

# II BARÓMETRO

## INVERSIÓN ITALIANA EN ESPAÑA

### CLIMA Y PERSPECTIVAS

Junio 2025

UN PROYECTO DE:



BAJO LOS AUSPICIOS DE:



Ambasciata d'Italia  
Madrid





 [www.italcamara-es.com](http://www.italcamara-es.com)

 [info@italcamara-es.com](mailto:info@italcamara-es.com)

## Índice

|                                                                                                                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Resumen ejecutivo .....                                                                                                                                          | 3  |
| 1. Contexto macroeconómico en Italia y España: Un crecimiento por sobre lo esperado, el proteccionismo y la incertidumbre global serán los desafíos en 2025..... | 5  |
| 2. Stock de IED italiana en España .....                                                                                                                         | 12 |
| 3. Stock de IED italiana en España por sector .....                                                                                                              | 14 |
| 4. Flujos de IED italiana hacia España .....                                                                                                                     | 16 |
| 5. Flujos de IED italiana hacia España por sector .....                                                                                                          | 19 |
| 6. Flujos de IED italiana hacia España por CC. AA.....                                                                                                           | 20 |
| 7. Efectos sobre el empleo de la IED italiana en España .....                                                                                                    | 22 |
| 8. Valoración de las empresas italianas establecidas en España acerca del clima de negocios español .....                                                        | 23 |
| 9. Percepción sobre factores que inciden en la inversión y en la actividad desarrollada por las empresas italianas en el mercado español .....                   | 31 |
| 10. Perspectivas de la actividad de las empresas italianas establecidas en España para 2025                                                                      | 35 |
| 11. Relevancia estratégica del mercado español para las empresas italianas .....                                                                                 | 41 |
| Anexo metodológico: encuesta empresarial .....                                                                                                                   | 44 |

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

- **Este Barómetro se presenta en un entorno de incertidumbre como consecuencia del riesgo comercial proteccionista, tras un 2024 de crecimiento moderado en la zona euro. La economía italiana creció un 0,7% en 2024, mientras España lideró la actividad en la zona euro, creciendo un 3,2%.** Las economías italiana y española sorprendieron al alza en un entorno adverso, si bien España lo hizo con mayor intensidad. En 2025, el proteccionismo de Trump y la incertidumbre serán los grandes desafíos para las economías y la inversión global.
- **De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el stock de IED de italiana en España registró una caída del 8,4% anual en 2023, situándose en 48.341 millones de euros.** Si bien el nivel de *stock* de inversión se sitúa por encima de los niveles de 2021 (47.629 millones), esta representa la primera caída del *stock* de IED italiana desde 2019. A pesar de ello, Italia se mantiene como el quinto mayor inversor extranjero en España, concentrando un 7,9% del total de IED.
- **La contracción del *stock* de IED italiana en 2023 se explica, en gran medida, por la evolución de la inversión en el sector *Suministro de energía*, que registró una caída del 10,9% anual.** El sector energético concentró el 69,7% del total de la inversión italiana en 2023, equivalente a 33.698 millones de euros, esto es 4.137 millones menos que en 2022. Respecto a los sectores en que la inversión italiana tiene un rol preponderante, destacan *Actividades de programación y emisión de radio y TV*, en que Italia es el primer inversor extranjero con un 70,4% del total en 2023, y *Suministro de energía*, en que un 47,9% de la inversión extranjera es de origen italiano.
- **En 2024, los flujos de IED italiana en España acumularon 987 millones de euros, más que triplicando los niveles del año anterior.** Este fuerte repunte no solo revierte la contracción del 74% observada el año anterior – en un contexto marcado por la incertidumbre macroeconómica y una política monetaria restrictiva –, sino que además posiciona a Italia como la décima mayor economía inversora en el país.
- **En 2024, el sector *Ingeniería civil* recibió 404 millones de euros, lo que representa el 41% del total de flujos de IED italiana.** En particular, la inversión se realizó en *Construcción de carreteras y autopistas*. Le siguió *Comercio mayorista* con 133 millones de euros (un 13,5% del total), que destaca por ser uno de los pocos sectores que ha recibido un flujo estable de inversión directa italiana en los últimos 30 años.
- **En 2024, los flujos de IED italiana se dirigieron mayormente a la Comunidad de Madrid, que recibió 637 millones de euros (64% del total) y concentró el total de la inversión en el sector *Ingeniería civil*.** La siguió Cataluña, con flujos de IED de 128 millones de euros (13% del total), que destaca por recibir el 65% de los flujos hacia el sector *Industria de la alimentación*. En tercer lugar, el País Vasco, que recibió 54 millones de euros (5,6% del total), principalmente en *Comercio mayorista*.

- **La IED italiana en España contribuyó a generar y mantener más de 107.400 puestos de trabajo (equivalentes a jornada completa)**, según los últimos datos disponibles de stock de inversión para 2023. Esta cifra, representa alrededor del 0,5% del empleo nacional. Del total de empleos, cerca de 65.000 son ‘directos’, mientras que los más de 42.400 empleos restantes se generarían como consecuencia de los ‘efectos de arrastre’ sobre otras actividades suministradoras.
- **Las empresas italianas establecidas en España han otorgado una valoración media de 3,2 puntos (escala de 1 a 5) al clima de negocios español.** Alrededor de ocho de cada diez empresas encuestadas lo perciben, al menos, como ‘aceptable’. Además, la mayoría de las empresas italianas establecidas en España consideran que el clima de negocios se ha mantenido ‘estable’ durante los 12 últimos meses.
- **La ‘calidad de vida’ en España se consolida, por segundo año consecutivo, como el aspecto mejor valorado del clima de negocios** por parte de las empresas italianas encuestadas (3,8 puntos). Mientras que el ‘apoyo público a la I+D+i’ sigue siendo el ámbito que recibe una peor puntuación (2,5 puntos). Con todo, 8 de las 10 áreas del clima de negocios han obtenido una valoración media superior a 3 puntos.
- **Un 46% de las empresas italianas encuestadas considera que sus planes de inversión en el mercado español se han visto favorecidos por el hecho de que Italia y España compartan intereses y desafíos comunes**, dentro de la UE, respecto a las políticas europeas e internacionales (espacio compartido en el Mediterráneo, Acuerdo UE-Mercosur, tensiones en el Sahel, etc.).
- **Las expectativas empresariales son favorables y apuntan a un incremento mayoritario tanto de la facturación (80% de las empresas) como de las inversiones (71%) en el mercado español en 2025.** Asimismo, algo más de la mitad (53%) de las empresas italianas encuestadas ampliará su plantilla en España este año. Por su parte, entre los factores que pueden impactar en el negocio de estas empresas en el mercado español, destaca ‘el incremento de las tensiones geopolíticas’.
- **Los nuevos proyectos de inversión, que esperan acometer las empresas italianas este año en España, tienen como principal objetivo incrementar su productividad**, aunque también buscan innovar y ampliar su presencia geográfica. La Comunidad de Madrid, seguida por Cataluña y Andalucía, se mantienen como las principales regiones destinatarias de dichas inversiones.
- **Una amplia mayoría de las empresas italianas encuestadas (95%) considera estratégica su posición inversora en el mercado español** y la gran mayoría (93%) no baraja la posibilidad de abandonar el país en los próximos 5 años. Una de las condiciones que refuerzan el atractivo del mercado español es su condición de plataforma de acceso a terceros mercados, sobre todo, de América Latina. Pero además del vínculo inversor, un 57% de las empresas encuestadas mantienen una relación comercial con el mercado español desde su matriz italiana.

## **1. Contexto macroeconómico en Italia y España: Un crecimiento por sobre lo esperado, el proteccionismo y la incertidumbre global serán los desafíos en 2025**

El 2024 comenzó con expectativas de reducido crecimiento económico, la continuidad del proceso desinflacionista y con el inicio de la normalización de la política monetaria, tras el endurecimiento de los últimos años. Las economías italiana y española sorprendieron al alza en un entorno adverso, si bien España lo hizo con mayor intensidad. La economía italiana creció un 0,7% anual, impulsada principalmente por el consumo interno y un aumento de las exportaciones. Mientras España lideró la actividad en la zona euro, superando de forma notable las expectativas a inicio de año y creciendo un 3,2% anual en 2024. En el 1T25, la economía italiana mantiene el ritmo de crecimiento con una tasa interanual del 0,6%, mientras España modera hasta un 2,8%. En 2025, el proteccionismo de Trump y la incertidumbre serán los grandes desafíos para las economías y los flujos de inversión global.

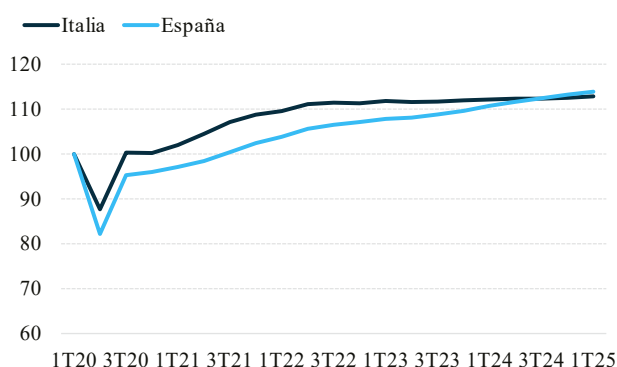
La economía mundial terminó el año marcado por tres elementos: (i) la ampliación de la brecha cíclica y de tipos de interés entre EE. UU. y la zona euro, en favor del primero; (ii) la mayor incertidumbre en el entorno comercial, tras la victoria de Trump (con mayoría en ambas cámaras), y (iii) los avances en la contención del riesgo geopolítico, tanto en el conflicto Ucrania-Rusia como en Oriente Próximo (aunque en ambos casos, se trata de un escenario de “paz inestable”). De esta manera, se estima que la economía mundial creció un 3,3% en 2024, mientras que las economías desarrolladas lo hicieron en un 1,8% anual.

Durante 2024, la economía italiana mostró una expansión moderada, con un crecimiento del PIB real en torno al 0,7%, por debajo del promedio de la zona euro (1,2%), pero superando las expectativas del Banco de Italia que anticipaba un 0,5%. La actividad fue impulsada por un sólido consumo interno y un aumento de las exportaciones. Mientras la tendencia a la baja de la producción industrial, impulsada por la debilidad de la economía alemana – principal mercado de exportación de Italia – y la crisis de determinados sectores de producción (predominantemente la automoción), ha afectado negativamente a las inversiones brutas en capital fijo y a las importaciones. A nivel fiscal, Italia logró reducir de forma significativa su déficit presupuestario al 3,4% del PIB (desde el 7,2% en 2023), alineándose con su compromiso de convergencia hacia las reglas fiscales de la Unión Europea (UE). En el 1T25, la economía italiana mantuvo un crecimiento moderado del 0,6 % interanual (0,3% trimestral), impulsada principalmente por el repunte del consumo privado y una leve recuperación del sector industrial. Así, Italia mantiene un crecimiento lento pero resiliente, enfrentando desafíos estructurales como el bajo dinamismo de la productividad y alto endeudamiento público.

La economía española, por su parte, mantuvo a lo largo del año un ritmo muy sólido de crecimiento, cerrando el 2024 con una tasa del 3,2% anual y liderando la actividad dentro de los grandes países de la zona euro. La demanda interna también destaca como el principal motor de crecimiento. La moderación de la inflación y la consecuente recuperación de los salarios reales, han sido los factores determinantes de la recuperación del consumo, tanto público como privado. Por el contrario, la inversión se mantuvo débil en los tres primeros trimestres, aunque presentó una notable mejoría en el último trimestre.

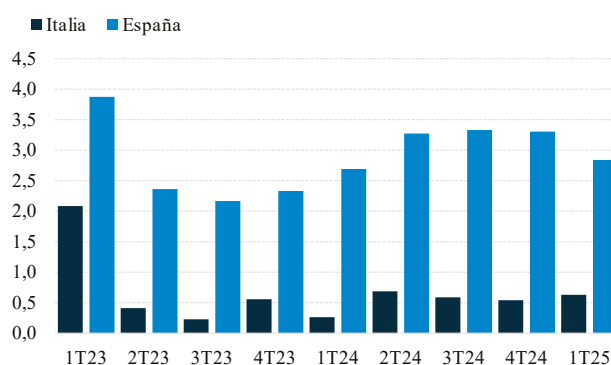
En el primer trimestre de 2025, la economía española creció un 2,8% interanual (0,6% trimestral), una décima por debajo de lo previsto, reflejando una moderación del dinamismo que se arrastra desde mediados de 2024. El crecimiento fue más equilibrado entre demanda interna y externa, destacando el impulso de las exportaciones de servicios no turísticos y energía. Mientras el consumo privado creció solo un 0,4% (vs. 0,9% previsto), afectado por posibles frenos en flujos migratorios y un mayor ahorro precautorio.

**PIB real Italia y España  
(índice 1T20 = 100)**



Fuente: Afi, Eurostat.

**PIB real Italia y España  
(% trimestral)**



Fuente: Afi, Eurostat.

Como comentábamos con anterioridad, la demanda interna ha sido el principal motor de crecimiento tanto en Italia como en España en 2024. Un dinámico mercado laboral, junto a la relajación de la política monetaria, en la primera parte del año, han sido factores claves de la recuperación del consumo en ambas economías.

En Italia, el crecimiento fue impulsado principalmente por el consumo, con el gasto de los hogares aumentando un 0,4% anual en 2024. Por su parte, el gasto público creció un 1,1%, un ritmo más moderado ante las restricciones fiscales. La demanda externa neta también impulsó la actividad, especialmente en la primera mitad del año, ya que las exportaciones aumentaron un 0,4% anual, mientras las importaciones de bienes y servicios se contrajeron un 0,7%. Por otro lado, la minería, la manufactura y otras actividades industriales disminuyeron ligeramente (-0,1%), reflejando la debilidad del sector industrial durante el año. Respecto a la inversión, la formación bruta de capital fijo (FBCF) tuvo un desempeño mixto en 2024: mientras la inversión en construcción se estabilizó tras la expiración de algunos incentivos fiscales, la inversión en maquinaria y equipo creció de forma contenida.

En el primer trimestre de 2025, la economía italiana mantuvo un crecimiento moderado del 0,6% interanual. Este desempeño fue impulsado, principalmente, por el repunte del consumo privado y una leve recuperación del sector industrial. No obstante, el crecimiento se vio limitado por una demanda externa aún débil y por los efectos rezagados de una política monetaria restrictiva del Banco Central Europeo (BCE). El sector servicios mantuvo un buen desempeño, con un aporte destacado del turismo y la restauración.

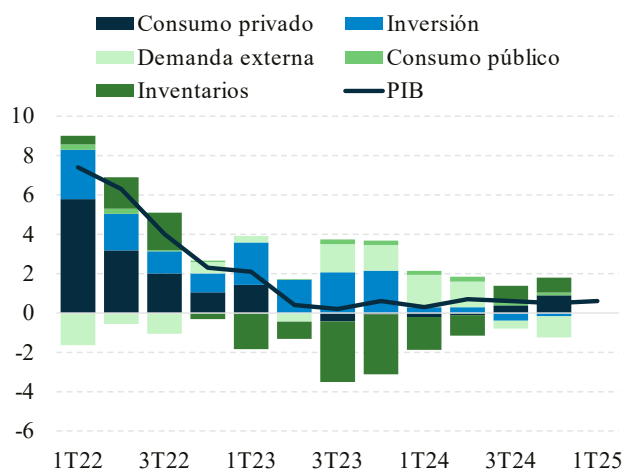
En España, por otra parte, la inversión se mantuvo débil durante gran parte del año, aunque presentó una notable mejoría en el último trimestre, en particular la inversión privada. El buen

comportamiento de la inversión en bienes de equipo está estrechamente relacionado con las liquidaciones y ejecuciones que se realizan antes de cierre de año de los fondos NGEU, un evento que ha venido siendo común desde la puesta en marcha de este mecanismo pero que hasta ahora no había empujado con tanta intensidad este componente del PIB.

El sector exterior español, que tuvo un impacto positivo al inicio del año, ha mostrado signos de debilitamiento a medida que avanzaba 2024. Las exportaciones de bienes se vieron afectadas por la ralentización de los principales socios comerciales, mientras que las importaciones aumentaron debido al fortalecimiento de la demanda interna. A pesar de esta debilidad, el turismo ha mantenido su fortaleza, superando las cifras de años anteriores y contribuyendo de manera significativa al crecimiento económico.

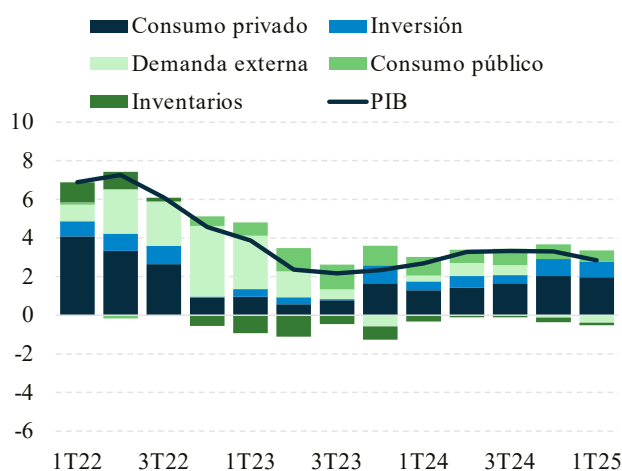
En el primer trimestre de 2025, el PIB de España creció un 0,6% trimestral, una décima menos de lo previsto. La demanda doméstica aportó 4 décimas al crecimiento trimestral, mientras que la externa lo hizo en 2 décimas. La exportación de servicios no turísticos, en general, y la de energía, en particular, explican la aportación positiva del sector exterior al crecimiento. El menor tirón de la demanda interna también explica la moderación del crecimiento de las importaciones. El consumo privado aumenta un 0,4% trimestral (frente al 0,9% previsto), probablemente por un freno en el crecimiento del número de consumidores (flujos migratorios) y del gasto medio por consumidor (efecto precaución en entorno incierto).

**Crecimiento del PIB en Italia  
(% interanual y contribuciones)**



Fuente: Afi, ECB.

**Crecimiento del PIB en España  
(% interanual y contribuciones)**



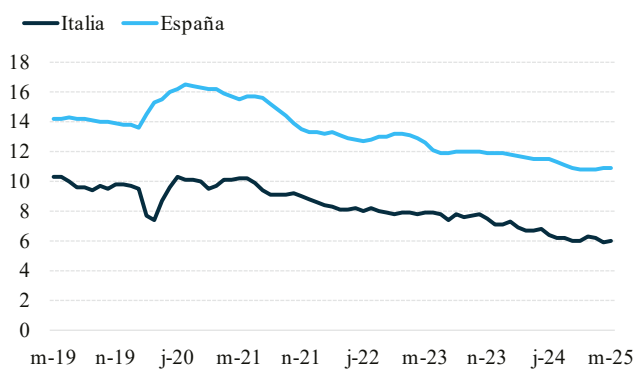
Fuente: Afi, INE.

A pesar del modesto crecimiento económico, destaca la resistencia del mercado laboral italiano durante 2024, con una tasa de desempleo que descendió al 6,5% (desde el 7,7% en 2023). En marzo de 2025, la tasa de paro fue de un 6%, una décima por encima de la cifra de febrero (5,9%), un mínimo histórico solo superado por el 5,8% registrado en abril de 2007, en medio de la Gran Crisis Financiera. No obstante, sigue por encima del promedio de la OCDE (4,9%) y persisten fuertes disparidades regionales, con el sur del país registrando tasas cercanas al 15%. Por su parte, los costos laborales se encontraban en el 4T24 un 13% por encima de los niveles

prepandemia, marcando un ritmo de incrementos salariales menos acelerado al comparar con la economía española (+17,7%).

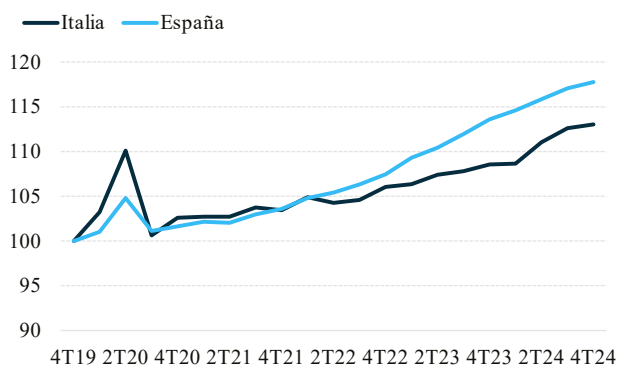
El mercado laboral español ha destacado también por su dinamismo en 2024, con ritmos elevados de creación de empleo y un desempleo acotado. La tasa de paro ha descendido progresivamente desde el 12,3% al inicio del año hasta el 10,9% en marzo de 2025. Sin embargo, a partir de mitad de año, ha comenzado a mostrar ciertas señales de agotamiento y una tendencia hacia la normalización de la creación de empleo, alineándose con las expectativas de estabilización del mercado laboral. Así, el 2024 ha cerrado con un incremento del 2,2% del empleo, consolidando la cifra de ocupados por encima de los 21,6 millones.

**Tasa de paro en Italia y España  
(% población activa)**



Fuente: Afi, Eurostat.

**Costo laboral en Italia y España  
(índice 4T19 = 100)**



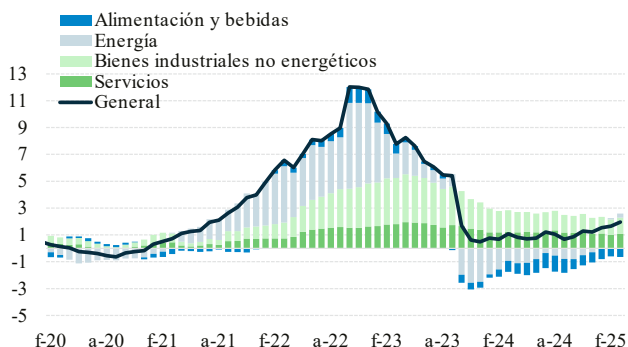
Fuente: Afi, Eurostat.

La inflación italiana se moderó de forma progresiva a lo largo de 2024, promediando en torno al 1,1% interanual, frente al 5,9% registrado en 2023. Esta desaceleración respondió principalmente a la normalización de los precios energéticos, la estabilización de las cadenas globales de suministro y a la política monetaria restrictiva del Banco Central Europeo. Sin embargo, persisten riesgos al alza, especialmente vinculados a posibles repuntes en los precios de la energía —derivados de tensiones geopolíticas— y a presiones salariales en sectores con escasez de mano de obra. Estos riesgos se evidenciaron en marzo de 2025, cuando la inflación interanual alcanzó el 2,1% interanual, superando las previsiones del consenso (1,6%). El repunte fue impulsado por aumentos en los precios de la energía y los alimentos, junto con presiones en los servicios recreativos y el fin de las rebajas estacionales en vestimenta y calzado. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo estable en el 1,7%, reflejando la persistencia en los precios de servicios.

En España, la inflación ha ido moderando a lo largo del año, llegando incluso a situarse transitoriamente por debajo del objetivo del 2%. La inflación general media anual se sitúa en el 2,8% en 2024, 0,9pp por debajo del 2023. Las previsiones de moderación en la inflación subyacente son más intensas, pasando del 6% de 2023 a situarse ligeramente por debajo del 3%. Esta moderación ha sido impulsada principalmente por la estabilización de los precios energéticos y alimentarios, aunque los servicios continuaron ejerciendo cierta presión debido al aumento de los costes laborales. El Banco Central Europeo también inició su ciclo de recortes, realizando cuatro recortes durante 2024 y acumulando una rebaja de 100pb hasta el 3%. Aunque en el entorno actual, no se espera que el BCE lleve los tipos a territorio expansivo,

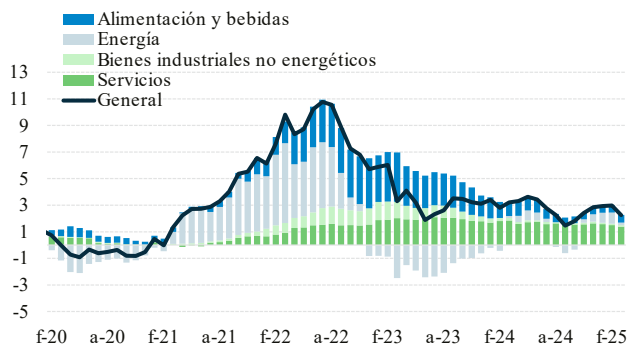
sí a un nivel más estimulante de la actividad de aquel en el que se encuentra en la actualidad, estimándose un 2% como nivel de llegada de la Facilidad de Depósitos para mediados de 2025.

### Inflación por componentes en Italia (% interanual)



Fuente: Afi, OECD.

### Inflación por componentes en España (% interanual)

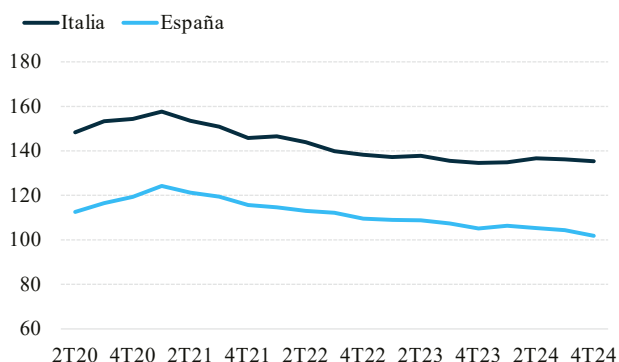


Fuente: Afi, INE.

En el ámbito fiscal, el déficit del gobierno italiano se redujo en 2024, situándose en el 3,4% del PIB, frente al 7,2% en 2023, cuando los incentivos estatales para las reformas de viviendas que mejoran su eficiencia energética empujaron al alza el gasto del gobierno. A pesar de esta caída, el nivel de déficit está aún por encima del umbral del 3% exigido por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE, ante lo que el gobierno ha mostrado su compromiso de reducirlo hasta el 3,3% del PIB este año y por debajo del 3% en 2026. Por otra parte, la deuda pública italiana ascendió al 135,3% del PIB, desde el 134,6% en 2023, manteniéndose como la segunda más alta de la zona euro, después de la de Grecia.

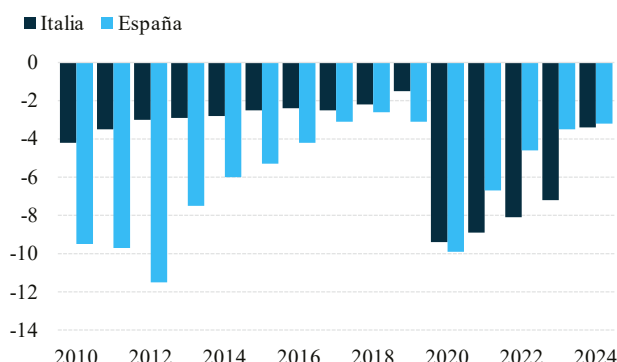
El notable crecimiento y una firme responsabilidad fiscal situaron el endeudamiento público de España en el 104,3% del PIB en 2024, tres puntos porcentuales por debajo del 107,4% registrado en el mismo trimestre un año atrás. España tiene la quinta ratio más alta de deuda pública sobre PIB entre los 27 países miembros de la Unión Europea, por detrás de Grecia (158,2% en el 3T24), Italia (135,3%), Francia (113,8%) y Bélgica (105,6%). Los tipos de interés soberano a 10 años de España se han mantenido estables alrededor del 3% durante 2024.

### Deuda pública en Italia y España (% PIB)

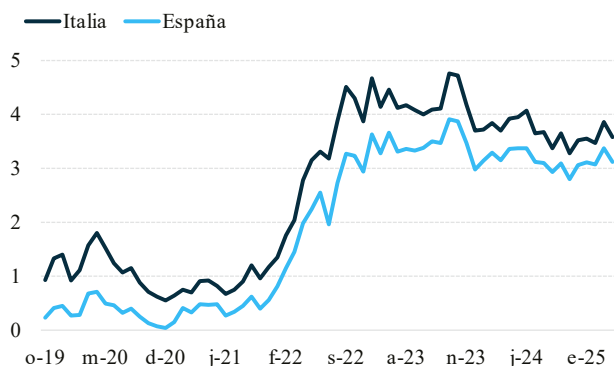


Fuente: Afi, Eurostat.

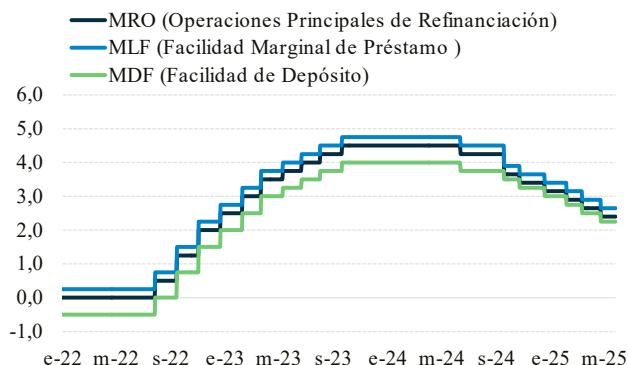
### Déficit público en Italia y España (% PIB)



Fuente: Afi, Eurostat.

**Tipo de interés soberano a 10 años en Italia y España (porcentaje)**

Fuente: Afi, Eurostat.

**Tipos de interés oficial, Banco Central Europeo (porcentaje)**

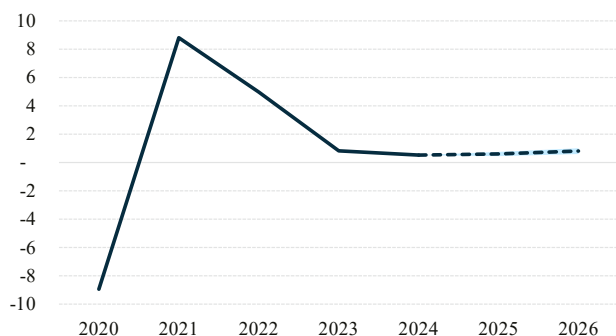
Fuente: Afi, Eurostat.

De cara a 2025, la economía italiana consolidará una recuperación modesta, con un papel más relevante de la demanda interna frente a la contribución del sector externo previo, que impulsaría el crecimiento de la economía a un 0,9% anual en 2025. La mejora del mercado laboral y del poder adquisitivo de los hogares compensará la debilidad estructural en inversión fija, afectada por el fin de estímulos. Las condiciones monetarias más laxas y la ejecución del PNRR podrían actuar como factores de soporte, aunque con efectos limitados a corto plazo. La inflación volverá a niveles cercanos al objetivo del 2%, lo que contribuirá a un entorno macroeconómico más estable.

En el caso de España, se prevé un crecimiento del 2,4% en 2025, apoyado por la demanda interna, que continuará siendo el principal motor de la economía. Las condiciones financieras más acomodaticias y la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, sin olvidar el mantenimiento de flujos migratorios positivos, forman una base sólida para el buen desempeño del consumo privado. También se anticipa que la inversión, particularmente en construcción residencial y proyectos vinculados a los fondos europeos, gane relevancia. Se espera que el sector exterior mantenga el buen dinamismo de las exportaciones de servicios. Por el lado de los precios, se prevé que la inflación se sitúe alrededor del 2,5% en 2025, impulsada por el paquete fiscal del 1% del PIB recientemente aprobado por la Unión Europea.

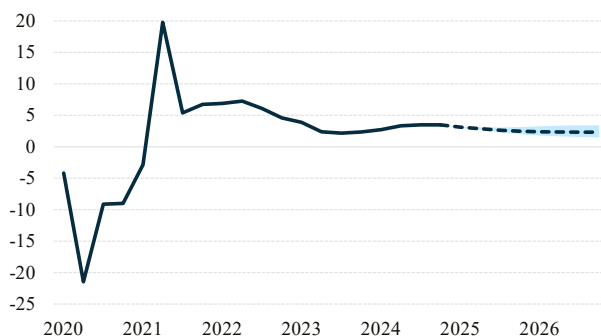
El contexto económico para el próximo año no está exento de riesgos, entre los que destacan: el aumento del proteccionismo comercial del gobierno de Trump y las tensiones geopolíticas internacionales (Ucrania y Rusia, tensiones en Oriente Medio). Estos factores representan una fuente importante de incertidumbre política y económica, además de un riesgo inflacionista.

### Previsiones PIB de Banca d'Italia para Italia (% interanual)



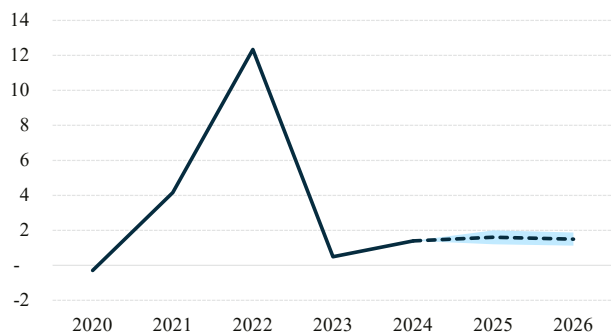
Fuente: Afi, Banca d'Italia.

### Previsiones PIB de Afi para España (% interanual)



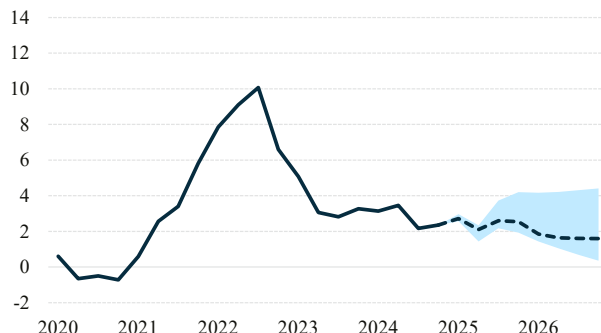
Fuente: Afi, Macrobond.

### Previsiones Inflación de Banca d'Italia para Italia (%)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

### Previsiones Inflación de Afi para España (%)



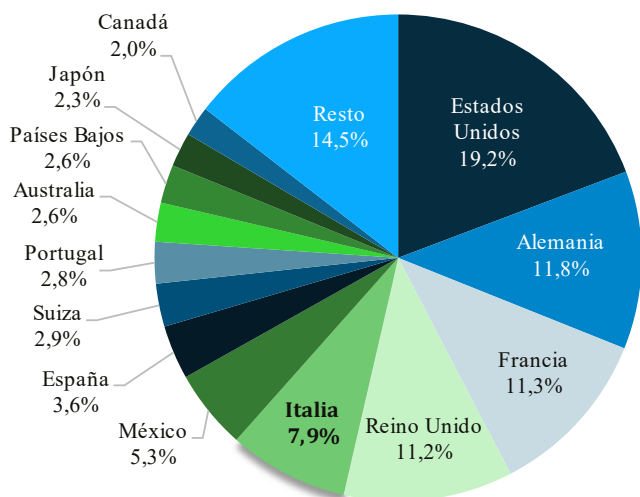
Fuente: Afi, Macrobond

## 2. Stock de IED italiana en España

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el *stock* de IED italiana en España registró una caída del 8,4% anual en 2023, situándose en 48.341 millones de euros. Si bien el nivel de stock de inversión se sitúa por encima de los niveles de 2021 (47.629 millones), este retroceso interrumpe la senda de crecimiento iniciada en 2019 y representa la primera caída del stock de inversión italiana desde ese año. A pesar de ello, Italia se mantiene como el quinto mayor inversor extranjero en España, concentrando un 7,9% del total del *stock* de IED en el país.

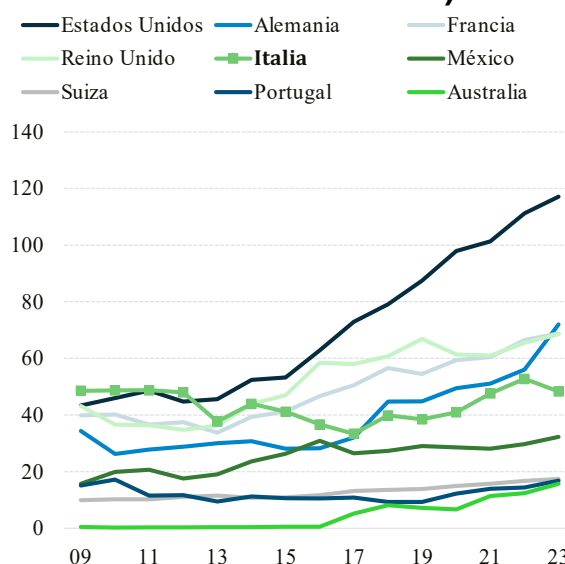
En términos agregados, el *stock* de Inversión Extranjera Directa (IED) en España creció un 5,9% anual en 2023 (frente al 7,7% registrado en 2022), hasta los 608.828 millones de euros (excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros<sup>1</sup>, en adelante, NO ETVE). En contraste, la posición inversora italiana en España sufrió una contracción del 8,4% anual en 2023, situándose en 48.341 millones de euros. Esta caída se produce tras haber alcanzado los 53.785 millones de euros en 2022, un máximo histórico desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (en 2007). A pesar de la interrupción en la senda de crecimiento iniciada en 2019, Italia mantiene la quinta posición entre las economías con una mayor posición inversora en España, representando un 7,9% del total de inversión directa extranjera en 2023, por detrás de Reino Unido (11,2%), Francia (11,3%), Alemania (11,8%) y Estados Unidos, que se aleja del resto con un 19,4% del total.

**Stock de IED entrante en España en 2023, por país de origen (% del total)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

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



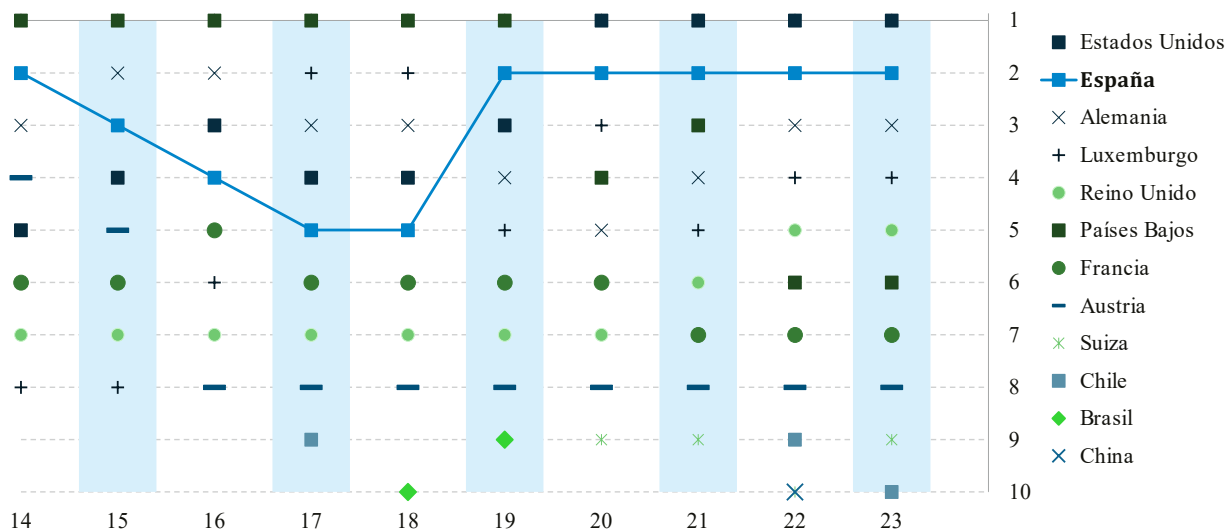
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

<sup>1</sup> 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.

En términos de porcentaje sobre el total, la inversión italiana representó un 7,9% del *stock* total de IED en España en 2023, lo que supone una reducción respecto al 9,2% registrado en 2022 (el peso relativo más alto desde 2015). Esta disminución se explica tanto por la contracción del *stock* italiano como por el crecimiento de la inversión procedente de otros países. Estados Unidos se mantuvo como el principal inversor, con un 19,2% del total, seguido por Alemania, Francia y Reino Unido, cuyas participaciones se situaron en torno al 11% cada una. Desde una perspectiva histórica, el mayor protagonismo de Italia como país inversor se observó entre 2009 y 2012, representando en promedio un 15% del total de IED en España. No obstante, a partir de 2013 se inició una tendencia de debilitamiento, que llevó la participación italiana a un 8% en 2020. La recuperación tras la crisis sanitaria elevó el peso de Italia a un 8,9% en 2021 y a un 9,2% en 2022. Sin embargo, en 2023, la combinación de una caída del *stock* de IED de origen italiano y un incremento de la posición inversora de otros países provocó una reducción del peso relativo de Italia hasta el 7,9%.

De acuerdo con los datos publicados por la Banca d'Italia, España se ha consolidado en la segunda posición entre los países con una mayor posición inversora italiana desde 2019, con un peso del 8,3% sobre el total en 2023 (último año para el que la agencia italiana posee datos). El *stock* de IED italiana creció un 5,2% anual en 2023, hasta los 46.083 millones de euros. Si bien en 2020 se registró una caída del 11,3% derivada del impacto de la pandemia, la recuperación del *stock* de IED italiana ha sido notable, acumulando un crecimiento del 27,4% en los últimos tres años que más que compensa la caída derivada de la crisis sanitaria.

**Ranking de países de destino de *stock* de IED italiana (posición anual)**



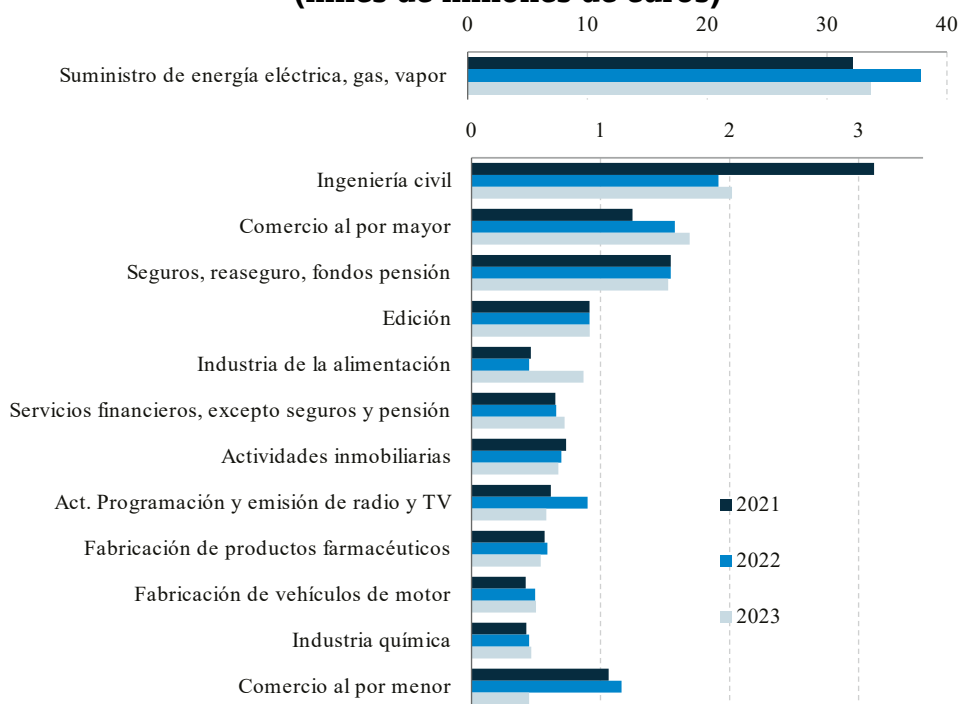
Fuente: Afi, Banca d'Italia.

### 3. Stock de IED italiana en España por sector

La caída del *stock* de IED italiana en España en 2023 se explica, en gran medida, por el debilitamiento en el sector *Suministro de energía*, que registró una caída del 10,9% anual, situándose en 33.698 millones de euros. El sector energético concentró el 69,7% del total de la inversión italiana en España en 2023. Respecto a los sectores en que la inversión italiana tiene un rol preponderante, destacan *Actividades de programación y emisión de radio y TV*, en que Italia es el primer inversor extranjero con un 70,4% del total en 2023, y *Suministro de energía*, en que un 47,9% de la inversión extranjera es de origen italiano.

Históricamente, la IED italiana en España se ha focalizado en el sector *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire*, que acumula un 72,7% del *stock* total de IED italiana desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos (en 2007). En 2023, el *stock* de IED italiana en dicho sector se contrajo un 10,9% anual, tras haber registrado un crecimiento de un 17,6% el año anterior. Esta reducción, equivalente a 4.137 millones de euros, explica alrededor de un 93% de la caída total de 4.444 millones de euros en el *stock* de IED italiana en España durante 2023. Esta dinámica está estrechamente vinculada a la evolución de la participación italiana en Endesa, controlada en un 70,1% por el grupo energético Enel, que representa el núcleo de la inversión italiana en el sector energético español. Respecto a los sectores mostraron un mejor desempeño, destaca *Ingeniería civil*, que mostró una ligera recuperación del 5,5% anual en 2023, tras haber sufrido una contracción del 38,6% en 2022. Otros sectores que tuvieron un desempeño positivo durante el año son *Comercio al por mayor*, que creció un 7,3% anual, y la *Industria de la alimentación*, que duplicó su *stock* de IED, desde los 446 millones de euros en 2022 hasta los 868 millones en 2023.

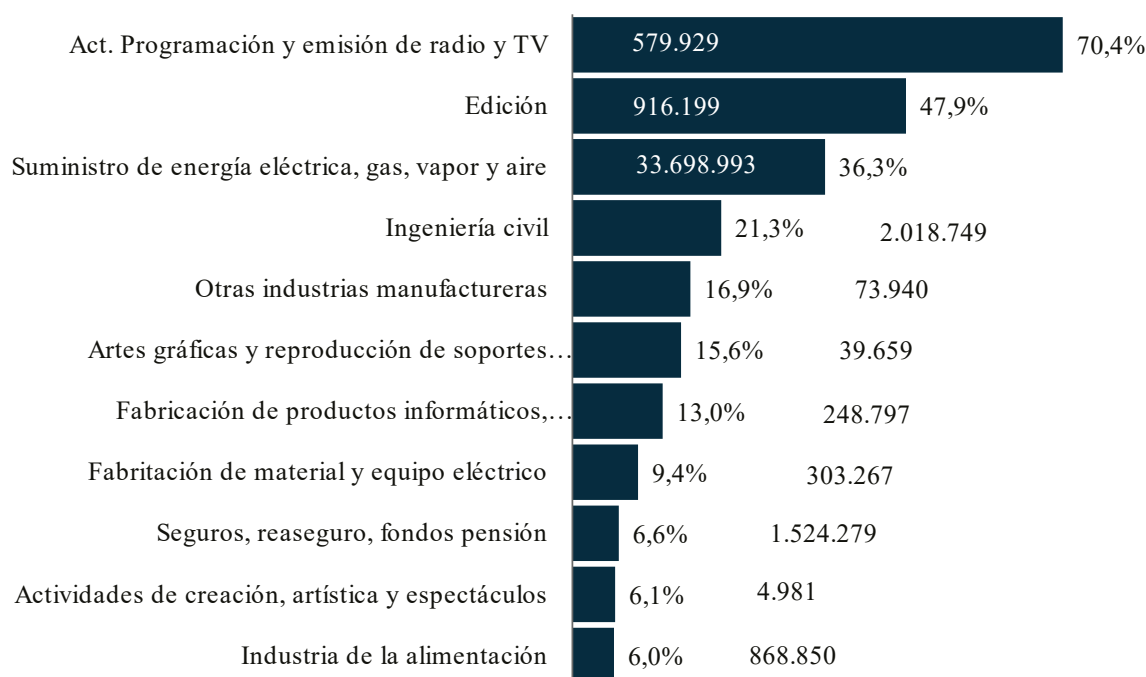
**Stock de IED proveniente Italia en España por sector, 2021, 2022 y 2023**  
(miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Al analizar la relevancia de Italia como país inversor en España, se encuentra en primer lugar, *Actividades de programación y emisión de radio y TV*, que representa el 70,4% de la inversión extranjera en el sector. 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. En 2022, el grupo Media For Europe (MFE) elevó su participación en Mediaset España hasta superar el 55% del capital, mediante la compra de un 13% adicional. Respecto al sector que concentra un mayor volumen de inversión proveniente de Italia, *Suministro de energía*, el *stock* de IED alcanza los 33.698 millones de euros, aglutinando un 47,9% del total de inversión extranjera en el sector. Asimismo, Italia lidera la inversión extranjera en el sector de *Edición*, con un *stock* de 916 millones de euros, equivalente al 36,3% del total de IED en el sector en 2023.

**Porcentaje que representa el *stock* de IED italiana en España sobre el total de IED española por sector y volumen final en 2023 (% , miles de euros)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

#### 4. Flujos de IED italiana hacia España

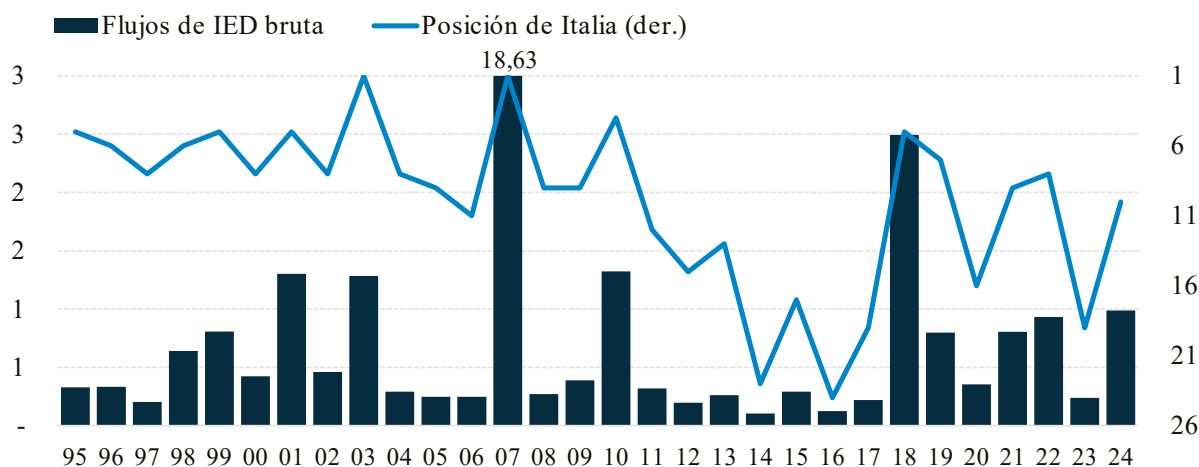
En 2024, los flujos de IED italiana en España acumularon 987 millones de euros, más que triplicando los niveles del año anterior. Este fuerte repunte no solo revierte la contracción del 74% observada el año anterior – en un contexto marcado por la incertidumbre macroeconómica y una política monetaria restrictiva –, sino que además posiciona a Italia como la décima mayor economía inversora en el país.

En 2024, los flujos de inversión productiva provenientes de Italia alcanzaron los 987 millones de euros, más que triplicando el flujo acumulado en 2023. En 2023, los flujos habían caído un 74% interanual, en un contexto en que la incertidumbre y el tensionamiento de las condiciones financieras propiciaban un entorno económico-financiero desafiante para la IED a nivel global. Esta recuperación situó a Italia como el décimo principal inversor en España.

Históricamente, hasta 2010, Italia se mantuvo en las primeras diez posiciones de los países inversores más relevantes en España. Tras la Gran Crisis Financiera, la posición relativa de Italia como inversor en España comenzó una tendencia a la baja, cayendo por debajo de la vigésima posición en 2014 y 2016. Sin embargo, desde 2018 la tendencia se ha revertido, aún sin alcanzar la importancia relativa de la primera década de los 2000s. En el cuarto trimestre de 2007, la liquidación de la OPA mediante la cual la alianza entre Acciona y la italiana Enel se hizo del 46% de la gigante eléctrica española Endesa, significó un flujo de IED italiana de 18.640 millones de euros hacia España en 2007 (un 52% del total de flujos desde 1993).

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, desde 1993 a 2024, Italia acumula el 5,9% 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 101.760 millones de euros entre 1993 y 2024, mientras Estados Unidos ocupa la segunda posición con 92.662 millones de euros hasta 2024; ambas economías aglutinan el 16,5% y el 15% de los flujos totales, respectivamente.

#### Flujos anuales de IED italiana hacia España y su posición relativa como país origen (miles de millones de euros, posición en ranking de países inversores en España)

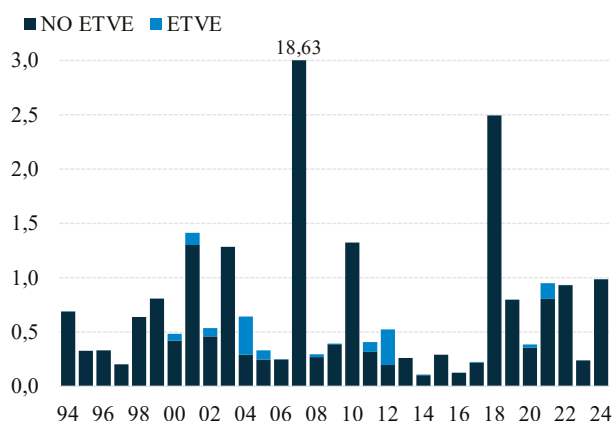


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

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 a 2024, un 96,5% de los flujos de IED proveniente de Italia corresponde a inversión No ETVE. Es más, desde 2022, los flujos de inversión italiana han sido 100% inversión productiva.

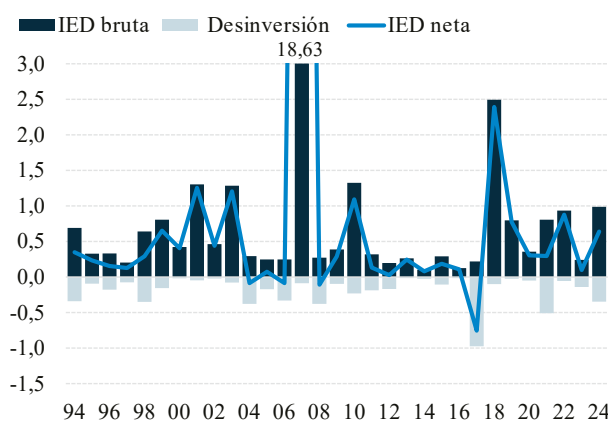
Con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, se pueden utilizar los flujos de inversión neta para identificar las desinversiones. Históricamente, los flujos de desinversión han sido modestos, con un promedio de 180 millones de euros al año, y rara vez han superado los 500 millones (al menos, desde 1993, que es cuando comienza la serie histórica de flujos de IED). En 2024, los flujos de desinversión fueron de 346 millones de euros,.

**Flujos IED italiana hacia España, por categoría ETVE (miles de millones euros)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

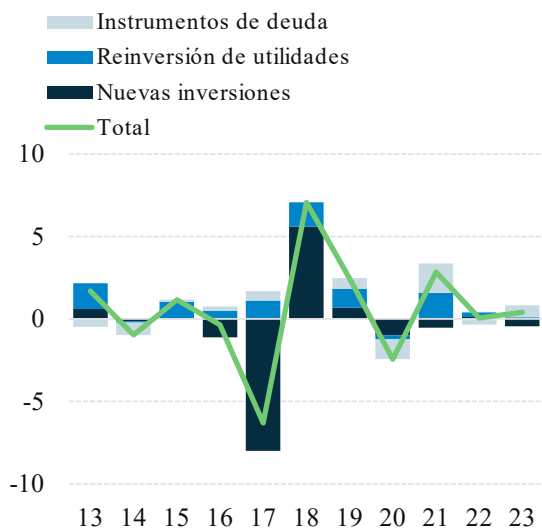
**Flujos IED italiana hacia España, bruta y neta (miles de millones de euros)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

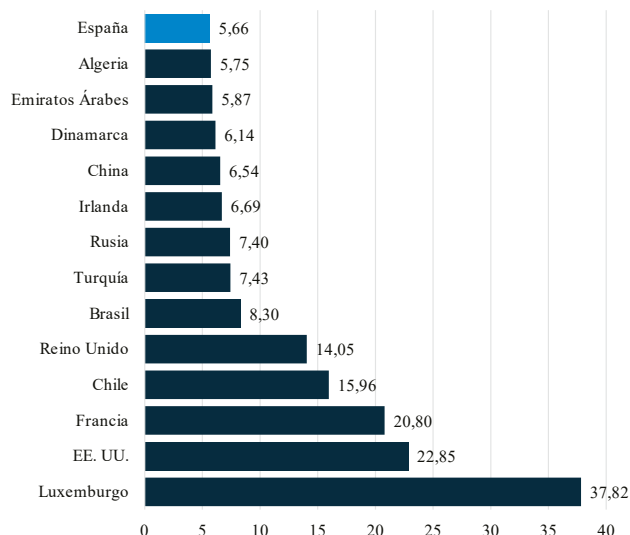
La Banca d'Italia provee estadísticas sobre los flujos de inversión directa anuales desde y hacia Italia, diferenciando por tipo de inversión (desde 2010). En 2023, los flujos de IED italiana en España acumularon 401 millones de euros, una cifra moderadamente positiva tras la fuerte desaceleración observada en 2022 (72 millones). El repunte se explica principalmente por el componente de instrumentos de deuda, que aportó 733 millones, compensando las salidas netas en nuevas inversiones (-436 millones) y la escasa reinversión de utilidades (104 millones). La menor contribución de las nuevas inversiones refleja la cautela de los inversores italianos, con menor compromiso en capital productivo nuevo y utilidades retenidas, pero con un uso más activo de mecanismos financieros para apoyar a filiales existentes. De acuerdo con los datos 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 entre 2013 y 2023 (5.656 millones de euros). Si bien, desagregando por tipo de inversión, España se sitúa en la sexta posición entre los países que registraron una mayor reinversión de utilidad en el período analizado (8.482 millones de euros), mostrando la importancia histórica y fortaleza de la inversión productiva italiana en España.

### Flujos netos IED italiana hacia España, por año (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

### Flujos netos acumulados IED italiana hacia los principales destinos (2013-2023) (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

## 5. Flujos de IED italiana hacia España por sector

La inversión italiana hacia España presenta una alta diversificación sectorial, caracterizada por flujos esporádicos de gran volumen hacia unos pocos sectores. En 2024, el sector *Ingeniería civil* recibió 404 millones de euros, lo que representa el 41% del total de flujos de IED provenientes de Italia. Le siguió *Comercio al por mayor* con 133 millones (un 13,5% del total), que destaca por ser uno de los pocos sectores que ha recibido un flujo estable de inversión directa italiana en los últimos 30 años.

En 2024, los flujos de IED provenientes de Italia ascendieron a 987 millones de euros, de los cuales un 63% se concentraron en tres sectores de la economía española. En primer lugar, se encuentra *Ingeniería civil*, en particular en el subsector de *Construcción de carreteras y autopistas*, que recibió 404 millones de euros (41% del total), marcando un máximo histórico y representando el 86% del total de los flujos de inversión en el sector desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (en 1993). Le siguió el sector de *Comercio mayorista e intermediación comercial (excepto vehículos de motor)* con 133 millones (13,5% del total), confirmando la consistencia de la inversión italiana en el sector. El tercer sector más relevante fue el la *Industria de la alimentación*, que recibió 84,5 millones (8,5% del total). En conjunto, la inversión italiana en 2024 se orientó hacia infraestructura, comercio y logística, con una menor presencia en sectores tradicionales como manufactura o energía, reflejando el débil desempeño del sector industrial español durante el año.

### Flujos brutos de IED italiana hacia España, por sector y año (2018-2024) (miles de euros)

| Sector                                               | 2018      | 2019    | 2020    | 2021    | 2022    | 2023   | 2024    |
|------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire   | 632       | 7.909   | 17.858  | 222.992 | 106.383 | 40.405 | 63.000  |
| Telecomunicaciones                                   | 1.586.539 | 358.765 | -       | -       | -       | -      | -       |
| Comer.mayor e interme.comercio,excep.vehículos motor | 538.459   | 47.590  | 37.611  | 25.555  | 48.583  | 10.388 | 133.611 |
| Industria de la alimentación                         | 2.519     | 59.008  | 40.203  | 41.427  | 1.006   | 240    | 84.549  |
| Actividades de programación y emisión de radio y TV  | -         | -       | -       | -       | 352.992 | 3      | -       |
| Servicios financieros,excep.seguros y fondos pension | 183       | 11.814  | 1.415   | 221     | 343     | 5.622  | 8.406   |
| Seguros, reaseguro, fondos pensión                   | -         | 2.580   | -       | -       | -       | -      | -       |
| Actividades inmobiliarias                            | 106.477   | 237.834 | 25.041  | 2.261   | 171     | 30.648 | 20.222  |
| Fabricación de vehículos de motor                    | -         | -       | -       | -       | 1.450   | 6.119  | -       |
| Fabricación de maquinaria y equipo N.C.O.P.          | 10.261    | 5.814   | 720     | 9.806   | 1.108   | 11.854 | 7.955   |
| Fabricación de material y equipo eléctrico           | 3         | 1.500   | 128.201 | 73.000  | 25.716  | 12.376 | -       |
| Actividades auxiliares a los servicios financieros   | 203       | 467     | 1.003   | 3.564   | 11.687  | 649    | 69.154  |
| Ingeniería civil                                     | 50.036    | 111     | 52      | -       | 85      | 1      | 404.307 |
| Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor | 37.890    | 4.079   | 1.852   | 2.750   | 43.175  | 16.074 | 9.318   |
| Fabricación de productos farmacéuticos               | 5.503     | -       | 50      | -       | 112.648 | -      | -       |
| Industria del papel                                  | 36.513    | 1.861   | -       | 3.741   | -       | -      | -       |
| Fabricación de otros productos minerales no metálico | 2.731     | 10.000  | 3       | 156.300 | -       | 1.000  | -       |
| Programación, consultoría, otras actividades relac.  | 43.202    | 1.078   | 47.249  | 41.774  | 24.205  | 23.597 | 24.760  |
| Almacenamiento y actividades anexas al transporte    | 345       | 504     | 7.938   | 1.874   | 29.039  | 32.027 | 65.850  |
| Transporte marítimo y por vías navegables            | -         | 123     | -       | 160.003 | -       | -      | 8       |
| Construcción de edificios                            | 167       | 8.735   | 854     | 746     | 1.344   | 334    | 3.425   |
| Industria química                                    | 9.169     | 350     | -       | 35.166  | 5       | 11.941 | 8.877   |
| Metalurgia; fabricacion productos hierro, acero      | 5.000     | -       | -       | -       | 11.835  | -      | -       |
| Edición                                              | -         | 4       | 45      | 9       | 46      | 2      | 209     |
| Servicios de comidas y bebidas                       | 608       | 9.591   | 506     | 2.181   | 14.453  | 4.562  | 347     |
| Publicidad y estudios de mercado                     | 45        | 2.037   | 2.605   | 20      | 32.277  | 663    | 78      |
| Fabricación de caucho y plásticos                    | 28        | 1.491   | 820     | 2.500   | 11.884  | 4.000  | 3       |
| Fabricación de productos informáticos                | 4.000     | -       | -       | 50      | 65.278  | -      | 51      |
| Otros                                                | 52.221    | 24.414  | 41.268  | 18.873  | 37.308  | 26.754 | 82.883  |

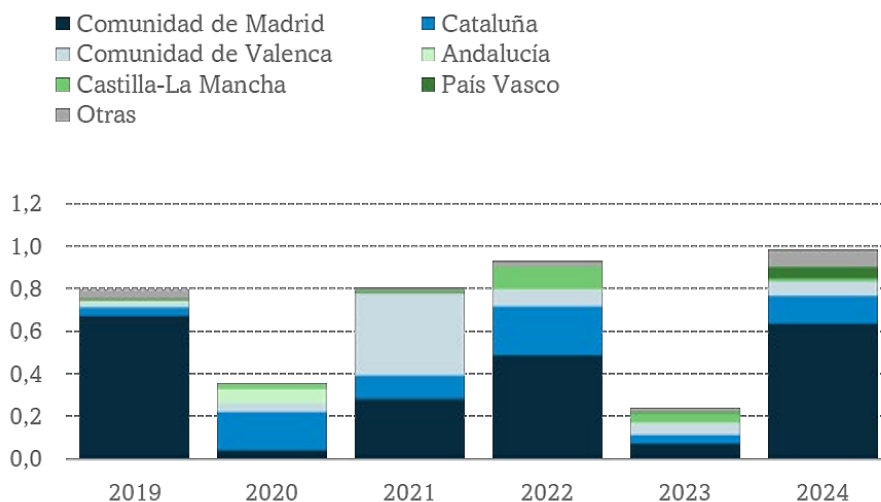
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

## 6. Flujos de IED italiana hacia España por CC. AA.

En 2024, los flujos de IED provenientes de Italia se concentraron principalmente en la Comunidad de Madrid, que recibió 637 millones de euros, lo que representa el 64% del total a nivel nacional (987 millones). La siguió Cataluña, con flujos de IED italiana de 128 millones de euros (13% del total) y el País Vasco, que recibió 54 millones de euros (5,6% del total).

En 2024, los flujos de IED procedentes de Italia hacia España alcanzaron un total de 987 millones de euros, con una notable concentración en la Comunidad de Madrid, que recibió 637 millones de euros (64,6% del total nacional). La siguió Cataluña, con un flujo acumulado de IED italiana de 128 millones de euros (13% del total) y el País Vasco, que recibió 54 millones de euros (5,6% del total). Históricamente, cerca de un 90% del total de flujos de IED italiana recibidos desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (en 1993), han estado focalizados en dos CC. AA.: la Comunidad de Madrid con 26.793 millones de euros (73,6% del total) y Cataluña con 5.245 millones (14,4% del total).

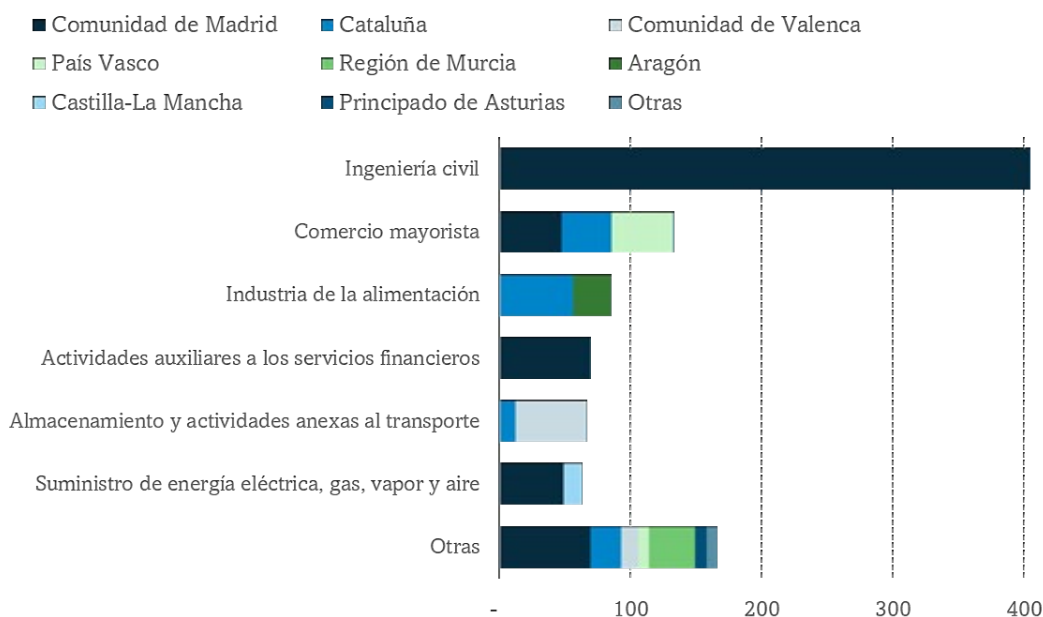
### Flujos brutos de IED italiana hacia España, por CC. AA. y año (2019-2024) (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

En 2024, la Comunidad de Madrid concentró el total de los flujos de inversión italiana en el sector *Ingeniería civil*, recibiendo 404 millones de euros, lo que representa el 41% del total de los flujos anuales provenientes desde Italia (987 millones) y el 63% de la inversión total en la comunidad autónoma (637 millones). Otros sectores relevantes en la Comunidad de Madrid en 2024 fueron *Actividades auxiliares a los servicios financieros* (69 millones de euros), *Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire* (48 millones) y *Comercio mayorista* (46 millones). Por su parte, el País Vasco también percibió una parte significativa de la inversión en el sector *Comercio mayorista*, con 47 millones de euros, lo que representa un 86% del total de inversión italiana en la región. Cataluña, que recibió 37 millones de euros de inversión en el sector *Comercio mayorista*, registró la mayor inversión en el sector *Industria de la alimentación*, con 55 millones de IED italiana (65% del total en el sector), seguida por Aragón, que percibió 29 millones (34% del total). Por su parte, la Comunidad de Valencia concentró el 82% de los flujos de inversión en el sector *Almacenamiento y actividades anexas al transporte*, lo que representó un 80% de la inversión italiana en la comunidad autónoma.

### Flujos brutos de IED italiana hacia España, por CC. AA. y sector en 2024 (millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

## 7. Efectos sobre el empleo de la IED italiana en España

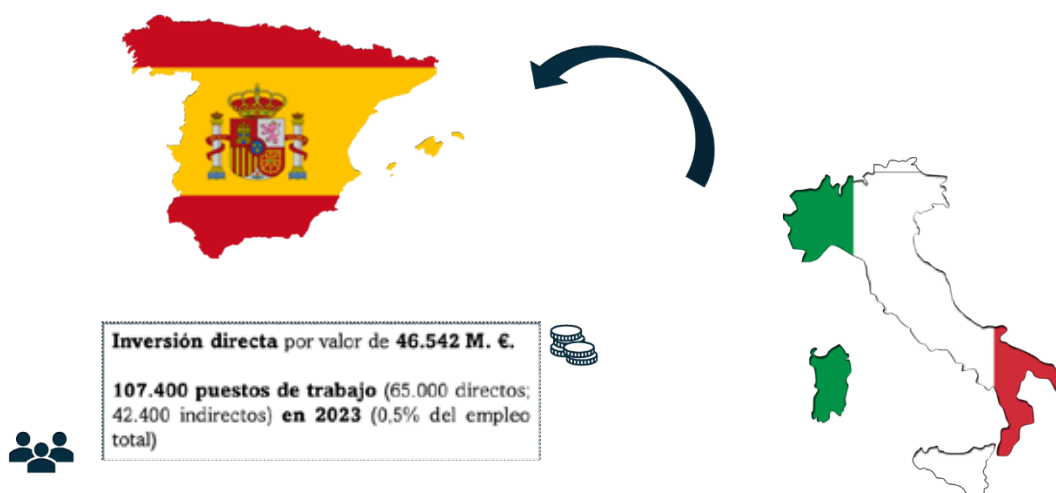
La inversión directa de Italia en España ha contribuido a la creación y el sostenimiento de más de 107.400 puestos de trabajo, es decir, alrededor del 0,5% del total del empleo en el país.

La Inversión Extranjera Directa (IED) procedente de Italia se estima que ha contribuido a generar más de 107.400 puestos de trabajo (equivalentes a jornada completa, EJC) en el mercado español, en 2023; una cifra que representa alrededor del 0,5% del empleo en España.

Del total de puestos de trabajo generados por la IED italiana en España durante 2023, alrededor de 65.000 tienen la consideración de ‘empleos directos’. A ellos se suman los más de 42.400 ‘empleos indirectos’, generados como consecuencia de los ‘efectos de arrastre’ ejercidos por las empresas italianas establecidas en España sobre otras empresas de su cadena de suministros de bienes y servicios en territorio español.

La contribución de la IED italiana al mercado de trabajo nacional ha sido, en 2023, un 2,9% superior a la registrada en 2022, a pesar de la reducción (-10,7%) del stock anual de IED italiana en España (hasta los 46.542 millones de euros). Este incremento del empleo está determinado por la composición sectorial del stock inversión y la productividad de los sectores en los que han variado las inversiones netas en el último año.

### **Puestos de trabajo generados por la IED italiana en España, 2023** (número de empleos directos e indirectos)



Fuente: Afi, a partir de Secretaría de Estado de Comercio y Tablas Input-Output de la Contabilidad Nacional (INE, 2021).

## 8. Valoración de las empresas italianas establecidas en España acerca del clima de negocios español

La opinión de las empresas italianas implantadas en España, que han sido consultadas en el marco de esta segunda edición del Barómetro (véase anexo metodológico, con el detalle de la encuesta realizada), se recoge en esta sección y las siguientes. Este análisis más cualitativo del entorno de inversión, y de las motivaciones empresariales respecto al desarrollo de su actividad en el mercado español, ayudan a explicar el comportamiento de la inversión directa de Italia en España, así como a anticipar expectativas sobre su futura tendencia.

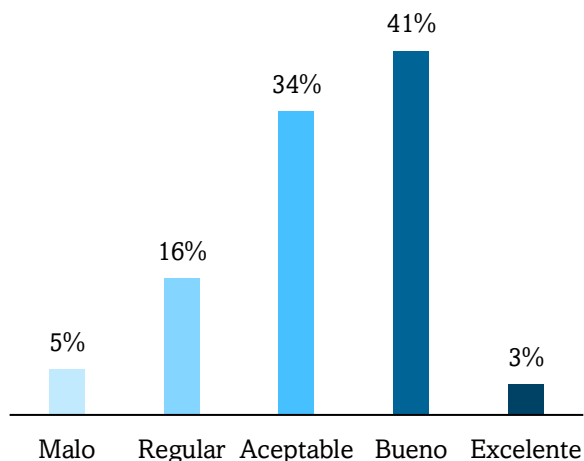
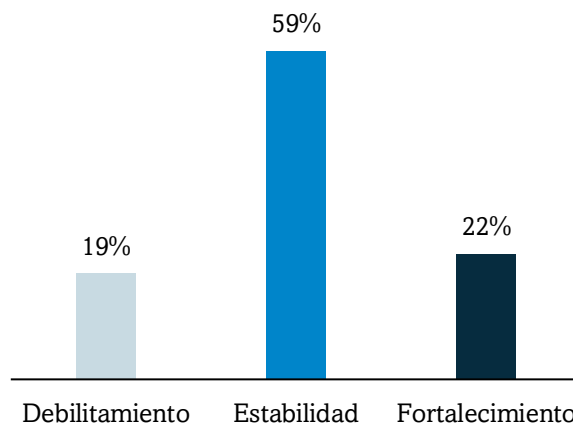
A continuación, se analiza la percepción de las empresas italianas encuestadas sobre el clima de negocios en España, a partir de la valoración trasladada por estas organizaciones sobre diferentes ámbitos, factores y características que determinan las condiciones de inversión y de desarrollo de su negocio en el mercado español.

### Valoración global y evolución reciente del clima de negocios

La valoración global que otorgan las empresas italianas al clima de negocios en España es de 3,2 puntos, en una escala de 1 a 5. Ocho de cada diez empresas perciben dicho clima de negocios, al menos, como ‘aceptable’. Y una mayoría (59%) considera que se ha mantenido ‘sin cambios’ durante los doce últimos meses.

Las empresas italianas encuestadas han valorado el clima de negocios en España con una puntuación de 3,2 puntos (en una escala de 1 a 5). El porcentaje de organizaciones italianas establecidas en el país que perciben, al menos, como ‘aceptable’ la situación actual del clima de negocios español se encuentra en torno a un 78%. Esta valoración se sitúa en línea con la otorgada por las empresas el año pasado (3,1 puntos), denotando cierta estabilidad en el entorno de negocios español.

Esta estabilidad también se refleja en el hecho de que un 59% de las empresas encuestadas considera que en los últimos doce meses no se han producido cambios en el clima de negocios en España (3 puntos más que en 2024). No obstante, otro 22% percibe que se ha fortalecido, pudiendo estar ligado a una mejora en la valoración de aspectos como el riesgo político.

**Valoración global sobre el clima de negocios en España** (% empresas encuestadas)**Cambio percibido en los últimos 12 meses del clima de negocios en España** (% empresas encuestadas)

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

**Valoración de los principales aspectos del clima de negocios**

La 'calidad de vida' en España se consolida como el aspecto mejor valorado del clima de negocios por parte de las empresas italianas encuestadas (3,8 puntos sobre 5). Mientras que el 'apoyo público a la I+D+i' sigue siendo el ámbito que recibe una peor puntuación (2,5 puntos).

La valoración del clima de negocios se articula sobre una decena de aspectos o áreas que lo configuran: calidad de vida, riesgo político, digitalización, sostenibilidad, coste de proveedores, estructura de mercado, financiación, mercado laboral, relaciones con la Administración pública y el apoyo público a la I+D+i. Las ocho primeras áreas han recibido una puntuación igual o superior a 3 puntos (escala de 1 a 5) por parte de las empresas italianas encuestadas.

La 'calidad de vida' en España, categoría que engloba diferentes aspectos como el nivel y coste de la vida, o la integración de los expatriados, sigue posicionándose, en esta segunda edición del Barómetro, como el área mejor valorada por parte de las empresas italianas en España, alcanzando una puntuación de 3,8 puntos. Esto supone un ligero incremento, de 0,1 puntos, con respecto a la puntuación obtenida en la pasada edición.

En el lado opuesto, el apoyo concedido por parte de las Administraciones públicas al desarrollo de actividades de I+D+i ha reflejado, también por segundo año consecutivo, la peor valoración por parte de las empresas italianas: obteniendo una valoración media de 2,5 puntos. En este caso, se observa igualmente una mejora de la misma intensidad: 0,1 puntos, respecto al ejercicio de 2024.

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



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.

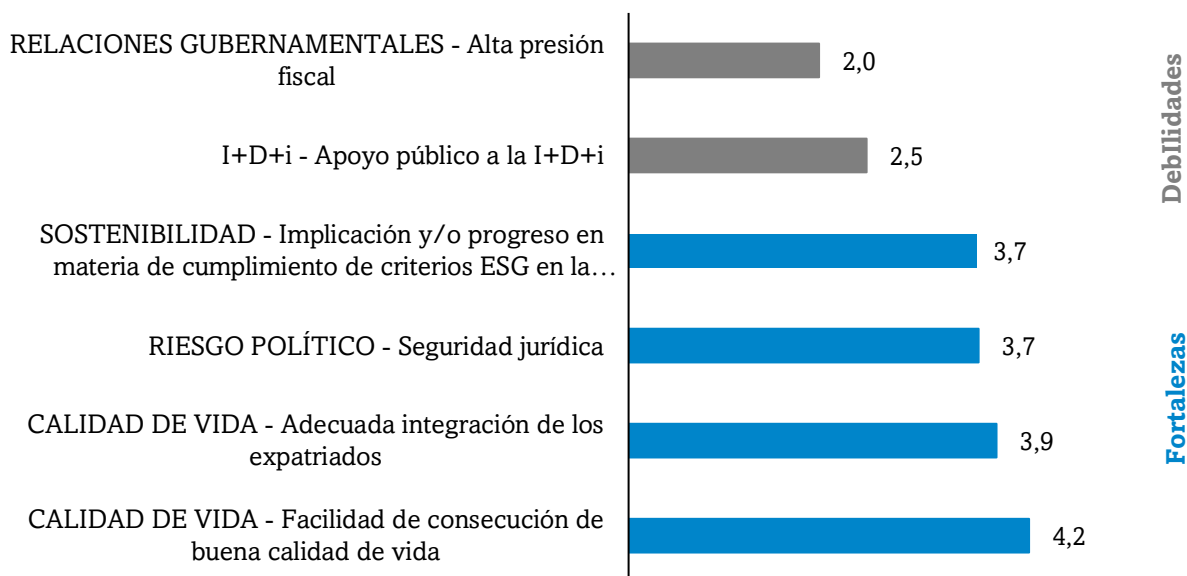
Al perfilar las categorías que representan una fortaleza del clima de negocios español, a partir de las valoraciones aportadas por las empresas inversoras italianas, en la presente edición del Barómetro vuelven a destacar la buena calidad de vida (4,2 puntos) y las condiciones existentes para la adecuada integración de los profesionales expatriados (3,9 puntos).

Otras áreas identificadas como fortalezas son las relativas al esfuerzo empresarial en materia de sostenibilidad (cumplimiento de los criterios ESG) y a la seguridad jurídica en España, ambas con una puntuación de 3,7.

En el extremo opuesto, el nivel de presión fiscal soportado por las empresas, así como el sistema de apoyo público a la I+D+i se consolidan, según la percepción de las empresas italianas establecidas en España, como las dos principales debilidades del clima de negocios, con valoraciones medias de 2 y 2,5 puntos, respectivamente.

**Principales fortalezas y debilidades del clima de negocios de España**

(puntuación en base al % de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

Para conocer con mayor detalle la valoración, reportada por las empresas italianas que operan y cuentan con inversiones en España, acerca del clima de negocios español, se analizan, a continuación, de forma sintética, las diferentes áreas temáticas que lo definen:

- Riesgo político.

El área de 'riesgo político', que integra aspectos como la percepción de las empresas acerca del grado de 'seguridad jurídica' o el nivel de 'estabilidad institucional', ha obtenido una valoración global de 3,5 puntos, lo que representa un incremento de 0,2 puntos respecto al ejercicio de 2024. Esta evolución la posiciona como la segunda área mejor valorada del clima de negocios en 2025. A este avance puede haber contribuido, por ejemplo, el hecho de que se hayan despejado algunas incertidumbres sobre el Gobierno de Cataluña, ya que la encuesta del año pasado se había realizado con carácter previo a las elecciones catalanas (de mayo de 2024).

En detalle, la percepción de la seguridad jurídica en España por parte de las empresas italianas encuestadas se mantiene en niveles positivos, con una puntuación de 3,7 puntos (0,1 puntos más que en 2024). Esta categoría, como se mostraba anteriormente al mencionar las fortalezas apreciadas en el clima de negocios, ocupa el tercer puesto entre los aspectos mejor valorados. Un 69% de las empresas italianas encuestadas califica el nivel de seguridad jurídica como 'bueno' o 'excelente', incrementándose esta cuota 5 puntos porcentuales (p.p) con respecto al ejercicio anterior.

Paralelamente, la percepción del grado de estabilidad institucional también ha mostrado una mejora, situándose en 3,3 puntos de media (0,2 puntos más que en 2024). Un 54% de las empresas encuestadas valora la estabilidad institucional del país, al menos, como 'buena', lo

que implica un avance de 18 p.p. Esta evolución parece reflejar una cierta mejora en la previsibilidad del entorno institucional, en sentido amplio.

- Relaciones con la Administración pública.

La percepción sobre una elevada presión fiscal, ampliamente compartida entre las empresas italianas que desarrollan su actividad en el mercado español, continúa siendo un factor que contribuye a la baja valoración del área de relaciones con la Administración pública. Esta área, vuelve a situarse, por segundo año consecutivo, como una de las peor valoradas del clima de negocios.

Por el contrario, las organizaciones italianas han trasladado una valoración bastante positiva del nivel de estabilidad regulatoria en España, la cual alcanza una puntuación de 3,4 puntos, con más de la mitad de las empresas percibiéndola como ‘buena’. Manteniendo su puntuación en el mismo nivel que en la edición del año pasado.

- Financiación.

Las empresas italianas ubicadas en España valoran positivamente la disponibilidad y condiciones de financiación en el país, al otorgar a esta área una valoración global de 3 puntos. Igual que la recogida en la anterior edición del Barómetro.

Casi el 80% de las organizaciones encuestadas consideran, al menos, ‘aceptables’ las ‘condiciones de acceso a financiación y la disponibilidad de crédito’ en el mercado español. No obstante, a pesar de que la puntuación global se mantiene, se detecta una percepción ligeramente más crítica de la disponibilidad y condiciones de financiación por parte de las organizaciones italianas en España en comparación con 2024.

Un 75% de las empresas encuestadas también perciben como ‘aceptable’ el grado de desarrollo de canales de financiación alternativos (capital riesgo, *business angels*, *direct lending*, etc.) en la economía española, la mayoría de ellas calificándolo como ‘aceptable’ y arrojando una puntuación media de 3.

- Mercado de trabajo.

Las empresas italianas ubicadas en España valoran la situación actual del mercado laboral en el país con una puntuación media de 3 puntos (escala 1 a 5), una puntuación muy similar a la obtenida en el ejercicio anterior.

Sin embargo, a pesar de la estabilidad de la puntuación global obtenida en esta área, existen cambios a destacar en las categorías analizadas. Por un lado, seis de cada diez empresas italianas en España consideran la regulación laboral en el país como, al menos, ‘aceptable’. De estos, la mitad la perciben como ‘buena’, lo que supone una mejoría de casi 20 puntos con respecto al 2024. A pesar de esto, la puntuación media obtenida en esta categoría todavía permanece por debajo del umbral considerado como ‘aceptable’ (2,8 puntos sobre 5).

Por otro lado, en un contexto de fuerte dinamismo del mercado de trabajo, más de seis de cada diez encuestados percibe igualmente como ‘aceptable’ el nivel de formación del capital humano disponible en relación con las necesidades de su negocio. Con una valoración de 3,6 puntos, un 7% de las empresas encuestadas consideran ‘excelente’ la disponibilidad de capital humano, en términos de nivel de formación y cualificación demandados.

- Estructura de mercado.

El área de ‘estructura de mercado’ ha recibido una valoración media global de 2,9 puntos sobre 5 por parte de las empresas italianas encuestadas. Esto supone una caída con respecto a la valoración registrada en el Barómetro de 2024, la cual se encontraba en 3,2 puntos.

Dentro de esta área del clima de negocios, cabe destacar la percepción de transparencia y buen gobierno por parte de las empresas italianas en el mercado español (3,1 sobre 5 puntos). Ocho de cada diez organizaciones italianas encuestadas consideran que la relación entre las empresas y la Administración pública se desarrolla dentro de un ‘marco de transparencia y buen gobierno’.

Sin embargo, más de la mitad de las empresas encuestadas señala la existencia de ‘barreras de entrada’ al mercado español, la mayoría de carácter regulatorio. Esta percepción se refleja en una puntuación de 3 puntos para esta categoría, ligeramente inferior a la obtenida en 2024 (3,1 puntos).

Asimismo, la valoración sobre la existencia de competencia desleal —particularmente aquella asociada a prácticas vinculadas a la economía sumergida— registra una puntuación media de 3,3 puntos.

- Sostenibilidad.

Las estrategias de sostenibilidad se encuentran presentes en el desarrollo de la actividad de las empresas italianas localizadas en España y mantienen una puntuación de 3,4 puntos; idéntica a la anterior edición del Barómetro.

Un 32% 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 o excelente. Esto supone una disminución de casi 23 puntos porcentuales respecto al año pasado, aunque más de la mitad de las organizaciones encuestadas lo perciben como ‘aceptable’.

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 en el conjunto de la economía nacional: el 29% lo perciben como ‘bueno’ y otro 22% como ‘excelente’. Otro 45% lo considera ‘aceptable’.

- Digitalización.

Las empresas italianas encuestadas han reflejado una valoración muy positiva acerca del grado de digitalización tanto del tejido empresarial como del conjunto de la economía española. De hecho, la digitalización se erige como la tercera categoría mejor valorada del clima de negocios, alcanzando una puntuación global de 3,4 puntos, muy similar a la obtenida en el anterior ejercicio.

El 88% y 64% de las empresas encuestadas han calificado, al menos, como ‘bueno’ el nivel de progreso alcanzado en materia de transformación digital, para el conjunto de la economía como a escala individual de su empresa, respectivamente.

Destaca la mejora en la valoración sobre el nivel de digitalización alcanzado por el tejido productivo, que experimenta un incremento de 0,3 puntos respecto al ejercicio anterior. Este dato apunta a que los esfuerzos desplegados por las empresas en el ámbito de la transformación digital son perceptibles.

- I+D+i.

En opinión de las empresas italianas, el nivel de apoyo público para desarrollar actividades de I+D+i cuenta con amplio margen de mejora. Únicamente el 6% de las empresas encuestadas valora los esfuerzos dedicados como ‘buenos’ y la valoración media se sitúa en 2,5. Así, es el área peor valorada por las empresas italianas encuestadas.

- Costes de proveedores.

El 76% de las empresas italianas encuestadas perciben, al menos, como ‘aceptable’ la cobertura y calidad de los servicios de transporte, telecomunicaciones y energía. Paralelamente, la mitad de las organizaciones ha señalado como ‘buena’ o ‘excelente’ la dotación de redes de proveedores y distribución. De esta manera las organizaciones encuestadas han otorgado al área una puntuación media de 3,2 puntos.

Una de cada tres empresas italianas establecidas en España percibe como ‘buena’ la disponibilidad, calidad y coste de los servicios de transporte, telecomunicaciones y energía, lo cual supone una mejoría de más de 10 puntos porcentuales con respecto al año pasado, aunque ha disminuido ligeramente el porcentaje de empresas que lo perciben como ‘excelente’. Paralelamente, ha habido una mejora en la valoración de la calidad y suficiencia de las redes de proveedores y distribuidores con respecto a 2024, con más de la mitad de las empresas encuestadas reflejando una visión de esta como ‘buena’ o ‘excelente’.

- Calidad de vida.

Destaca la percepción positiva sobre el nivel general de calidad de vida, con una puntuación de 4,2 puntos, seguida de la facilidad de integración de los profesionales expatriados, con 3,9 puntos. Ambas se sitúan como las dos categorías con mejor puntuación dentro del conjunto de áreas analizadas. En este contexto, el 90% de las empresas encuestadas califican la calidad de vida en España como ‘buena’ o ‘excelente’, mientras que el 72% lo

hace en relación con la integración de los expatriados. Esta última ha registrado una mejora de 0,2 puntos en comparación con la edición anterior.

Mientras, la percepción de las empresas italianas acerca del ‘coste de la vida’ en España presenta una puntuación más moderada: 3,2 puntos. Un 33% de las empresas lo califica solo como ‘aceptable’.

### Síntesis de la valoración otorgada por las empresas italianas a los aspectos definitorios del clima de negocios de España

| Área                       | Categoría                                                                            | 2025 | Var.<br>24/25 |
|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|------|---------------|
| Riesgo político            | Seguridad jurídica                                                                   | 3,7  | ↑ 0,1         |
|                            | Estabilidad institucional                                                            | 3,3  | ↑ 0,2         |
| Relaciones gubernamentales | Estabilidad regulatoria                                                              | 3,4  | → 0,0         |
|                            | Reducida presión fiscal                                                              | 2,0  | ↓ -0,1        |
| Financiación               | Condiciones favorables y disponibilidad de crédito                                   | 3,1  | ↓ -0,1        |
|                            | Canales de financiación alternativos                                                 | 3,0  | ↑ 0,2         |
| Mercado de trabajo         | Regulación laboral adecuada                                                          | 2,8  | ↑ 0,1         |
|                            | Adecuada formación/ cualificación de los trabajadores                                | 3,2  | ↑ 0,2         |
| Estructura de mercado      | Transparencia y buen gobierno                                                        | 3,1  | → 0,0         |
|                            | Limitadas barreras de entrada                                                        | 3,0  | ↓ -0,1        |
|                            | Limitada competencia desleal                                                         | 3,3  | ↓ -0,1        |
| Sostenibilidad             | Implicación y/ o progreso en materia de cumplimiento de criterios ESG de la economía | 3,2  | ↓ -0,1        |
|                            | Implicación y/ o progreso en materia de cumplimiento de criterios ESG en la empresa  | 3,7  | ↑ 0,1         |
| Digitalización             | Adecuada digitalización de la economía española                                      | 3,3  | ↓ 0,0         |
|                            | Adecuada digitalización de la empresa                                                | 3,6  | ↑ 0,3         |
| I+D+i                      | Apoyo público a la I+D+i                                                             | 2,5  | ↑ 0,1         |
| Costes de proveedores      | Adecuados servicios de transporte, telecomunicaciones y energía                      | 3,1  | ↑ 0,1         |
|                            | Redes de proveedores y distribución suficientes                                      | 3,3  | → 0,0         |
| Calidad de vida            | Coste de vida razonable                                                              | 3,3  | → 0,0         |
|                            | Adecuada integración de los expatriados                                              | 3,9  | ↑ 0,2         |
|                            | Buena calidad de vida                                                                | 4,2  | → 0,0         |

Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.

## 9. Percepción sobre factores que inciden en la inversión y en la actividad desarrollada por las empresas italianas en el mercado español

A continuación, se analizan las expectativas asociadas a ciertos fenómenos, tanto vinculados al contexto macroeconómico como a la situación político-económica actual, que pueden impactar en el negocio de las empresas italianas establecidas en el mercado español. Se recoge, además, la visión de estas empresas sobre la influencia percibida sobre sus planes de inversión en España, de la existencia de intereses hispano – italianos compartidos en el seno de Unión Europea.

### Factores con potencial impacto en el negocio de la empresa

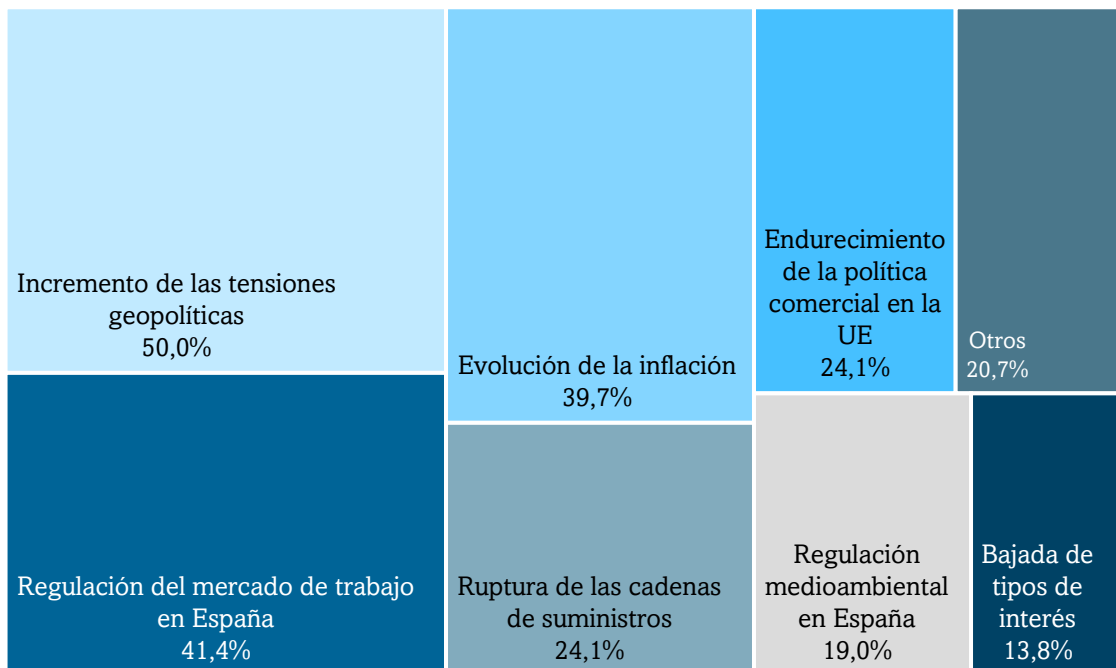
La mitad de las empresas italianas encuestadas considera que ‘el incremento de las tensiones geopolíticas’ es el principal factor con impacto potencial en su negocio en el próximo año.

El devenir del actual contexto geopolítico se posiciona, en opinión de las empresas italianas establecidas en España, como el principal ámbito que puede generar un mayor impacto, a corto plazo, sobre su negocio.

Las empresas italianas establecidas en España perciben el incremento de las tensiones geopolíticas como el principal factor con potencial de afectar negativamente a su actividad. Así lo han indicado el 50% de las empresas encuestadas. Esta percepción se enmarca en un contexto global de creciente inestabilidad, con conflictos abiertos como la guerra en Ucrania, el conflicto en Oriente Próximo o las tensiones políticas en otras regiones estratégicas. La incertidumbre asociada a este entorno, especialmente en términos de suministros, comercio y seguridad energética, alimenta esta preocupación.

Paralelamente, un 41,4% del total de empresas identifican ‘la regulación del mercado de trabajo en España’ como el fenómeno que podría generar un mayor impacto sobre su negocio. Las recientes reformas (como el refuerzo de la contratación indefinida y los cambios en los modelos de subcontratación), así como el debate sobre la reducción de la jornada laboral, que afectan a las políticas de contratación de las empresas, pueden estar detrás de esa percepción empresarial sobre el marco laboral español.

Por último, para un 39,7% de las compañías encuestadas la evolución de la inflación continúa figurando entre las principales preocupaciones. Aunque la inflación en España se ha moderado en los últimos meses (3,3% interanual en abril de 2025), las empresas italianas siguen vigilando de cerca sus efectos sobre costes operativos, márgenes y consumo, especialmente en sectores con demanda más sensible a la evolución de los precios.

**Principales factores de impacto esperado en negocio en los próximos 12 meses**  
(% de empresas encuestadas)

Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.

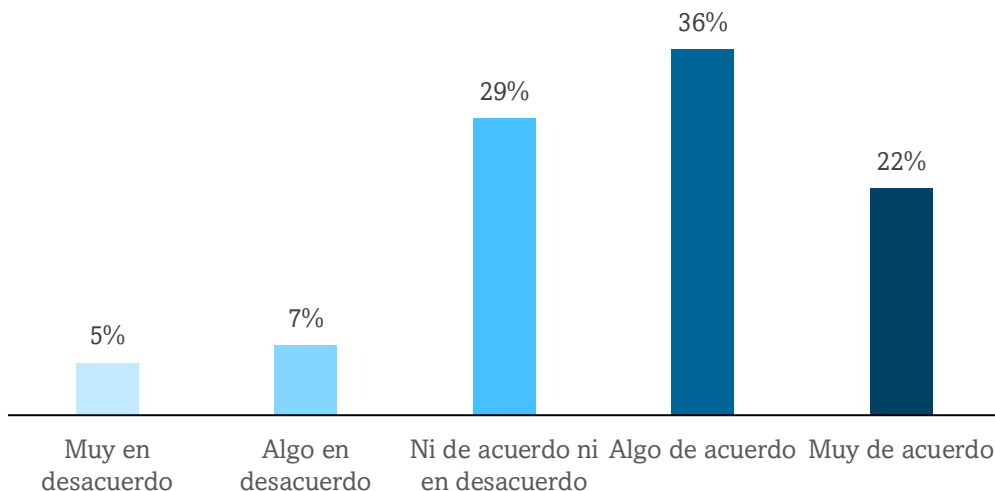
**Posibles factores impulsores de la inversión en España**

Un 46% de las empresas italianas encuestadas considera que sus planes de inversión en el mercado español se han visto favorecidos por el hecho de que Italia y España compartan intereses y desafíos comunes, dentro de la UE, respecto a las políticas europeas e internacionales (espacio compartido en el Mediterráneo, Acuerdo UE-Mercosur, tensiones en el Sahel, etc.).

La percepción de existencia de intereses y desafíos comunes entre Italia y España, en el marco de la Unión Europea, se configura como impulsora de las decisiones de inversión de las empresas italianas en el mercado español.

Más de la mitad de las empresas italianas establecidas en España perciben una visión compartida entre ambos países respecto a grandes retos y oportunidades que plantea el actual contexto internacional. Elementos como el compartir espacio en el Mediterráneo, los posibles impactos y oportunidades asociados a la futura implementación del acuerdo comercial UE-Mercosur, o la preocupación por la estabilidad en el Sahel, refuerzan una agenda alineada.

**Percepción sobre la compartición de intereses y desafíos comunes entre España e Italia respecto a las políticas europeas e internacionales\***  
(% de empresas encuestadas)



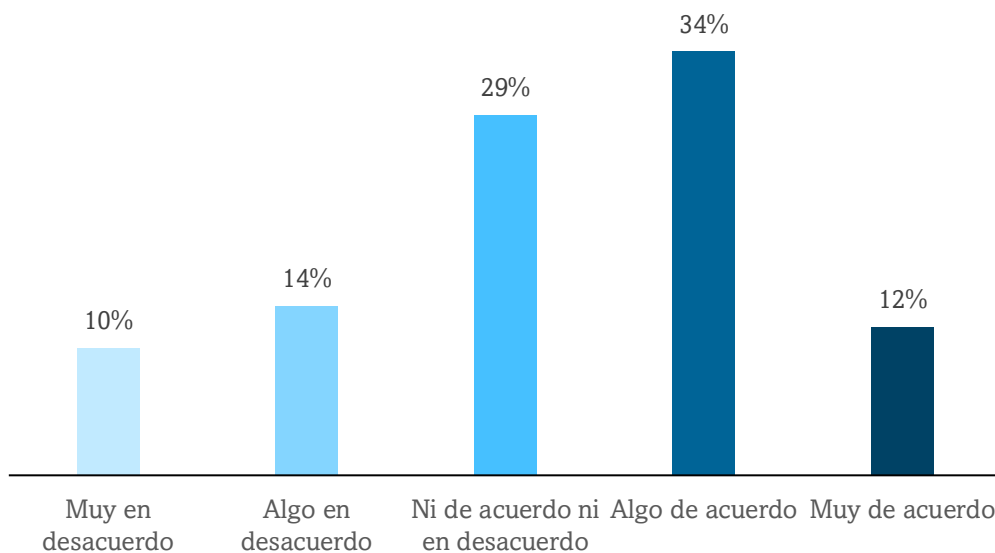
Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.

(\*) Grado de acuerdo ante la siguiente afirmación: “España e Italia comparten intereses y desafíos comunes, dentro de la UE, respecto a las políticas europeas e internacionales (espacio compartido en el Mediterráneo, Acuerdo UE-Mercosur, tensiones en el Sahel, etc.)”

En consecuencia, un 46% de las empresas italianas establecidas en España que han respondido a la encuesta reconocen que esta comunidad de intereses entre ambos países ha favorecido directamente sus planes de inversión en el mercado español. Es decir, estas empresas están ‘algo o muy de acuerdo’ en que los intereses y desafíos comunes hispano-italianos han favorecido sus planes de inversión en España. Por el contrario, solo un 24% de las organizaciones está ‘muy en desacuerdo’ o ‘en desacuerdo’ con dicha influencia en los planes de inversión. Por tanto, se percibe una lógica empresarial compartida que propicia la colaboración y reduce las barreras de entrada para el desarrollo de proyectos de inversión en el España.

**Percepción de la influencia de los intereses y desafíos compartidos entre España e Italia en los planes de inversión de las empresas italianas en el mercado español\***

(% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.

(\*) Grado de acuerdo ante la siguiente afirmación: “Los planes de inversión de la empresa en el mercado español se ven favorecidos por el hecho de que Italia y España compartan intereses y problemáticas, dentro de la UE.”

## 10. Perspectivas de la actividad de las empresas italianas establecidas en España para 2025

En esta sección se analizan las perspectivas de actividad de las empresas italianas que operan y cuentan con inversiones en el mercado español. En concreto, se recogen las expectativas de las compañías encuestadas acerca de la evolución esperada de su volumen de facturación, empleo e inversiones para el conjunto del año 2025.

Además, se caracterizan las nuevas inversiones previstas por las empresas italianas en España, desde el punto de vista de los principales objetivos perseguidos y los ámbitos objeto de inversión, así como las localizaciones (regiones) más deseadas.

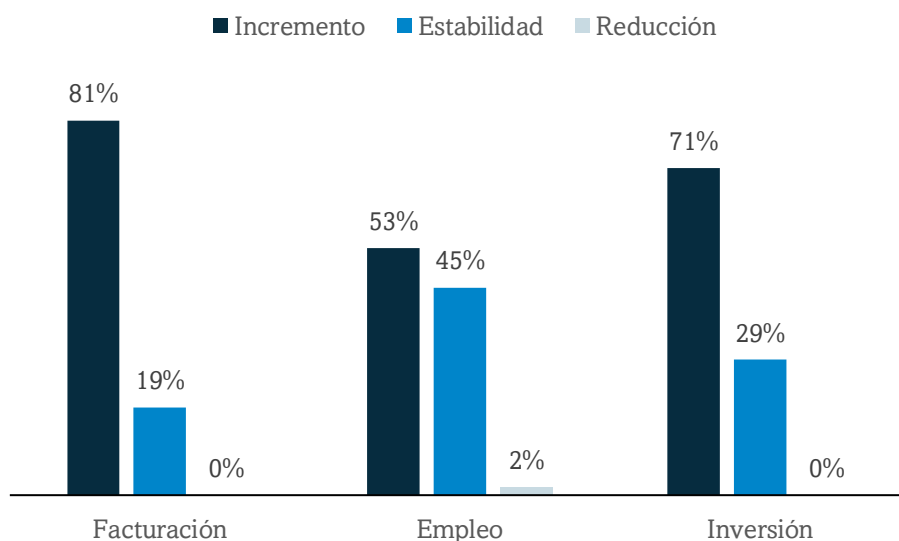
### Expectativas empresariales

Un 80% de las empresas encuestadas prevén incrementar su facturación en el mercado español en el presente ejercicio de 2025. Además, siete de cada diez empresas esperan aumentar sus inversiones en España y algo más de la mitad (53%) ampliará su plantilla este año.

Las expectativas de las empresas italianas establecidas en España acerca de la evolución de su actividad reflejan un notable optimismo para el ejercicio 2025. Hasta el 81% de las organizaciones encuestadas considera que su cifra de negocios se incrementará, frente a un 19% que espera que su nivel de facturación se mantendrá estable.

Las perspectivas empresariales respecto al desarrollo de nuevos proyectos de inversión y al crecimiento del número de empleados también son favorables. Sobre todo, las primeras, ya que el 71% de las empresas encuestadas prevé incrementar sus inversiones en el mercado español este año. Por su parte, un 53% de las empresas ampliará su plantilla, contratando a más profesionales. Esta respuesta está en línea con la percepción, por parte de un 27,3% de las empresas encuestadas, de que la regulación del mercado de trabajo en España podrá impactar en el negocio de las empresas en los próximos doce meses.

Todas ellas son perspectivas más positivas que las recogidas en la edición del año pasado del Barómetro, lo que hace esperar un buen comportamiento de la inversión italiana en España para 2025.

**Expectativas sobre la evolución de la actividad de las empresas italianas en España para 2025 (% de respuestas)**

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

**Inversiones empresariales previstas**

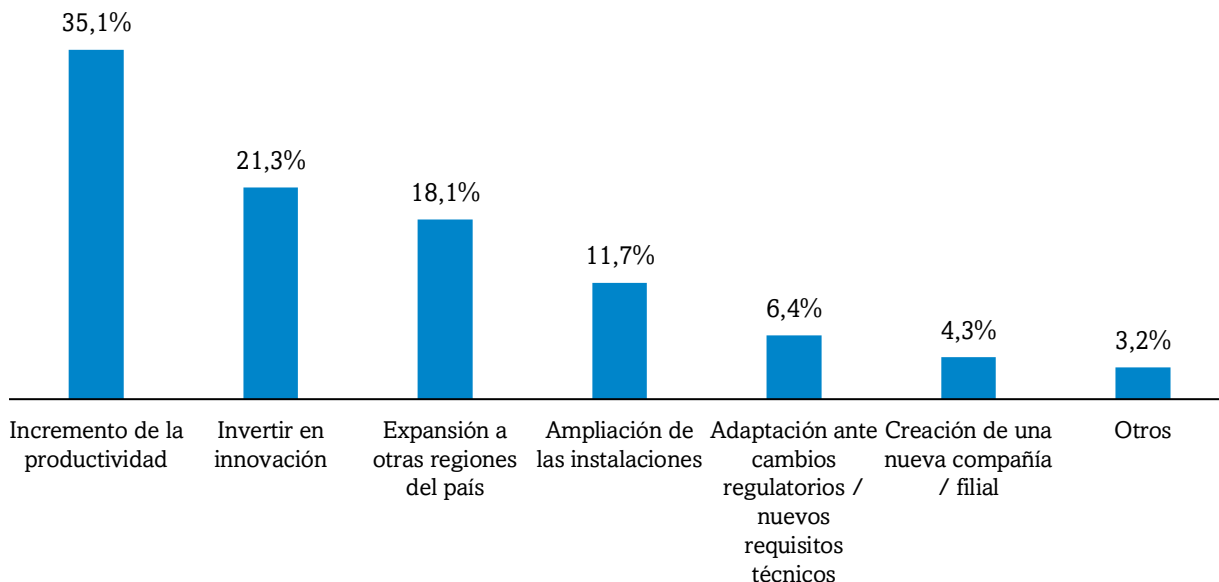
Los nuevos proyectos de inversión, que esperan acometer las empresas italianas este año en España, tienen como principal objetivo incrementar la productividad, seguido por la búsqueda de innovación y la expansión de la actividad hacia otras regiones españolas.

Además, las empresas italianas establecidas en el mercado español están invirtiendo en acciones de marketing y en la incorporación de nuevas tecnologías digitales.

La Comunidad de Madrid, seguida a cierta distancia por Cataluña y Andalucía, se mantienen como las principales regiones destinatarias de las inversiones previstas para 2025.

Entre las empresas que cuentan con nuevos planes de inversión para expandir su actividad en España, destaca el objetivo de incrementar la productividad como principal finalidad inversora. Avanza así una posición, respecto al Barómetro de 2024, para situarse a la cabeza en el ranking de principales objetivos de inversión.

Otras de las motivaciones más destacadas para invertir en España continúan siendo la voluntad de innovar y de expandir la presencia de la actividad de la empresa en otras regiones españolas.

**Principales objetivos ligados a la ampliación de las inversiones italianas en España en 2025**  
(% de respuestas para aquellas empresas que prevén incrementar sus inversiones)

Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de un objetivo.

Las actividades en las que están invirtiendo las empresas italianas en España son diversas, aunque cabe destacar aquellas que están vinculadas con acciones de marketing y con los procesos de digitalización para la incorporación de tecnologías como IA, *blockchain*, realidad virtual y otras. Además, se mantiene el liderazgo de las acciones de marketing, que ya en la primera edición de este Barómetro se posicionaba como destinataria de recursos por parte de un mayor número de empresas.

Paralelamente, y vinculado con los objetivos que subyacen a la decisión de las empresas italianas establecidas en España de acometer nuevos proyectos de inversión que les permitan expandir su actividad – bien a través de su expansión a otras regiones del país o de la ampliación de sus instalaciones – figuran iniciativas ligadas al ‘desarrollo de nuevos productos’.

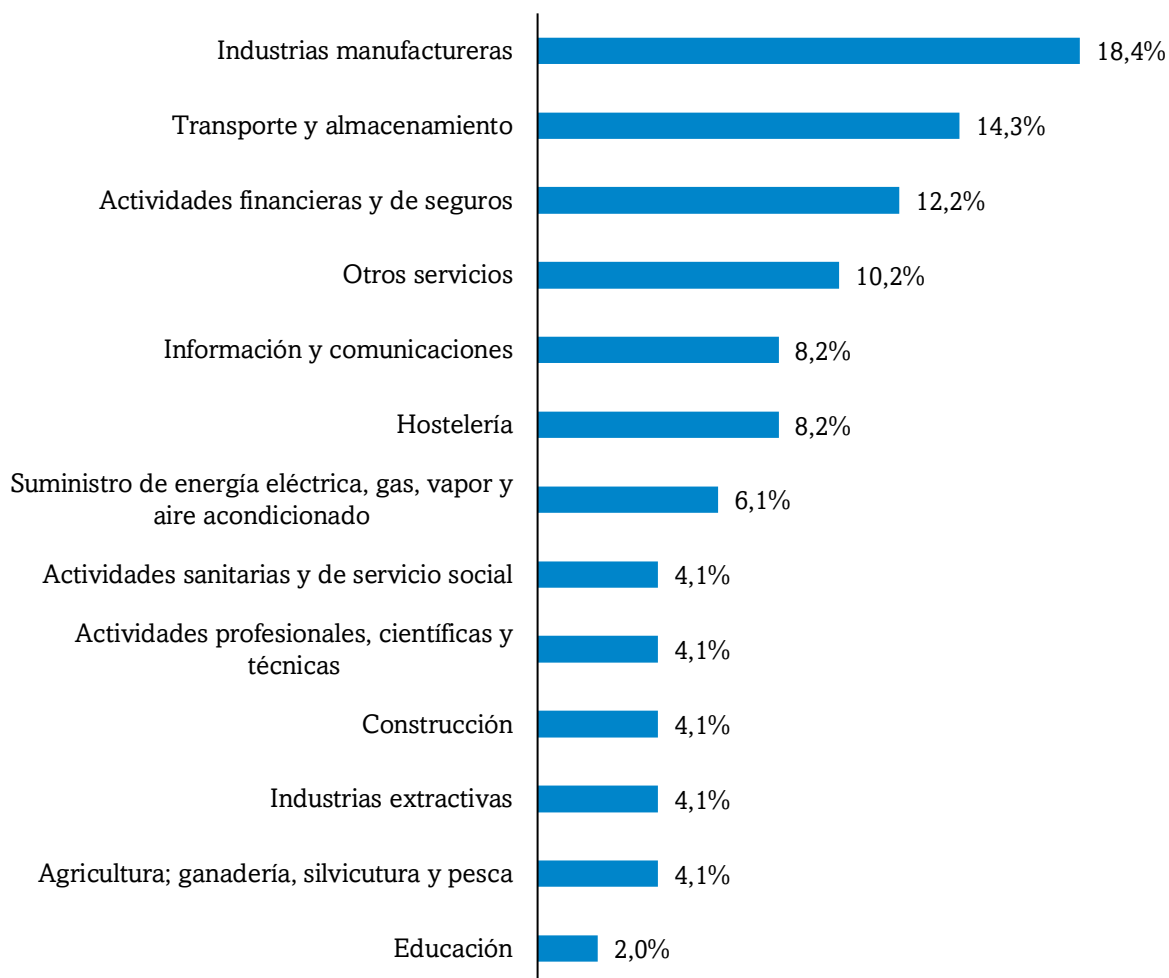
**Actividades en las que están invirtiendo las empresas**  
(% de respuestas para aquellas empresas que prevén incrementar sus inversiones)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.  
Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de una actividad.

Desde una perspectiva sectorial, se aprecia una amplia diversificación de los sectores de actividad que acogerán nuevas inversiones de empresas de capital italiano en el mercado español durante este año. No obstante, una de las principales receptoras de dichas inversiones será la industria manufacturera, en la que desarrollan su actividad un amplio número de empresas italianas.

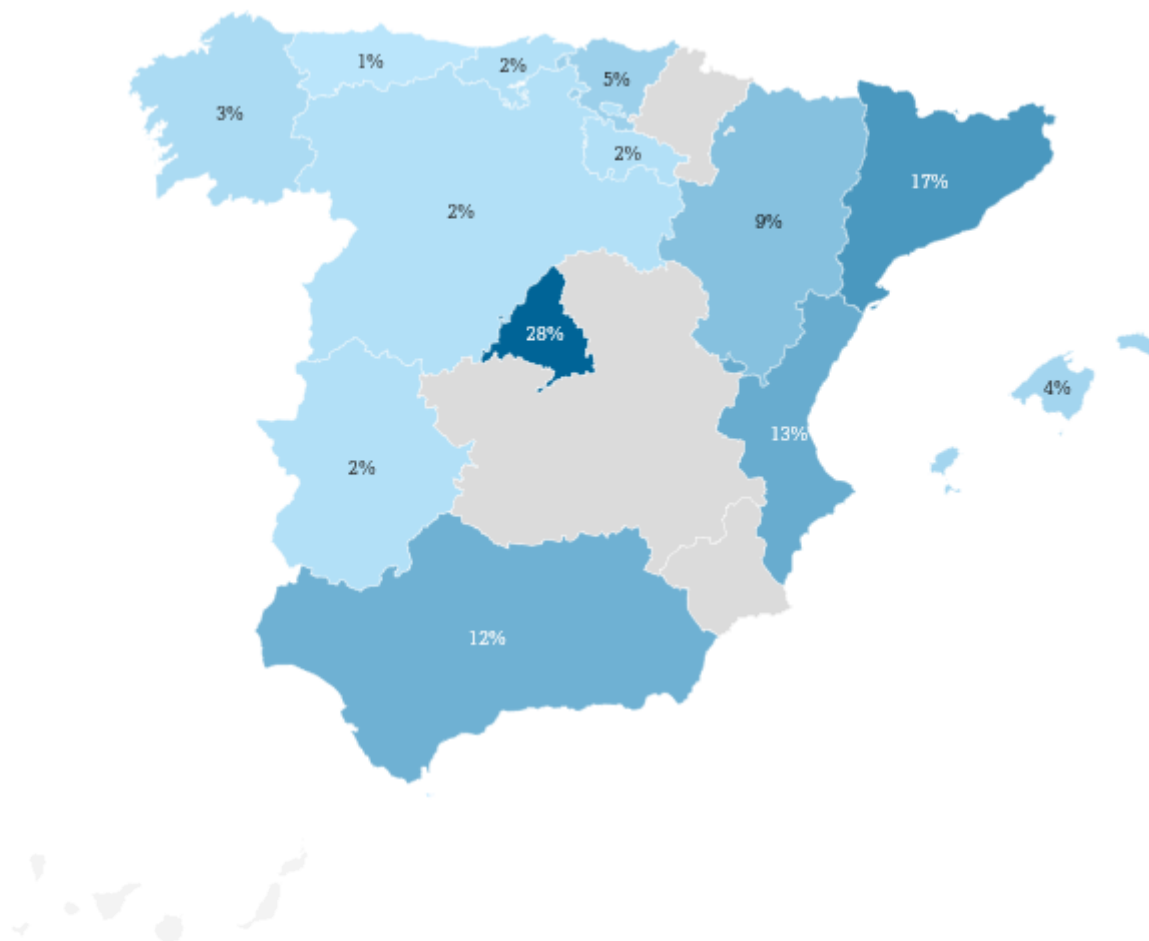
Otros sectores impulsores de la inversión italiana en España durante este año 2025 serán los de servicios de transporte y almacenamiento, financieros, y de información y comunicaciones.

**Distribución sectorial de las inversiones previstas por las empresas italianas establecidas en España para 2025** (% de respuestas para aquellas empresas que prevén incrementar sus inversiones)

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de un sector destinatario de las inversiones.

Bajo un punto de vista geográfico, la Comunidad de Madrid concentrará la mayor parte de las nuevas inversiones previstas por las empresas italianas encuestadas para este 2025, posicionándose como la región más atractiva. Le siguen Cataluña y la Comunidad Valenciana.

**Distribución geográfica de las inversiones italianas previstas en España para 2025**  
(% de respuestas para aquellas empresas que prevén incrementar sus inversiones)

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de una comunidad autónoma.

## 11. Relevancia estratégica del mercado español para las empresas italianas

En esta última sección se analiza la relevancia del mercado español dentro de la estrategia de inversión de las empresas italianas implantadas en España. Para ello, se revisa el rol ejercido por España como plataforma de acceso a terceros mercados, también el vínculo de las empresas con este país en materia de relaciones comerciales bilaterales, y el nivel de apoyo institucional que encuentran las empresas en España para desarrollar aquí su actividad.

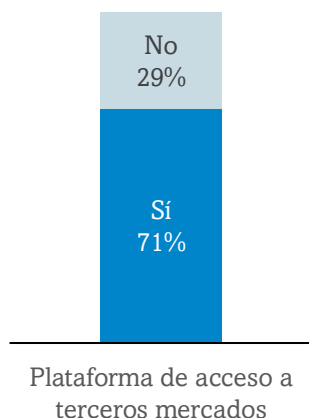
Se concluye con una valoración general sobre el actual posicionamiento de España como mercado estratégico para las empresas y sus perspectivas de permanencia en el mercado español para el próximo lustro.

Una amplia mayoría de las empresas italianas encuestadas (95%) considera estratégica su posición inversora en el mercado español y la gran mayoría (93%) no baraja la posibilidad de abandonar el país en los próximos 5 años.

Para el 71% de las empresas España es una plataforma de acceso a terceros mercados y en un 57% de los casos existe un vínculo comercial con España desde la matriz italiana.

Para una amplia mayoría de las empresas italianas establecidas en España, el mercado español no solo representa un destino de inversión, sino también una plataforma privilegiada para acceder a terceros mercados. Así lo manifiesta el 71% de las compañías encuestadas, que identifica a España como mercado de acceso a otros como América Latina, Portugal, el norte de África o incluso terceros mercados más allá de los anteriormente mencionados.

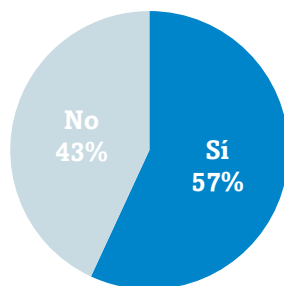
### **El mercado español como plataforma de acceso a terceros mercados** (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

Por otro lado, el posicionamiento estratégico de España se ve reforzado por las relaciones comerciales que las empresas italianas mantienen, desde su país de origen, con empresas españolas. De hecho, más de la mitad (57%) de las empresas italianas encuestadas afirma que sus matrices mantienen relaciones comerciales activas con el mercado español.

**Relaciones bilaterales con empresas españolas en el mercado de origen de las empresas italianas** (% de empresas encuestadas)

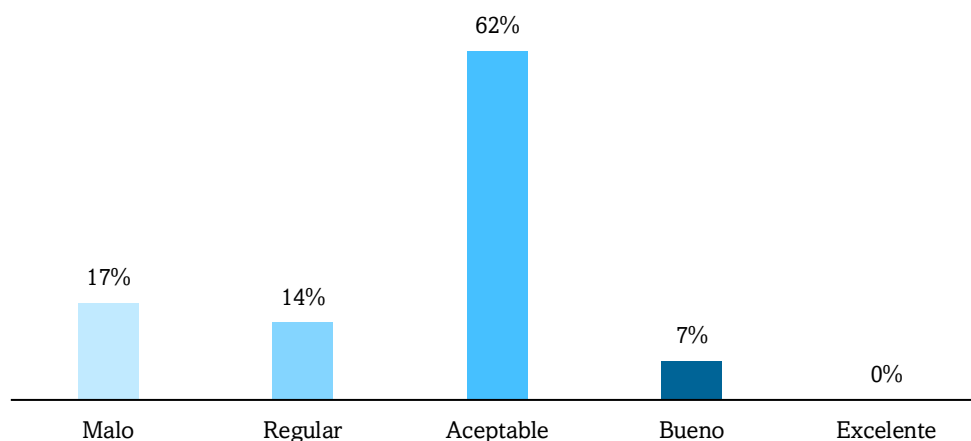


Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025”.

Asimismo, es relevante entender la percepción de las empresas italianas sobre el apoyo institucional o gubernamental recibido en España. Esta percepción puede contribuir a la visión del mercado español como estratégico, así como favorecer o facilitar una permanencia en el mismo. No en vano, el marco de apoyo institucional contribuye a definir el atractivo de un mercado para la recepción de inversión extranjera.

Cerca del 70% de las empresas italianas encuestadas valoran, al menos, como ‘aceptable’ el nivel de respaldo gubernamental en este mercado de destino, lo que supone una mejora significativa frente al 48% registrado en la edición anterior del Barómetro.

**Percepción del apoyo institucional concedido por el Gobierno de España a las empresas italianas en el país** (% 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, 2025”.

Todo ello contribuye a consolidar el rol de España como un mercado estratégico para las empresas italianas con presencia en el país. Así, un 95% de las compañías encuestadas reconocen ese carácter estratégico del mercado español. Esta cuota es 5 puntos porcentuales más elevada, con respecto a la registrada en la edición de 2024 del Barómetro.

Esta valoración positiva de España también se refleja en la intencionalidad de permanencia a medio plazo: hasta un 93% de las empresas italianas afirma no haberse planteado abandonar el mercado español en los próximos cinco años.



## Anexo metodológico: encuesta empresarial

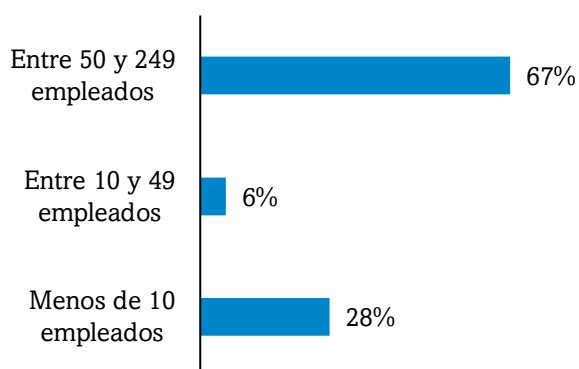
En esta segunda edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión italiana en España se recogen las opiniones y perspectivas de más de medio centenar de empresas italianas establecidas en el mercado español, que han participado en la encuesta realizada en el primer cuatrimestre de 2025.

La consulta a las empresas italianas que desarrollan su actividad en el mercado español se ha realizado a través de una encuesta *online*. El cuestionario utilizado 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. Asimismo, se complementa con preguntas relativas a factores, de carácter más coyuntural, que pueden afectar a las decisiones de inversión de las empresas.

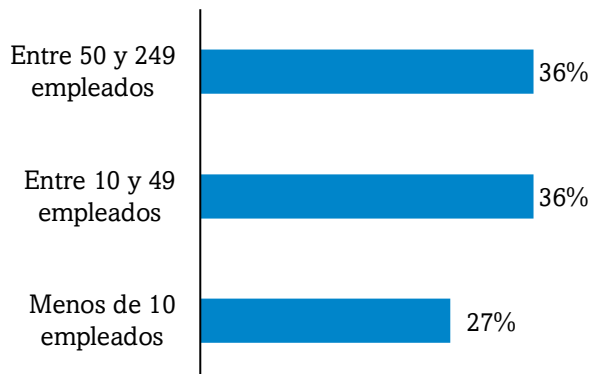
Esta edición del Barómetro aborda, con carácter novedoso, la percepción de las empresas sobre la existencia de intereses comunes hispano – italianos en el seno de la Unión Europea, y su potencial impacto en los planes de inversión de las empresas italianas en España; además de la existencia de posibles vínculos comerciales bilaterales desde la empresa matriz.

La encuesta a las empresas italianas establecidas en España se realizó en el periodo comprendido entre el 24 de febrero y el 5 de mayo de 2025, y en ella participaron un total de 58 empresas.

**Distribución muestral por tamaño de la empresa matriz italiana** (% sobre total de empresas encuestadas)



**Distribución muestral por tamaño de la empresa filial italiana** (% sobre total de empresas encuestadas)



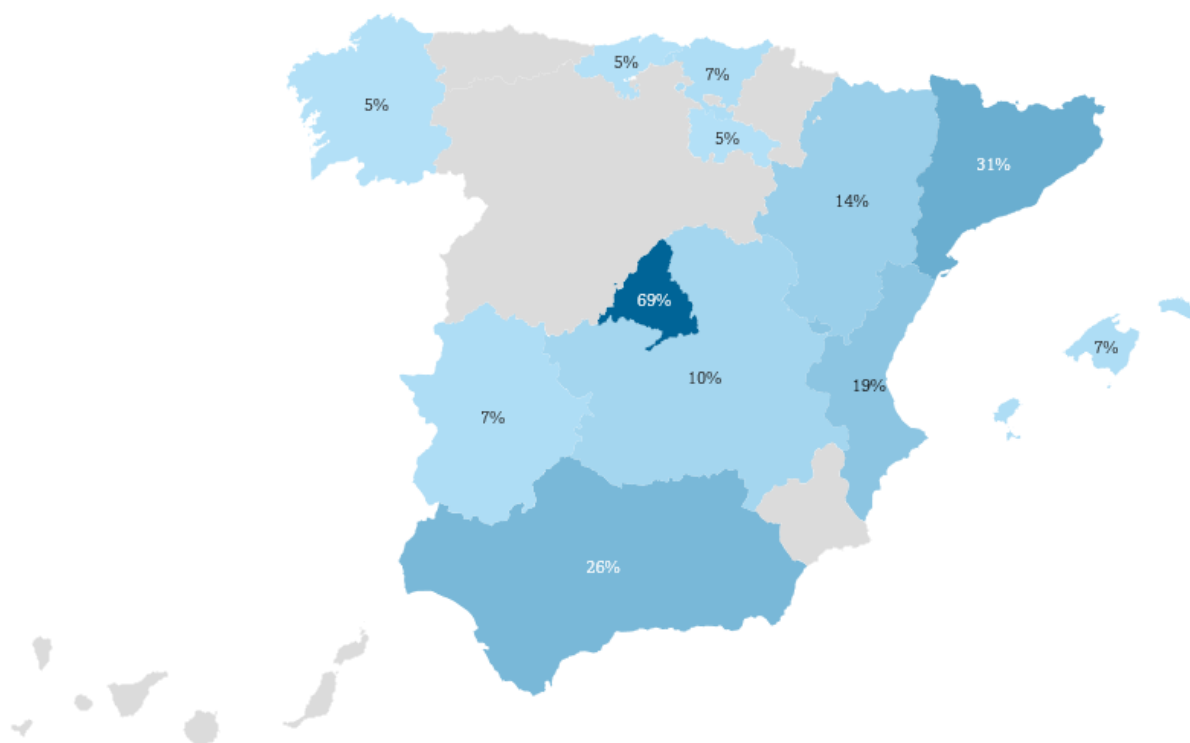
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

**Distribución muestral por sector de actividad de la empresa filial italiana en España**  
(% sobre total de empresas encuestadas)



Nota: clasificación según código de actividad económica a 1 dígito.

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".

**Distribución muestral en función de la presencia geográfica de la empresa filial italiana en España** (% sobre total de empresas encuestadas)

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión italiana en España, 2025".





