversión en *equity* en 2017 que, de acuerdo con la Secretaría de Estado de Comercio, se concentró en el sector financiero. Es más, desagregando por tipo de inversión, España se sitúa en la tercera posición entre los países que registraron una mayor reinversión de utilidad por concepto de IED proveniente de Italia en el período analizado (8.550 millones de euros), mostrando la importancia histórica y fortaleza de la inversión productiva italiana en España.

Flujos acumulados de IED italiana, por país de destino y tipo de inversión (2013-2022)
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

5. Flujos de IED italiana en España por sector

La dinámica de la inversión italiana hacia España por sectores está caracterizada por flujos esporádicos de gran volumen hacia unos pocos sectores, como es el caso de la compra de Endesa por parte de Enel en 2007 en el sector *Suministro de Energía*, y flujos de menor volumen y carácter más irregular hacia la mayor parte de los sectores. De esta manera, los dos sectores que acumulan un 30% del total de flujos de inversión directa italiana desde 1993, *Suministro de energía* y *Telecomunicaciones*, concentran cerca del 95% de estos flujos en seis años específicos (1999, 2001-2003, 2018 y 2019). El tercer sector más relevante para la inversión italiana, *Comercio al por mayor*, es la excepción y destaca por recibir flujos de inversión continuos y estables en el período analizando, millones de euros anuales y representan un 9,1% del total de flujos recibidos desde Italia.

Como ha sido mencionado en secciones anteriores, el mayor flujo de inversión directa italiana en España se registró en 2007 con la ejecución de la OPA de Enel para controlar Endesa. Esta operación significó un flujo de IED de 17.890 millones de euros hacia el sector de *Suministro de energía*, de acuerdo con la metodología de medición de la Secretaría de Estado de Comercio, lo que representa alrededor de un 50% del total de flujos de inversión proveniente desde Italia desde 1993 hasta 2023. Considerando la compra de Endesa, el sector energético concentra el 56,7% del total de flujos de inversión italiana, seguido de lejos por *Telecomunicaciones* con un 8,2%. Si bien, excluyendo los flujos hacia el sector energético en 2007, el total de los flujos de inversión italiana pasa de 35.750 millones de euros a 17.860 millones, con *Telecomunicaciones* ocupando el primer lugar en términos de peso sobre el total de flujos históricos (16,5%) y *Suministro de energía* siendo rezagado al segundo lugar (13,3%).

Respecto a la continuidad de los flujos de inversión italiana hacia España, existen pocos sectores que hayan recibido consistentemente flujos en el período desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (1993-2023). El sector *Suministro de energía*, por ejemplo, registra flujos de inversión directa italiana de 390 millones de euros en 2001, 620 millones en 2003, 17.800 millones en 2007 y 860 millones en 2010; en conjunto, los flujos en estos cuatro años representan un 98% de los flujos totales italianos entrantes en el sector. De manera similar, los flujos hacia el sector *Telecomunicaciones* en cinco años específicos (1999, 2001, 2002, 2018 y 2019) representan el 94% del total de inversión entrante en el sector. Otro ejemplo es *Actividades de programación y emisión de radio y TV*, que desde 2006 recibió un volumen significativo de inversión italiana en los años 2010 (250 millones de euros) y 2022 (350 millones de euros), pero se mantuvo en cero el resto del período. De esta manera, los flujos de IED italiana por sector, especialmente los de mayor volumen, se caracterizan por ser más puntuales en el tiempo.

Dos sectores en particular destacan por haber recibido un flujo relativamente estable de inversión directa italiana en los últimos 30 años. El primero es *Comercio al por mayor*, que ha recibido flujos positivos todos los años desde 1993, con un promedio de 53 millones de euros anuales y representando un 9% de los flujos totales de IED proveniente de Italia (el tercer sector más importante en términos de volumen). El segundo caso es *Actividades inmobiliarias*, sector que representa un 1,7% de los flujos totales de IED italiana y que ha recibido un promedio de 19 millones de euros anuales desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro.

Flujos brutos de IED italiana en España, por año y sector de inversión (2006-3T23)
 (miles de euros, criterio país último, NO ETVE, la escala de colores a la cuantía del flujo de IED anual por sector)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	158	17.892.201	40	319	860.357	31	10.488	744	301
Telecomunicaciones	-	3	6	2	-	-	-	303	25
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor	20.451	34.893	31.583	30.620	28.418	17.461	18.933	130.914	17.028
Industria de la alimentación	3	536.133	591	4.183	3.131	612	106.796	245	290
Actividades de programaicón y emisión de radio y TV	10	-	-	-	253.764	-	-	-	-
Actividades inmobiliarias	49.876	4.573	3.723	2.116	1.302	18.724	3.857	3.082	9.241
Fabricación de material y equipo eléctrico	5.060	-	4.825	5	1.680	20.004	1.655	99.608	7.018
Fabricación de productos farmacéuticos	12.000	2.202	71.301	127.317	1.000	66.000	-	3	-
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor	16.821	3.074	38.615	46.526	53.819	64.060	17.075	1.719	2.727
Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension	52.027	30.074	20.000	147.979	5.565	57	28	1.808	-
Industria del papel	29.995	-	-	873	-	-	-	26	80
Fabricación de maquinaria y equipo N.C.O.P.	110	6.640	50.508	2.054	500	1.725	6.708	-	5.243
Programación,consultoría,otras actividades relac.	19	160	2.389	196	1.357	56	243	338	1.900
Fabricación de otros productos minerales no metálico	-	4.301	3.003	12.800	3	-	5.521	18	-
Actividades auxiliares a los servicios financieros	36	60.036	30.095	830	505	707	15	12	420
Transporte marítimo y por vías navegables	-	-	390	0	95	1.200	24	-	-
Edición	3.280	1.696	651	7	1.963	4.100	14	30	1.022
Metalurgia; fabricacion productos hierro, acero	-	4.940	-	5	145	95.000	-	5	-
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	854	704	6.530	651	24	4.101	200	78	4.472
Industria química	102	26.169	3	2.224	10.309	763	8.757	3.355	23

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire	1	600	226	632	7.909	17.858	222.992	106.383	40.367
Telecomunicaciones	19	2.782	35	1.586.539	358.765	-	-	-	-
Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor	11.412	31.381	13.460	538.588	49.612	38.023	33.574	50.650	15.182
Industria de la alimentación	193.560	19.738	15	2.519	59.008	43.203	41.447	33.803	421
Actividades de programaicón y emisión de radio y TV	-	-	-	-	-	-	-	352.992	-
Actividades inmobiliarias	12.169	20.620	11.180	107.569	237.905	25.321	2.293	274	26.946
Fabricación de material y equipo eléctrico	18.993	350	13.307	3	1.500	128.207	73.000	25.716	12.376
Fabricación de productos farmacéuticos	-	-	-	5.503	32	109	1	112.648	-
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor	3.102	12.481	4.906	37.891	4.919	1.860	3.875	43.216	16.326
Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension	1.314	201	177	4	13.495	2.690	246	403	6.395
Industria del papel	884	-	-	36.513	1.861	-	3.741	-	-
Fabricación de maquinaria y equipo N.C.O.P.	79	-	98.164	10.601	5.814	720	9.806	1.108	11.854
Programación,consultoría,otras actividades relac.	1.375	9.234	5.515	45.166	1.487	51.975	41.905	24.254	18.487
Fabricación de otros productos minerales no metálico	3	23	519	2.734	10.000	3	156.300	-	1.000
Actividades auxiliares a los servicios financieros	2.455	9	46	203	475	1.077	3.572	13.553	649
Transporte marítimo y por vías navegables	2	180	-	-	123	-	160.003	-	-
Edición	5.117	4.374	1.015	-	4	45	9	62	2
Metalurgia; fabricacion productos hierro, acero	-	-	-	5.000	-	-	-	11.835	-
Almacenamiento y actividades anexas al transporte	21.703	3.592	1.485	346	504	7.938	1.874	29.039	32.027
Industria química	16	100	45	9.169	350	-	35.360	5	11.941



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio

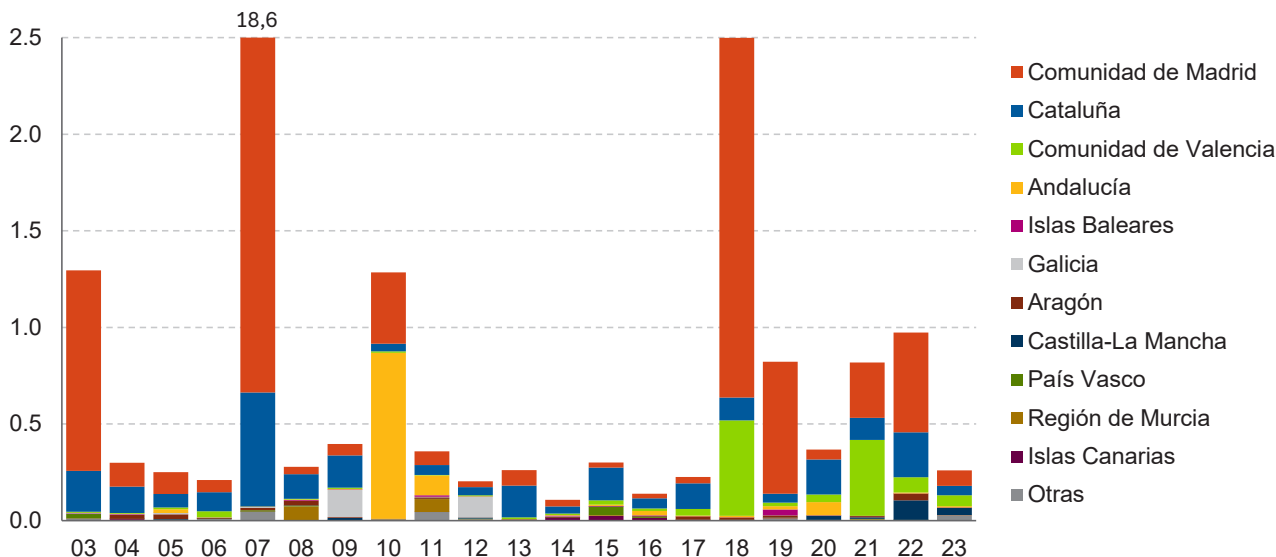
6. Flujos de IED italiana en España por CC.AA.

La IED italiana se ha focalizado en las comunidades de Madrid y Cataluña, acumulando un 47% y 30% de los flujos totales, respectivamente, desde que se tiene registro en 1993. En tercer lugar, se encuentra la comunidad de Valencia (8% del total), que destaca en los sectores de *Comercio al por mayor* y *Transporte marítimo*, y, en cuarto lugar, Andalucía (7%), que recibió una inversión de 860 millones de euros en parques eólicos en 2010.

Con respecto al destino geográfico administrativo de los flujos, la comunidad de Madrid ha recibido alrededor del 47% de los flujos de inversión proveniente de Italia desde que se tiene registro (1993)⁴, seguido por Cataluña con un 30% del total. Sin embargo, la distribución de los flujos entre comunidades varía significativamente dependiendo del año. A pesar de que el volumen total de inversión recibida por la comunidad de Madrid supera a Cataluña en casi un 60%, esta última ha recibido un mayor flujo de inversión italiana en más de la mitad de los años del período analizado. En término de flujos acumulados, la comunidad de Valencia ocupa el tercer lugar como comunidad destino más relevante (8% del total), seguido por Andalucía (7% del total). Las 15 comunidades restantes han recibido el 10% del total de flujos de IED italiana desde 1993 hasta 2023.

En el análisis de la inversión italiana por año, destaca el flujo de 860 millones de euros hacia Andalucía en 2010, que representó el 65% del total de flujos de IED recibidos desde Italia ese año. Los 860 millones se focalizaron en la *Producción de energía eléctrica de origen eólico*, y están asociados a la licitación de 32 parques eólicos que la comunidad resolvió en 2010 con el fin de instalar 500 megavatios. En el caso de la Comunidad de Valencia, el año 2018 se registró un flujo bruto de 452 millones de euros hacia *Comercio al por mayor*, mientras en 2021, 160 millones fueron dirigidos a *Transporte marítimo* y 148 millones hacia *Fabricación de cerámicos refractarios*.

Flujos de IED italiana en España, por año y CC.AA (2003-2023)
(miles de millones de euros)

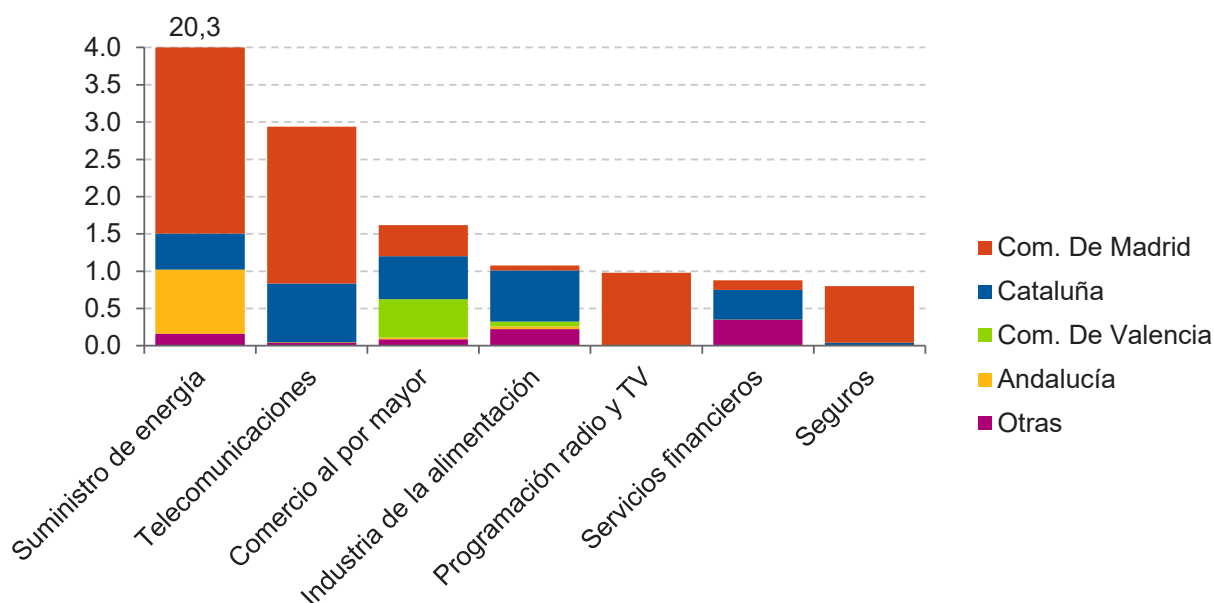


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

⁴ Esto excluyendo la compra de Endesa en 2007 (18 mil millones de euros) por parte de la italiana Enel y la española Acciona, que fue registrada en Madrid y representa alrededor del 50% de los flujos totales de inversión italiana en España entre 1993 y 2023. Al incluir esta operación, el peso histórico de la Comunidad de Madrid se eleva de un 44% a un 73%, reduciendo el peso de Cataluña de un 31% a un 15%.

Por sectores, la comunidad de Madrid concentra más del 90% de los flujos de inversión en los sectores *Suministro de energía eléctrica*, *Programación de radio y TV* y *Seguros, reaseguro y fondos de pensión*. También entre los sectores más relevantes, 72% de los flujos hacia *Telecomunicaciones* se han focalizado en la comunidad de Madrid y un 27% en Cataluña. Por su parte, Cataluña ha recibido alrededor del 80% de los flujos hacia la *Industria del papel* en España, y más de la mitad de los flujos dirigidos a la *Industria de la alimentación*, a la *Fabricación de productos farmacéuticos*, y a la *Fabricación de material y equipo electrónico*. En la Comunidad de Valencia, destaca la inversión italiana en los sectores de *Comercio al por mayor e intermediario, excepto vehículos a motor* (32% del total de flujos en España) y en el sector de *Transporte marítimo y por vías navegables interiores*, que acumula una inversión de 515 millones de euros (94% del total de flujos).

Flujos acumulados de IED italiana en España, por principales sectores y CC.AA (1993-2023)
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

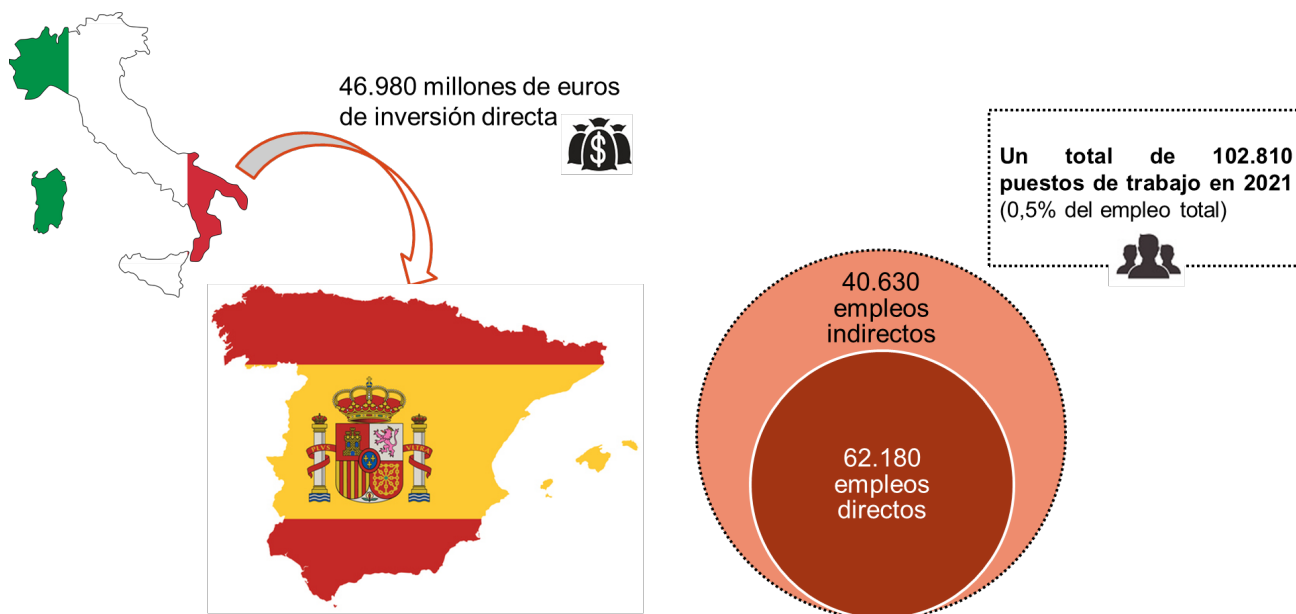
7. Efecto sobre el empleo de la IED italiana en España

La IED italiana en España ha contribuido a la generación de más de 100.000 empleos en 2021, lo que supone el 0,5% del total del empleo nacional.

La IED italiana en España se estima que ha contribuido a generar un total de 102.810 empleos a lo largo de 2021, lo que supone el 0,5% del total del empleo en España. La contribución de la IED italiana al empleo español en 2021 es un 3,2% superior a la registrada en 2020 (99.581 personas), en contraste con el aumento del 14,6% del stock anual de IED italiana en España en el mismo año (hasta los 46.980 millones de euros). Ello deriva de la tipología de sectores de actividad (en términos de productividad) vinculados a la variación de dicho stock de inversión.

Del total de empleo generado por la inversión italiana en 2021, 62.180 son puestos de trabajo directos, mientras que los 40.630 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.⁵

Empleo generado por la IED italiana en España, 2021



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

⁵ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía (Tablas Input Output de 2019).

8. Valoración de las empresas italianas sobre el clima de negocios en España

La presente sección, así como las que le suceden, recogen la opinión de las empresas y organizaciones italianas establecidas en España que han participado en la encuesta de esta primera edición del Barómetro (véase anexo metodológico). El objetivo es dar a conocer la visión empresarial acerca del clima de negocios y sus perspectivas de inversión en España.

En particular, la presente sección se dedica al análisis de la percepción del tejido empresarial italiano sobre el clima de negocios español, a partir de la valoración que reflejan las empresas italianas establecidas en el país sobre diferentes características que determinan las condiciones de inversión y el desarrollo de su negocio en España.

Valoración global y evolución reciente

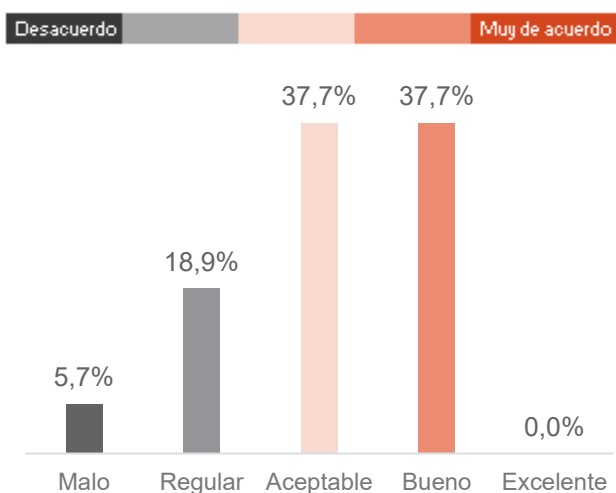
La valoración global sobre el clima de negocios en España, ofrecida por las empresas italianas establecidas en el país, ha alcanzado una puntuación media de 3,1, en una escala de 1 a 5. Para el 75,5% de las empresas dicho clima de negocios es, al menos, *acceptable*.

Paralelamente, más de la mitad de las empresas (56,6%) señala que no ha percibido cambios significativos en el clima de negocios español durante los últimos doce meses.

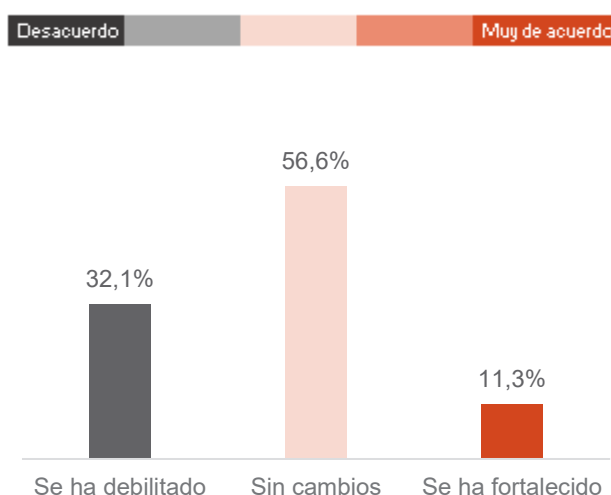
Las empresas italianas participantes durante esta primera edición del Barómetro han valorado el clima de negocios en España con una puntuación de 3,1 (en una escala de 1 a 5). En este sentido, el 38,8% de las organizaciones italianas establecidas en España perciben como *buena* la situación actual del clima de negocios español; mientras que otro 37,7% del total lo señala como *acceptable*. Por otra parte, apenas el 5,7% de las empresas encuestadas considera como *malo* el clima de negocios español. De esta manera, hasta el 75,5% de los encuestados valora de forma *positiva* el clima de negocios global de España.

En términos dinámicos, más de la mitad (56,6%) de las empresas italianas establecidas en España no han percibido un cambio significativo en el clima de negocios español durante los últimos 12 meses. Sin embargo, un 32,1% de las empresas encuestadas sí considera que el clima de negocio se ha debilitado durante el transcurso del último año.

Valoración global sobre el clima de negocios español (% respuestas)



Cambio percibido en el clima de negocios de España en los últimos 12 meses (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Valoración de los principales aspectos del clima de negocios

La calidad de vida en España se posiciona como el área del clima de negocios mejor valorada por parte de las empresas italianas encuestadas, recibiendo una puntuación de 3,7 puntos sobre 5. Por contra, las empresas italianas establecidas en el mercado español consideran el apoyo público a la I+D+i como la categoría más débil del clima de negocios, valorándola con 2,4 puntos.

La valoración de las empresas italianas establecidas en España refleja una percepción, en términos generales, *positiva* o *aceptable* del clima de negocios nacional: hasta seis de las diez áreas de análisis contempladas (calidad de vida, sostenibilidad, digitalización, riesgo político, estructura del mercado y coste de proveedores) han recibido una puntuación superior a 3 (escala de 1 a 5) por parte de las empresas encuestadas.

En este contexto, la calidad de vida en España, categoría que engloba diferentes aspectos como el nivel y coste de la vida o la integración socioeconómica de los extranjeros, se ha posicionado como el área mejor valorada por parte de las empresas italianas en España, tras alcanzar una puntuación de 3,7.

Por otra parte, el apoyo concedido por parte de las Administraciones públicas al desarrollo de I+D+i ha reflejado la peor valoración por parte de las empresas italianas encuestadas en esta primera edición del Barómetro, obteniendo una puntuación de 2,4.

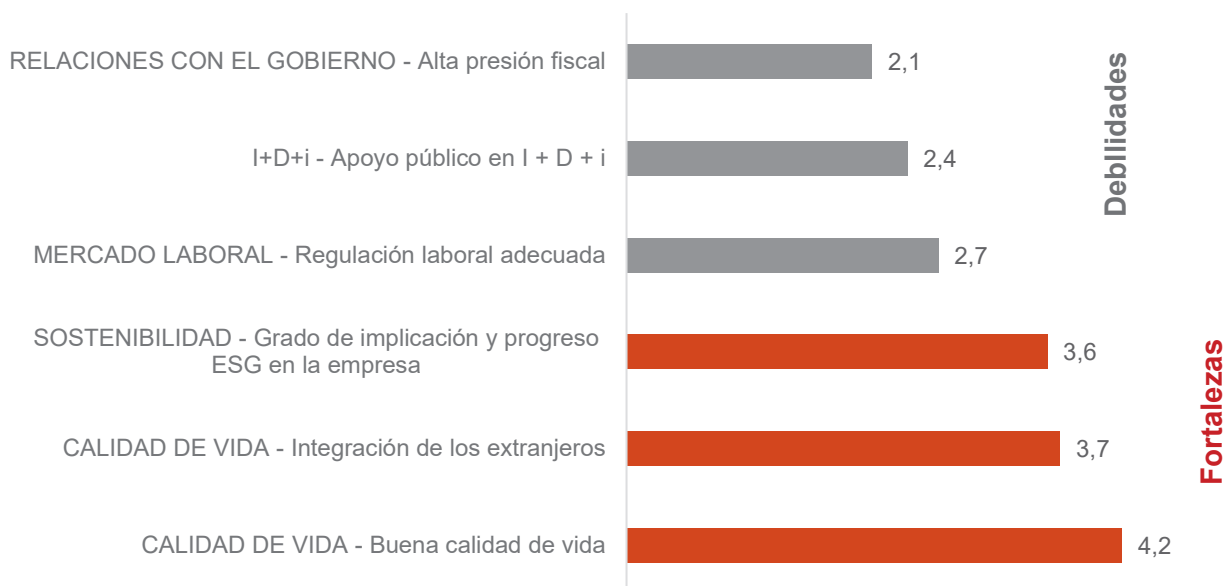
Valoración del clima de negocios en España por áreas temáticas (puntuación en base a % de respuestas, donde 1 corresponde al menor nivel de puntuación y 5 al mayor)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Derivado de lo anterior, la *buena calidad de vida* se ha ubicado como la principal fortaleza del clima de negocios en España (4,2 puntos sobre 5); categoría a la que preceden tanto el nivel de integración de los extranjeros como el nivel de implicación y progreso de la empresa en materia de sostenibilidad (3,7 y 3,6 puntos, respectivamente). Por el contrario, el nivel de presión fiscal soportado, así como el estado actual de la regulación en materia del mercado de trabajo, son, en percepción de las empresas italianas establecidas en España, las dos principales debilidades del clima de negocios (2,1 y 2,4 puntos sobre 5).

Principales fortalezas y debilidades del clima de negocios español (puntuación en base a % de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

A continuación, y con objeto de comprender mejor la percepción y evaluación del clima de negocios en España por parte de las empresas italianas establecidas en el país, se procederá al análisis pormenorizado de cada una de las diez áreas propuestas durante esta primera edición del Barómetro.

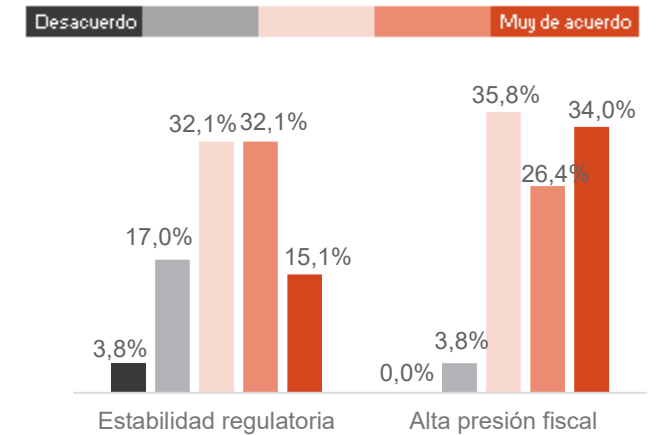
Relaciones con la Administración pública

La percepción negativa acerca del (elevado) nivel de presión fiscal existente, muy extendida entre las empresas italianas que desarrollan su actividad en el mercado español, explica la baja valoración que refleja el área de relaciones con la Administración pública y que la sitúa como la temática peor valorada en la presente edición del Barómetro.

Casi seis de cada diez empresas (60,4%) de las empresas italianas encuestadas perciben como elevado el nivel de presión fiscal en España, donde hasta un 34,0% del total se encuentra *muy de acuerdo* con tal afirmación. De esta manera, la categoría se posiciona como la principal debilidad del clima de negocios español al obtener una puntuación de 2,1 (escala de 1 a 5).

Por contra, el 79,2% de las empresas encuestadas percibe, al menos, como *aceptable* el nivel de estabilidad regulatoria en España, alcanzando así esta categoría una valoración de 3,4 puntos.

Valoración del marco de relaciones con la Administración pública (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

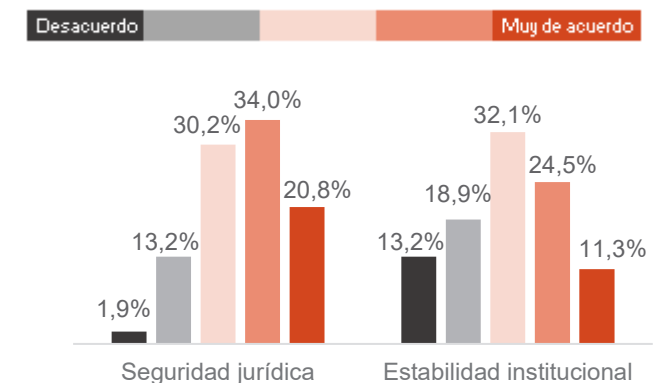
Marco institucional y riesgo político

El nivel de seguridad jurídica en España es percibido como bueno o excelente para más de la mitad de las empresas italianas encuestadas, mientras que dos de cada tres empresas encuentran como aceptable el grado de estabilidad institucional en el país.

Una de cada cinco (20,8%) empresas italianas establecidas en España considera que el nivel de estabilidad institucional en España puede calificarse excelente frente a otro 34,0% del total que lo definiría como *bueno*. Debido a esto, la valoración de esta categoría se ha elevado hasta un total de 3,6 puntos sobre 5.

Sin embargo, la percepción sobre el grado de estabilidad institucional replica una distribución "polarizada": frente al 35,8% que lo considera como *bueno* y un 32,1% lo percibe como *aceptable*, otro 32,1% lo hace *malo* o *inadecuado*. Con todo, la valoración de esta categoría alcanza los 3,0 puntos.

Valoración del riesgo político (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Estructura de mercado

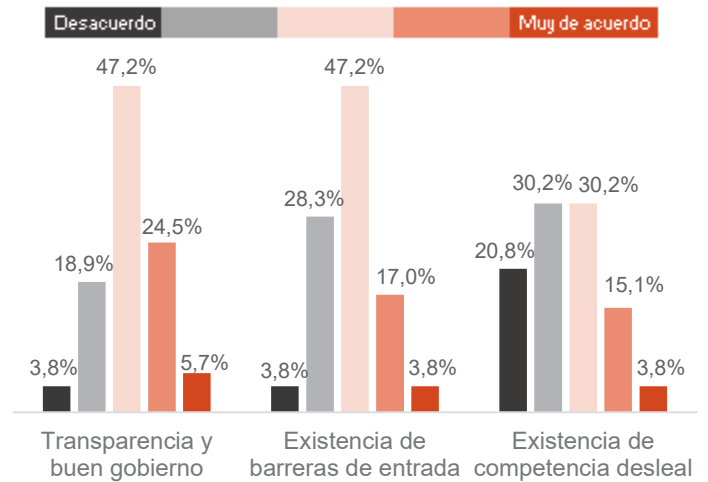
Las empresas italianas encuestadas no perciben la existencia de prácticas de competencia desleal. Además, tres de cada cuatro empresas coinciden en que el marco de transparencia y buen gobierno en el que se desarrollan las relaciones con las AA.PP. es *aceptable*. Sin embargo, casi una tercera parte de las empresas encuestadas apunta a la existencia de barreras de entrada al mercado.

El 30,2% de las empresas italianas consultadas considera como *bueno* o *excelente* el grado de transparencia y buen gobierno que caracteriza su marco de relaciones con las instituciones públicas en España. Además, otro 47,2% lo define como *aceptable* frente al 18,9% que lo destaca como *inadecuado*. De esta manera, esta categoría de análisis ha alcanzado una valoración de 3,1 puntos.

Paralelamente, las empresas italianas establecidas en España no consideran que el clima de negocios se caracterice por una elevada competencia desleal asociada con la economía sumergida, encontrándose el 20,8% y 30,2% del total de empresas *muy en desacuerdo* y *en desacuerdo* ante tal afirmación. Asimismo, otro 30,2% de las respuestas tampoco refleja preocupación alguna a este respecto. De esta manera, la categoría ha alcanzado una puntuación total de 3,5 sobre 5.

Por otra parte, un 20,8% de las empresas italianas está de *acuerdo* o *muy de acuerdo* con la presencia de notables barreras a la entrada en el mercado español, frente a otro 47,2% que no llega a identificar su existencia y otro 32,1% que rechaza tal afirmación. De esta manera, la valoración de la temática analizada se posiciona en el rango de los 3,1 puntos (escala de 1 a 5).

Valoración de la estructura del mercado en España
(% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

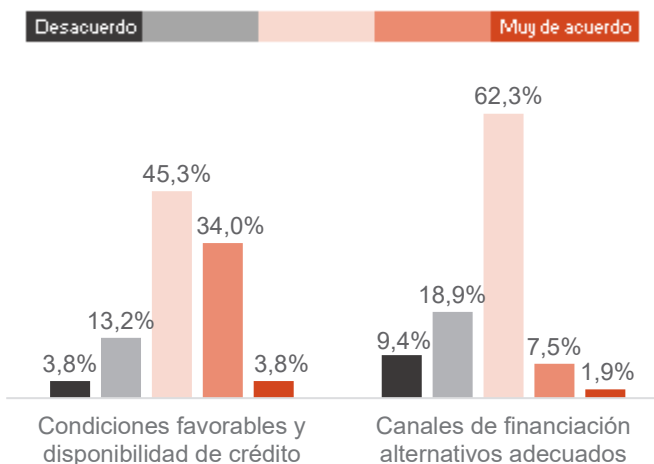
Financiación

Las empresas italianas ubicadas en España valoran positivamente la disponibilidad y condiciones de financiación, pese al contexto actual de altos tipos de interés. No obstante, casi un tercio de las empresas encuestadas también apunta al margen de mejora de canales de financiación alternativos.

En opinión de más de una de cada tres empresas (37,8%) las condiciones de acceso y disponibilidad del crédito en el mercado de negocios en España son *favorables* o *muy favorables* frente a otro 45,3% que percibe este nivel de condiciones como *aceptable*. Además, menos de una de cada cinco empresas (17,0%) ha definido estas como *inadecuadas* o incluso *malas*. Con todo, la puntuación obtenida por esta área del Barómetro ha recibido una valoración de 3,2 puntos sobre 5.

Paralelamente, el 62,3% de las organizaciones encuestadas ha reflejado que encuentra como *aceptable* la adecuación de los canales de financiación alternativos (*business angels*, fondos de capital riesgo, *direct lending*, etc). Sin embargo, el 28,3% discrepa de este postulado, encontrándose un 9,4% de las empresas *en desacuerdo* ante tal afirmación. De esta manera, esta categoría ha registrado una puntuación de 2,7 puntos.

Valoración de las condiciones de financiación (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

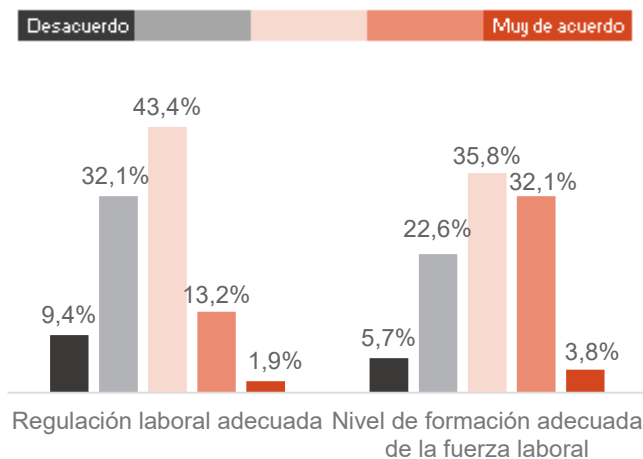
Mercado de trabajo

Las empresas italianas han reflejado su descontento con la actual de regulación laboral en España. No obstante, en un contexto de fuerte dinamismo del mercado de trabajo, más de seis de cada diez encuestados percibe como *aceptable* el nivel de formación del capital humano disponible.

El 15,1% de las empresas italianas consideran como *bueno* o *excelente* el estado de la regulación del mercado de trabajo en España, junto a otro 43,4% que la perciben como *aceptable*. Sin embargo, otro 32,1% ha reflejado que el nivel de ciertos aspectos de la normativa laboral (ayudas a la contratación, flexibilidad laboral, etc.) no se adecua correctamente a sus necesidades; frente a otro 9,4% que lo ha reflejado directamente como *malo*. Debido a esto, esta categoría ha obtenido una valoración de 2,6, lo que la sitúa como la tercera peor valorada de todo el Barómetro.

Por otra parte, para el 35,9% de las empresas italianas la disponibilidad de capital humano en términos de *nivel de formación y cualificación demandados* es buena; donde incluso un 3,8% lo consideran como *excelente*. Además, para el 35,8% es *aceptable* el nivel de formación, habilidades y experiencia con el que cuentan los trabajadores españoles de cara a satisfacer sus necesidades de contratación frente a un 22,6% que percibe que este inadecuado en el contexto de su empresa. Con todo, la valoración de esta temática ha registrado una puntuación de 3,1 sobre 5.

Valoración del mercado laboral en España por parte de empresas italianas (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

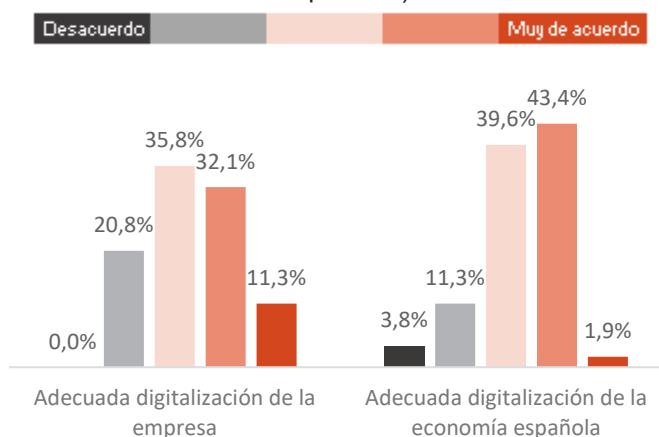
Digitalización

Las empresas italianas encuestadas han reflejado una valoración muy positiva acerca del grado de digitalización de la empresa y del conjunto de la economía. De hecho, la digitalización se erige como la tercera categoría mejor valorada del clima de negocios.

Una de cada diez (11,3%) de las empresas italianas encuestadas considera como *excelente* el nivel y grado de adecuación de los procesos de digitalización implementados en su empresa. Además, otro 32,1% de las empresas italianas percibe este mismo grado de digitalización como *bueno* al igual que otro 35,8% que lo refleja como *aceptable*. Así, esta categoría ha alcanzado una valoración de 3,3 puntos (escala de 1 a 5).

En lo que respecta a la digitalización (general) de la economía española, el 84,9% del total de las empresas considera que este es, como mínimo, *aceptable*; y el 43,4% ha señalado específicamente como *bueno*. Así, la nota media de la categoría se ha situado en el rango de los 3,3 puntos sobre 5.

Valoración de la digitalización en España (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

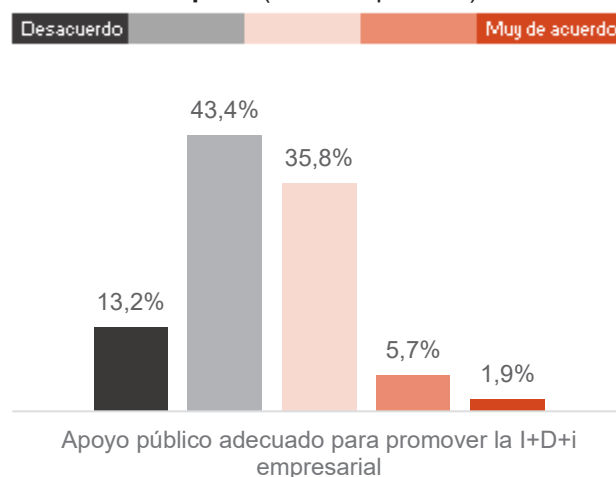
I+D+i

Más de la mitad de las empresas italianas establecidas en España consideran que el nivel de apoyo público destinado a promover las actividades de I+D+i en las empresas no es el adecuado.

Únicamente el 7,6% de las empresas encuestadas consideran como buenos o excelentes los esfuerzos dedicados por parte de las AA.PP. españolas a promover el desarrollo de la I+D+i en la empresa. Por el contrario, el 13,2% de las empresas italianas perciben como malo el conjunto de incentivos y beneficios fiscales dedicados potenciar el gasto en I+D+i en la empresa frente a otro 43,4% que considera que el grueso de estas herramientas no es el adecuado. Esto ha provocado como resultado que la valoración media de la categoría se sitúe en 2,4 puntos sobre 5, lo que la sitúa como la segunda categoría peor valorada en esta edición del Barómetro.

Cabe resaltar que las áreas de I+D+i constituyen un pilar fundamental dentro de la capacidad competitiva de las empresas, y más aún dado el contexto político y social de apuesta decidida por la transformación digital para promover la modernización del tejido productivo.

Valoración del apoyo público al gasto en I+D+i en España (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

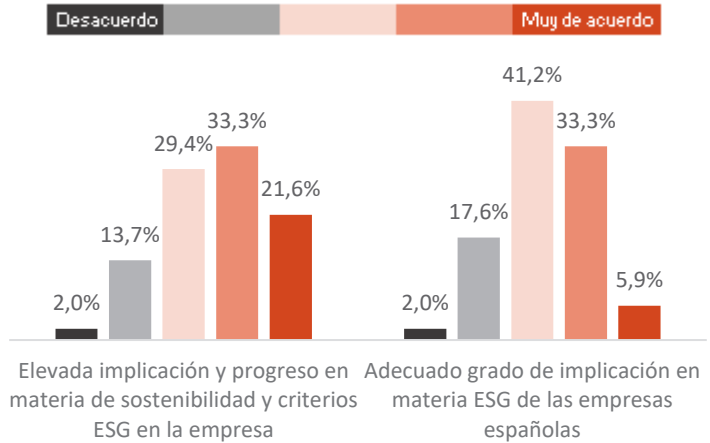
Sostenibilidad

Las estrategias de sostenibilidad se encuentran muy presentes en el desarrollo de la actividad de las empresas italianas localizadas en España, así como del conjunto del tejido productivo nacional. De esta manera, esta temática se ha situado como la segunda área del clima de negocios con mayor valoración.

El 54,9% de las empresas encuestadas considera que su grado de implicación y progreso en lo relativo al cumplimiento de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) es *bueno* (33,3%) o *excelente* (21,6%) frente a otro 29,4% que señala el ritmo y éxito de la implementación de este tipo de medidas en su empresa como *aceptable*. De esta manera, esta categoría ha recibido una valoración media de 3,6 sobre 5.

Por otra parte, las empresas italianas han reflejado una percepción positiva acerca del compromiso con la sostenibilidad y de desarrollo de políticas alineadas con los criterios ESG por parte del conjunto de empresas que conforman el tejido productivo nacional: el 33,3% del total perciben este como *bueno* y otro 5,9% como excelente. Paralelamente, son cuatro de cada diez empresas (41,2%) quienes consideran que este grado de implicación y progreso puede catalogarse como *aceptable*. Con todo, esta temática ha alcanzado una valoración de 3,2 (escala de 1 a 5).

Valoración de la sostenibilidad en España (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

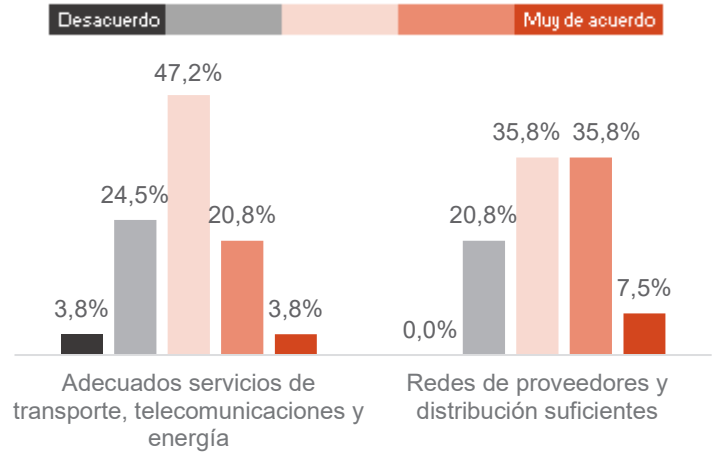
Costes de proveedores

Tres de cada cuatro empresas italianas perciben como *aceptable* la cobertura y calidad de los servicios de transporte, telecomunicaciones y energía. Paralelamente, casi el 45% de las organizaciones ha señalado como buena o excelente la dotación de redes de proveedores y distribución.

El 47,2% de las empresas italianas establecidas en España ha definido como *aceptable* la *adecuada* la *disponibilidad*, *calidad* y *coste* de los servicios de transporte, telecomunicaciones y energía. Paralelamente, una de cada cuatro empresas (24,6%) ha registrado como bueno o excelente el estado y condiciones de oferta de estos servicios frente a otro 24,5% que lo ha valorado como *inadecuado* en lo que respecta a las necesidades propias de su empresa. De esta manera, esta área ha recibido una valoración media de 2,9 sobre 5.

En relación con la calidad y suficiencia de las redes de proveedores y distribuidores, las empresas encuestadas han reflejado una visión positiva: el 7,5% de las empresas lo percibe como *excelente*, por el 35,8% del total que lo define como *bueno*. Además, otro 35,8% encuentra como *aceptables* las condiciones de las redes suministradoras y de distribución. Con todo, la categoría ha registrado una valoración media de 3,3 puntos (escala 1 a 5).

Valoración de costes de proveedores en España (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Calidad de vida en España

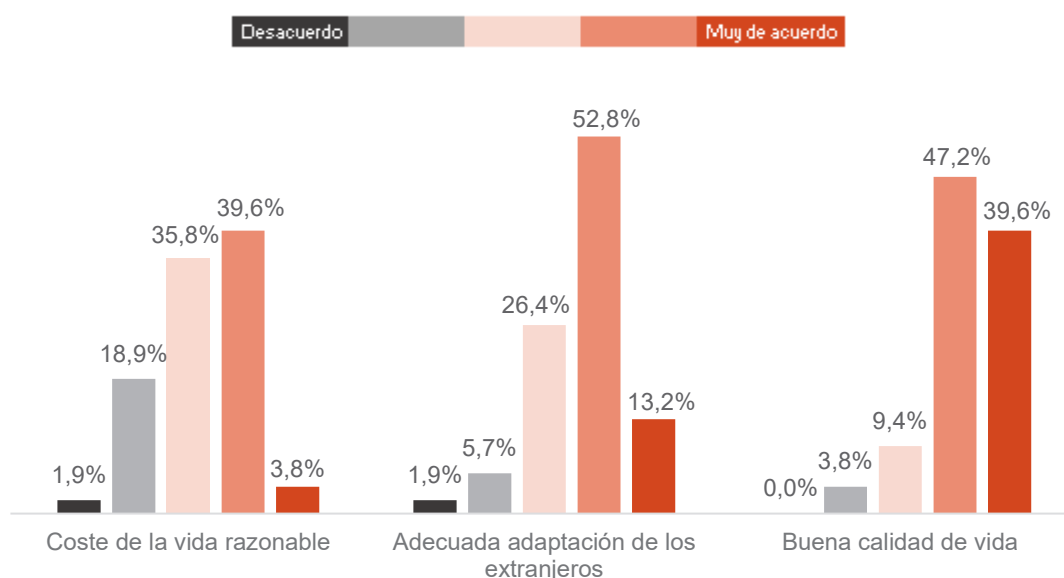
La calidad de vida en España se posiciona como el área del clima de negocios mejor valorado por parte de las organizaciones italianas. Destaca, especialmente, la percepción positiva acerca del nivel de calidad de vida, así como de la adecuada integración de los profesionales expatriados. Paralelamente, las empresas encuestadas también han respaldado en su mayoría la idea de que el coste de la vida en España es *razonable*.

Cuatro de cada diez empresas italianas encuestadas se encuentran *muy de acuerdo* con la idea de que el nivel de calidad de vida en España es *bueno*. Al mismo tiempo, otro 47,2% se encuentra *de acuerdo* con este postulado respecto a las condiciones de vida, junto a otro 9,4% que también lo ha reafirmado (*acceptable*). Con todo, cabe destacar que ninguna empresa ha reflejado su desacuerdo en respecto al buen nivel de calidad en nuestro país. De esta manera, la valoración de esta categoría se ha elevado por encima de los 4,2 puntos, lo que la convierte en la temática mejor valorada en esta primera edición del Barómetro.

La adecuada integración de los extranjeros también ha sido valorada muy positivamente por parte de las empresas italianas establecidas en España: la mitad de las organizaciones (52,8%) la perciben como *bueno* e incluso otro 13,2% la señalan como excelente. Además, el 26,4% señalan que el grado de integración social de estos trabajadores es *acceptable* frente apenas un 7,6% que lo encuentra como inadecuado o malo. Con estos resultados, esta temática ha alcanzado una valoración de 3,7 puntos, lo que la posiciona como el segundo indicador mejor valorado en este Barómetro.

La percepción de las empresas italianas respecto al razonable coste de la vida en España, un 43,4% ha señalado que se encuentra *de acuerdo* o *muy de acuerdo* ante tal afirmación, mientras que otra tercera parte (35,8%) de las empresas también comparte tal postulado (*acceptable*). Por otra parte, la quinta parte que resta (20,8%) ha reflejado que el coste de la vida no es, en su opinión, del todo adecuado. De esta manera, esta categoría ha registrado una puntuación de 3,2 (escala 1 a 5).

Valoración de la calidad de vida en España (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

9. Perspectivas y factores clave de la actividad económica en España para 2024

La presente sección del Barómetro se dedica al análisis de las expectativas empresariales de las organizaciones italianas encuestadas que desarrollan su actividad y cuentan con inversiones en España. En concreto, se recogen tanto las perspectivas de evolución de la facturación y el empleo para el conjunto de 2024, así como las expectativas de inversión y el impacto del contexto macroeconómico actual.

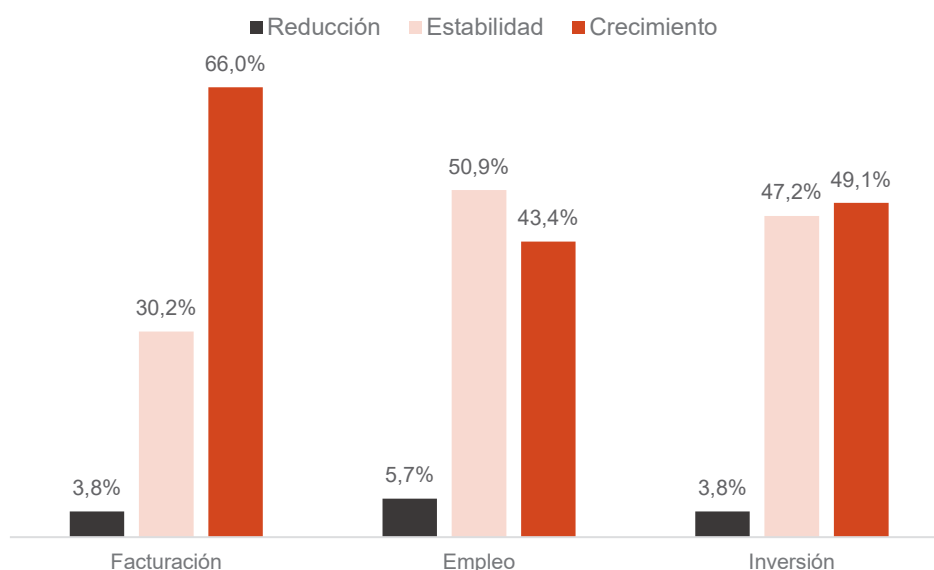
Expectativas empresariales

Dos de cada tres empresas encuestadas prevén incrementar su facturación en el mercado español durante 2024. Además, casi la mitad de las empresas refleja unas expectativas de crecimiento de sus inversiones (49,1%) y de ampliación de la plantilla (43,4%) durante el presente ejercicio.

Las expectativas de las empresas italianas establecidas en España acerca de la evolución de la actividad económica han reflejado un cierto grado de *optimismo* de cara al 2024. En este sentido, hasta el 66,0% de las organizaciones encuestadas considera que el volumen de su cifra de negocios se incrementará de cara al próximo año, frente a un 30,2% que considera que su nivel de facturación se mantendrá estable respecto a los niveles cosechados en años anteriores.

Por otra parte, las perspectivas relativas al desarrollo de nuevos proyectos de inversión, así como del crecimiento de la plantilla, también se han percibido como *favorables* por parte del 49,1% y 43,4% del total de empresas, respectivamente. Paralelamente, 47,2% y 50,9% del total de empresas perciben una estabilidad en lo relativo al ritmo de crecimiento y evolución de las variables antes mencionadas.

Expectativas sobre el crecimiento de la actividad empresarial de las empresas italianas en España (puntuación en base a % de respuestas; donde 1 es *reducción* y 3 *incremento*)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

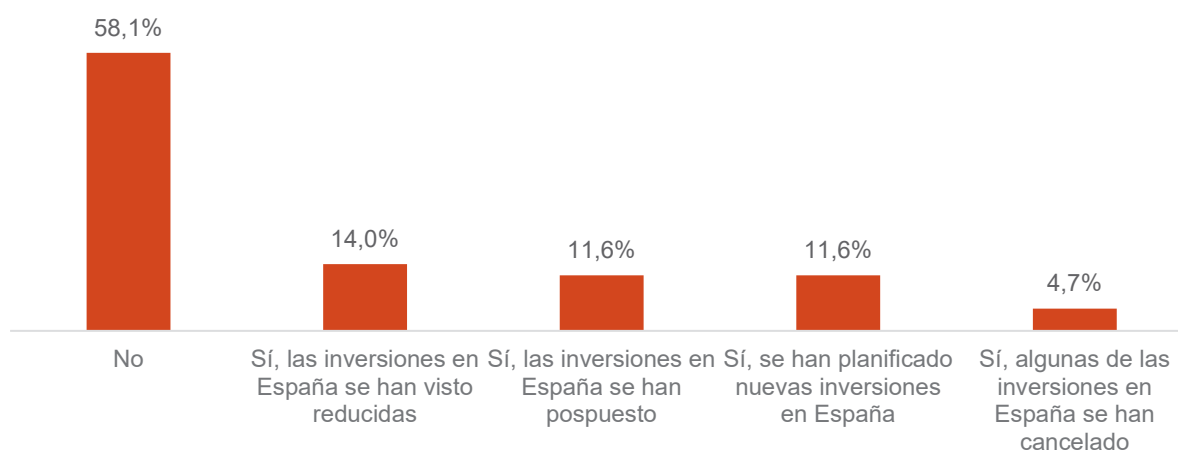
Impacto de la coyuntura económica

En torno a seis de cada diez de las empresas italianas encuestadas (58,1%) manifiestan haber mantenido sus planes de inversión en España, a pesar del contexto macroeconómico (escuálido crecimiento europeo; altos tipos de interés; inflación por encima del objetivo; y escalada de tensiones geopolíticas).

En un contexto macroeconómico como el actual, marcado por la subida inicial y reciente estabilización de los tipos de interés - impulsada desde las autoridades monetarias independientes con el objetivo de contener la inflación originada tras la crisis energética y aupada por la irrupción de posteriores tensiones geopolíticas (invasión de Rusia a Ucrania; conflicto palestino-israelí en Oriente Próximo) -, los costes de acceso a la financiación para empresas y particulares se han visto incrementados notablemente durante este último año.

No obstante, esta situación no parece haber generado grandes cambios en la política de planificación de inversiones de las empresas italianas establecidas en España: un 58,1% no ha modificado sus decisiones de inversión, mientras que incluso otro 11,6% ha llegado a planificar nuevos proyectos de inversión en un contexto tan difícil como el actual. Del conjunto de empresas que sí han registrado un cambio en su política de inversiones, son el 11,6% quienes han tomado la decisión de posponer éstas para el futuro, frente a otro 14% que ha optado por llevarlas a cabo, pero reduciendo su cuantía. De esta manera, es menos del 5% (4,7%) del total de empresas quienes han señalado haberse visto obligadas a cancelar sus inversiones previstas en España.

Cambios en la planificación de inversiones ante la subida de tipos de interés (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Inversiones empresariales previstas

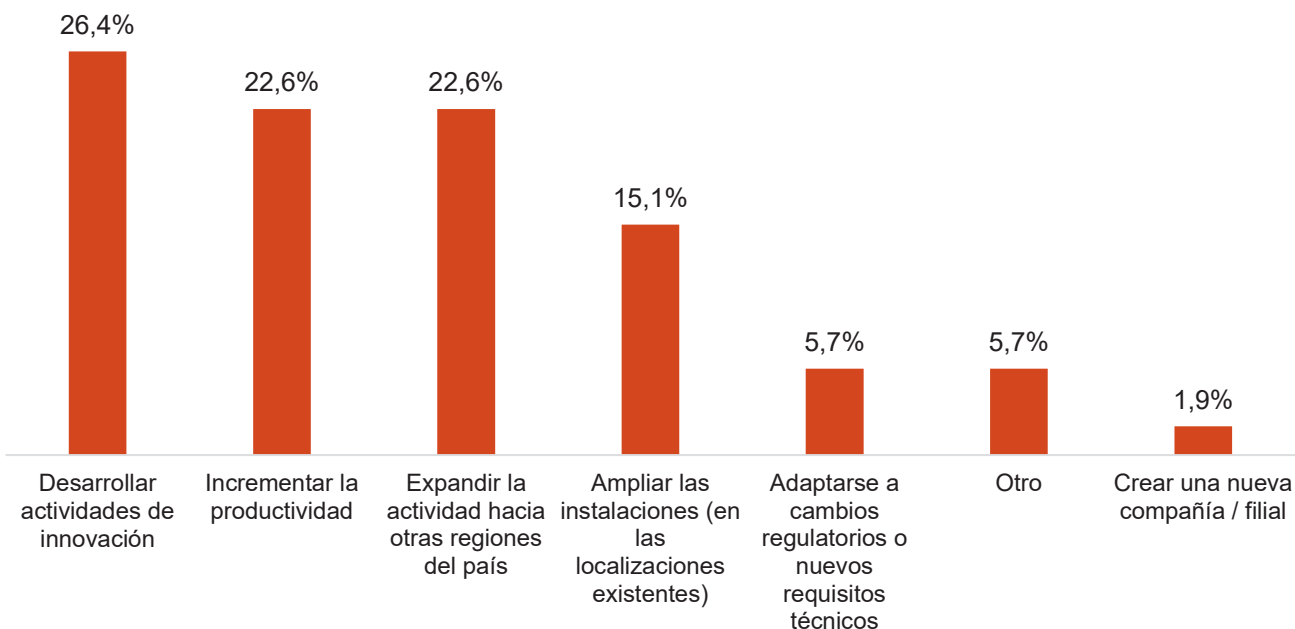
Los nuevos proyectos de inversión, a implementar por empresas italianas ubicadas en España, durante 2024, tienen como objetivo principal el desarrollo de actividades relacionadas con la innovación (26,4% de las empresas que prevén realizar nuevas inversiones), el incremento de la productividad o la expansión hacia otras regiones españolas (22,6%, en ambos casos).

Además, se prevé que estas inversiones se materialicen a través de la ampliación de equipos de profesionales (21,1%) o de la incorporación de nuevas tecnologías digitales (19,3%).

En términos geográficos, la Comunidad de Madrid y, aunque a cierta distancia, Cataluña y Andalucía, se posicionan como las principales regiones receptoras de estas nuevas inversiones.

Los objetivos principales que persiguen las empresas italianas establecidas en España a través del desarrollo y planificación de nuevos proyectos de inversión son muy diversos de cara a 2024: el 26,4% de las empresas tiene como objetivo principal desarrollar actividades de innovación en la empresa, frente a otro 22,6% que aspira a incrementar sus niveles de productividad o expandir su modelo de negocio a nuevos mercados regionales, respectivamente. Asimismo, otro 15,1% de las organizaciones buscará ampliar sus instalaciones en el conjunto de actividades existentes.

Objetivo principal de la ampliación de la inversión italiana en España, para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Nota: "Otros" incluye actuaciones ligadas a ampliaciones de plantilla, actividades de promoción comercial o ampliación de líneas de negocio, entre otras.

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

En torno a una quinta parte de las empresas encuestadas ha señalado a la contratación de nuevos profesionales o el desarrollo de acciones y campañas de marketing (22,7% y 21,2% respectivamente) como alguna de las actividades específicas donde se prevé que se focalicen los proyectos de inversión a acometer durante 2024. Además, otro 18,2% de las organizaciones ha señalado que confía destinar parte de estas nuevas inversiones a la incorporación de nuevas tecnologías digitales en la empresa (Inteligencia Artificial, Blockchain, Realidad Virtual, Impresión 3D, etc.)

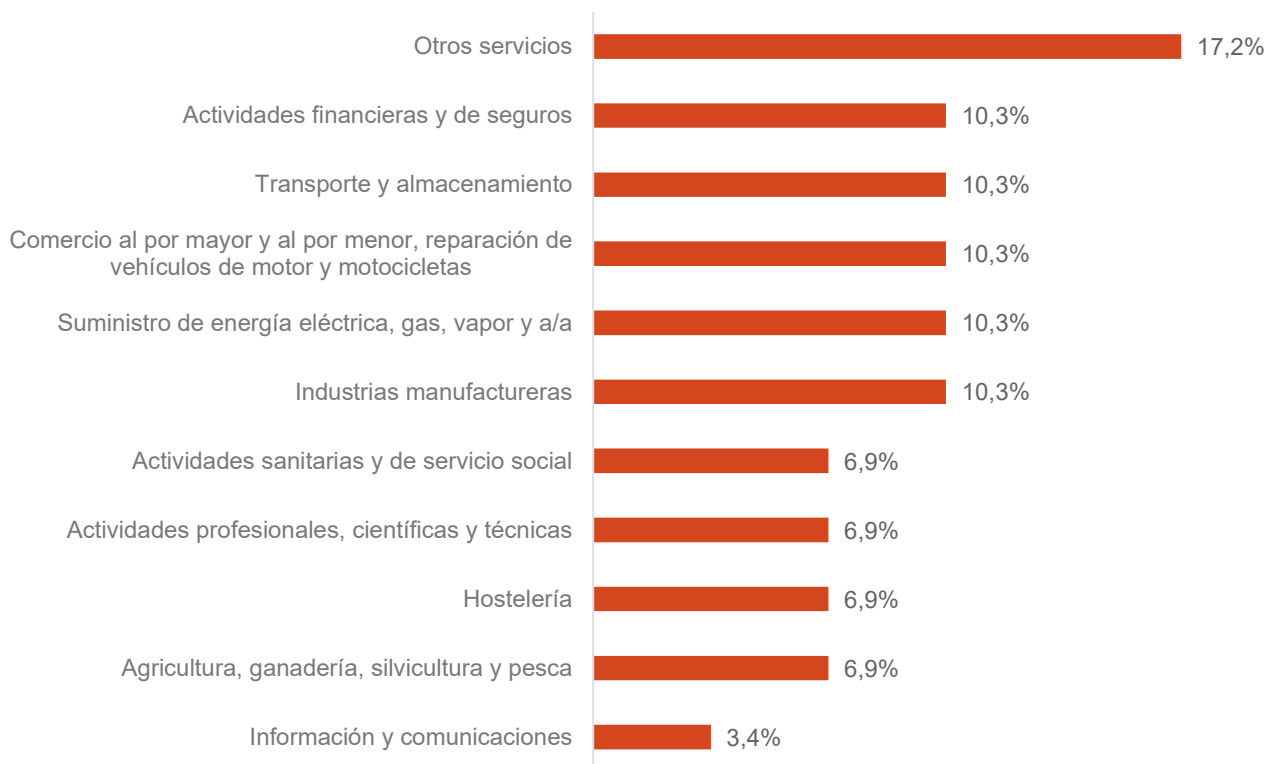
Actividad de destino de la inversión italiana en España, para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

En clave sectorial, las principales actividades económicas beneficiadas en relación con el desarrollo de los nuevos proyectos de inversión planificado por parte de las empresas italianas establecidas en España durante 2024 se encuentran notablemente diversificadas, dedicándose, especialmente, al sector de *otros servicios* (17,2% del total) y otras actividades como la industria manufacturera, el suministro de energía eléctrica, gas, vapor y agua, el transporte y almacenamiento (10,3%, respectivamente).

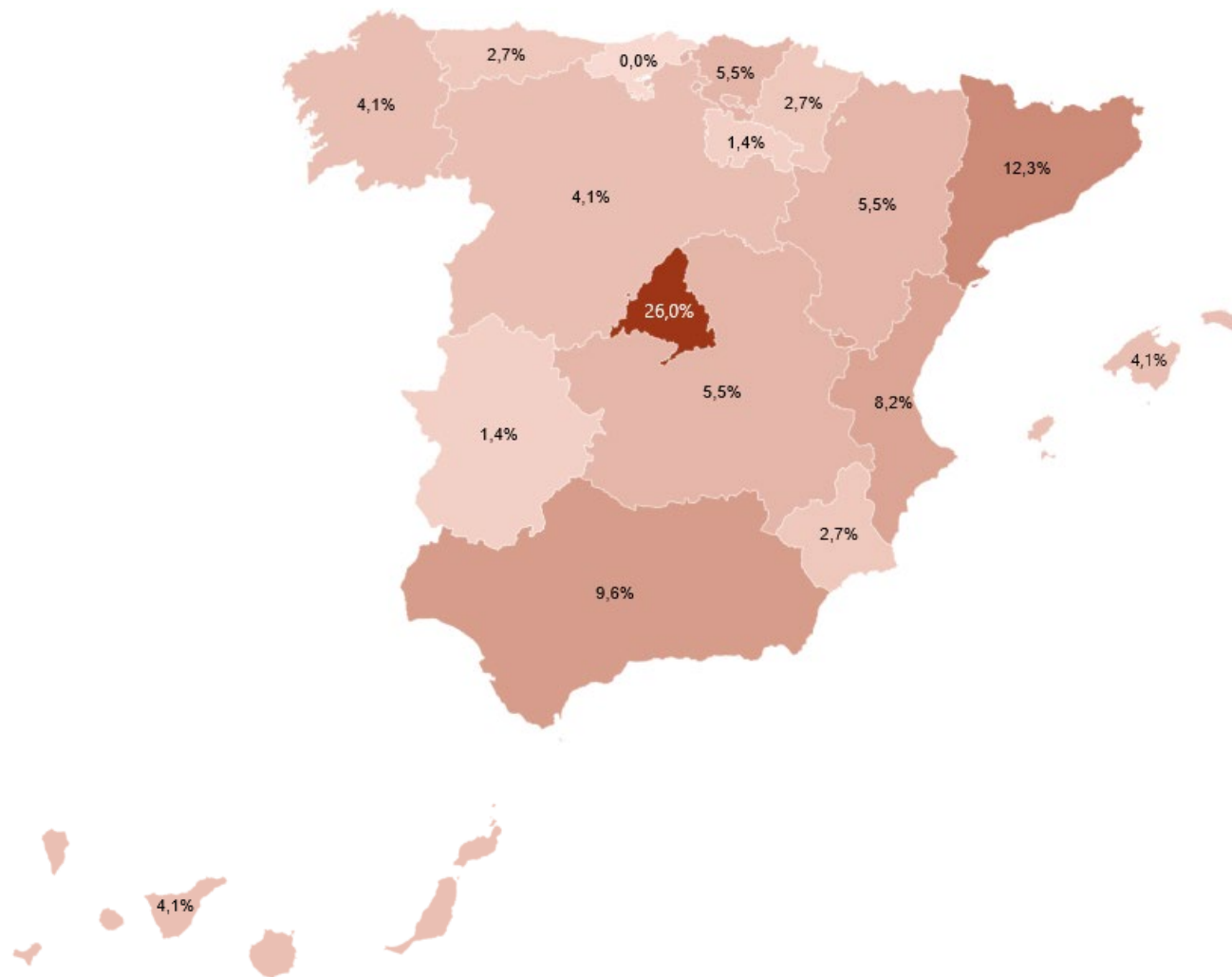
Distribución sectorial de la nueva inversión italiana en España, para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

En términos geográficos, la Comunidad de Madrid (26,0%), Cataluña (12,3%) y Andalucía (9,6%) se posicionan como las regiones más atractivas para las empresas italianas establecidas en España de cara a radicar allí los proyectos de inversión que han planificado acometer durante el curso del año 2024.

Distribución geográfica de la inversión italiana en España prevista para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Por otra parte, el análisis de las respuestas recopiladas ante un hipotético escenario donde las empresas italianas encuestadas se vieran obligadas a reducir su posición inversora ha reflejado el carácter estratégico del mercado español: apenas un 4,5% de las empresas contemplaría abandonar España ante una situación tan extraordinaria. En este sentido, cuatro de cada diez de las empresas (40,9%) han reflejado el desarrollo de planes de reducción de plantilla como el principal canal de desinversión; frente a una quinta parte de las empresas que contemplarían desde el cierre de plantas de producción u oficinas (22,7%) o inclusive a la venta de sus instalaciones (18,2%).

Canales hipotéticos de reducción de la inversión en España (% de empresas encuestadas que prevén reducir sus inversiones)



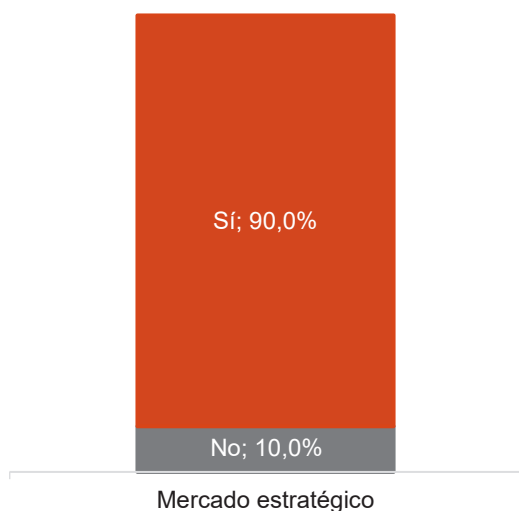
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Relevancia estratégica del mercado español

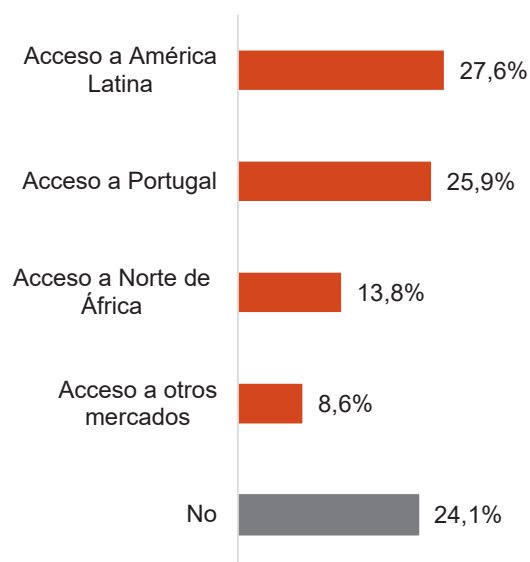
Una amplia mayoría de las empresas italianas encuestadas (90,0%) considera como **estratégica** su posición inversora en el mercado español. En este sentido, tres de cada cuatro empresas señalan el atractivo de España como plataforma de acceso a otros mercados.

El 90,0% de las empresas italianas que cuenta con inversiones y desarrolla su actividad en España considera de importancia estratégica la decisión de establecerse en el mercado nacional. En este sentido, cabe destacar que una de las razones que explican la relevancia del mercado español para las empresas italianas responde al enclave estratégico de España como plataforma de acceso a terceros mercados, como es el caso de América Latina (27,6%) y Portugal (25,9%).

Importancia estratégica del mercado español para la empresa (% empresas encuestadas)



España como plataforma y enclave estratégico para el acceso a terceros mercados (% empresas encuestadas)



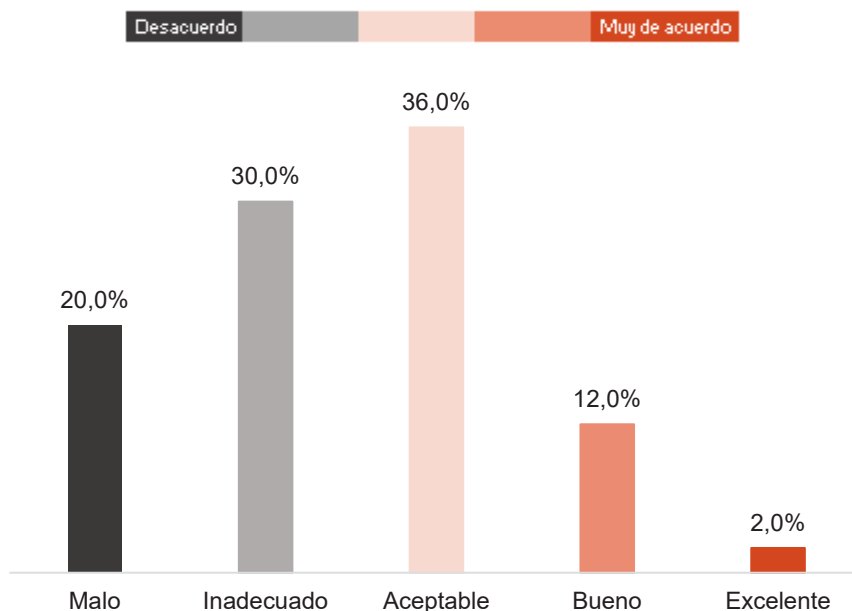
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Apoyo gubernamental

El apoyo gubernamental al tejido empresarial es percibido como *insuficiente* por parte de las empresas italianas establecidas en el país.

La mitad de las empresas italianas que operan y cuentan con inversiones en suelo español consideran que el apoyo que se ofrece desde el Gobierno de España al conjunto del tejido productivo nacional es *inadecuado* (30,0%) o *malo* (20,0%). Por otra parte, el 36,0% del total de empresas encuestadas señala este apoyo concedido como *aceptable*; frente a un 12,0% y 2,0% que lo reflejan como *bueno* y *excelente*, respectivamente. De esta manera, esta categoría de análisis ha alcanzado una valoración de 2,4 puntos (escala 1 a 5).

Valoración del apoyo al tejido empresarial proporcionado por el Gobierno de España (% de empresas encuestadas, donde 1 se corresponde con el peor nivel de valoración y 5 el mejor)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Anexo metodológico: características de la muestra de empresas

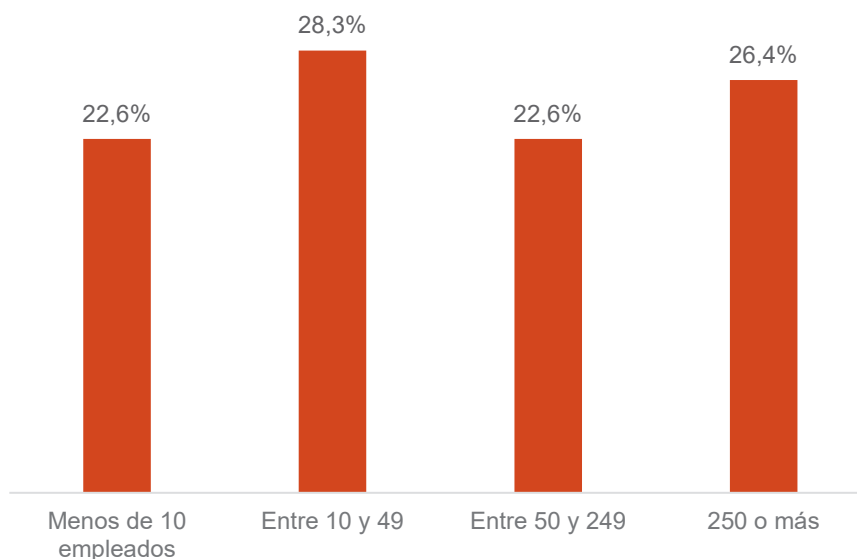
Esta primera edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión italiana en España recoge la visión y perspectivas de más de medio centenar de empresas italianas establecidas en el país, que han participado en la encuesta realizada en el primer cuatrimestre del año 2024.

La consulta a las empresas italianas que desarrollan su actividad en el mercado español se ha realizado a través de un cuestionario online. Dicho cuestionario incorpora una combinación de preguntas relacionadas tanto con el perfil de la empresa, como con su valoración del clima de negocios, así como otras vinculadas a sus expectativas acerca de la evolución de su actividad e inversiones en España.

Esta primera edición del Barómetro cuenta además con un análisis específico del impacto que generan diferentes factores macroeconómicos (inflación, tipos de interés, etc.) en el negocio y las expectativas de inversión de las empresas establecidas en el mercado español.

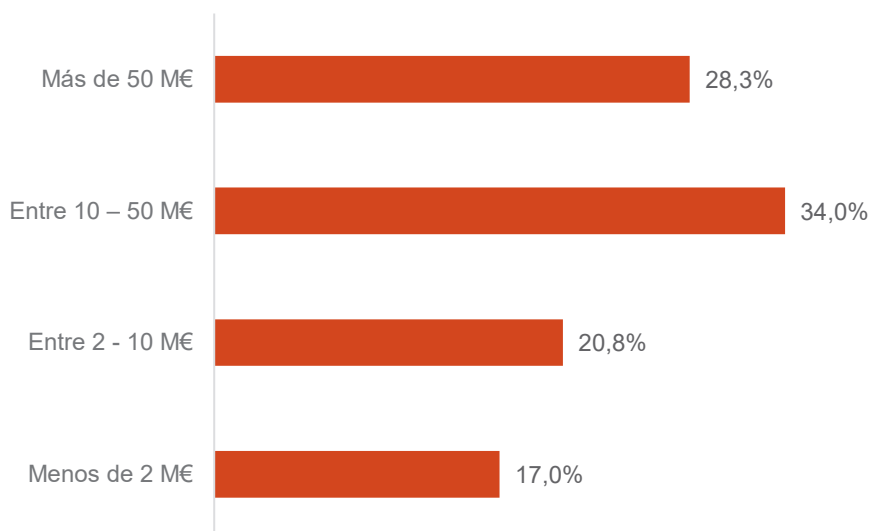
La encuesta a las empresas italianas establecidas en España se realizó en el periodo comprendido entre el 1 de febrero y el 15 de abril de 2024, y en ella participaron un total de 53 empresas.

Distribución por tamaño de empresa (% sobre total de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Distribución por cifra de negocios de empresa (% sobre total de empresas encuestadas)



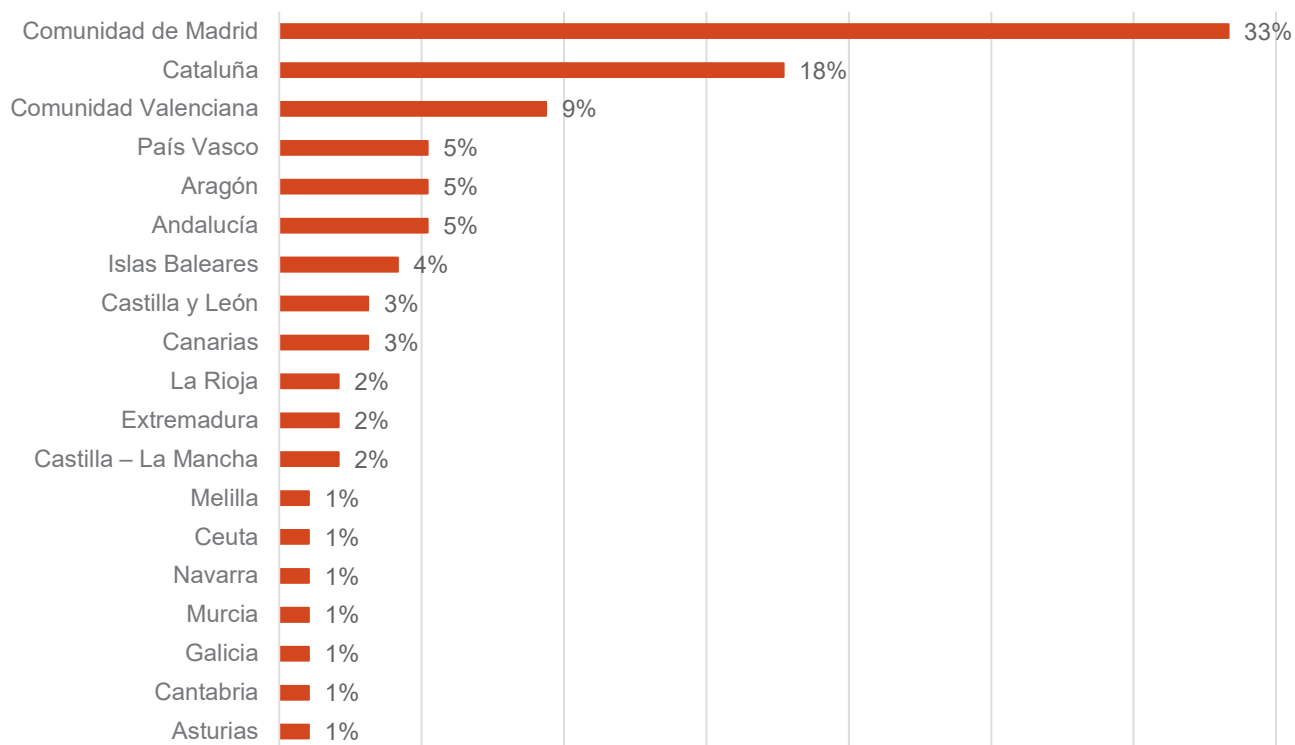
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Distribución sectorial de las empresas (% sobre total de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"

Distribución geográfica de la presencia de las empresas en el mercado español (% sobre total de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2024"



