



# Barómetro del clima de negocios en España

Desde la perspectiva  
del inversor extranjero

Resultados 2018

# Índice

<b>1. Presentación</b>	<b>3</b>
<b>2. Resumen ejecutivo</b>	<b>5</b>
<b>3. Contexto</b>	<b>7</b>
<b>4. Resultados generales</b>	<b>10</b>
4.1. Valoración general	11
4.2. Principales fortalezas y debilidades	12
4.3. Comparación 2017-2018	13
4.4. Principales ámbitos de actuación	14
<b>5. Perspectivas de las empresas extranjeras en España</b>	<b>15</b>
5.1. Perspectivas de inversión	16
5.2. Perspectivas de empleo	16
5.3. Perspectivas de facturación	17
5.4. Perspectivas de exportación	17
<b>6. Resultados por áreas</b>	<b>18</b>
6.1. Mercado laboral	19
6.2. Fiscalidad	20
6.3. Entorno regulatorio	21
6.4. Infraestructuras	22
6.5. Costes	23
6.6. Financiación	24
6.7. Capital humano	25
6.8. Innovación	26
6.9. Tamaño del mercado	27
6.10. Calidad de vida	28
<b>7. Motivos para instalarse en España y medidas necesarias para aumentar la inversión</b>	<b>29</b>
<b>8. Análisis por países</b>	<b>31</b>
8.1. Perspectivas de inversión	32
8.2. Perspectivas de plantilla	33
8.3. Perspectivas de facturación	33
8.4. Previsiones de exportación	34
8.5. Motivos para instalarse en España	35
8.6. Medidas que más contribuirían a aumentar la inversión de su empresa en España	36
<b>Metodología</b>	<b>37</b>
<b>Anexo 1: Perfil de las empresas encuestadas</b>	<b>39</b>

# Presentación



# 1. Presentación

## 1. PRESENTACIÓN

Esta edición del “Barómetro del Clima de Negocios en España desde la Perspectiva del Inversor Extranjero” es la 11ª que se publica, habiéndose ya convertido en una publicación de referencia en España.

En la edición de 2018 se recoge la valoración y la importancia que otorgan más de 520 empresas extranjeras al clima de negocios en España durante el ejercicio 2018. Asimismo, se incluyen sus perspectivas para los próximos dos años. Esto permite identificar, con una perspectiva de medio plazo, tanto las fortalezas que es preciso mantener, como los principales ámbitos de actuación donde centrar más los esfuerzos.

La valoración global del nuevo Barómetro 2018 experimenta una mejora adicional respecto a la obtenida el año pasado, por lo que se consolida la tendencia ascendente iniciada en 2014 que reflejaba la recuperación económica y la salida de la crisis.

Las empresas inversoras confirman el buen desempeño en 2017 y mantienen perspectivas muy favorables en todos los aspectos analizados: inversión, plantilla, facturación y exportaciones, para los años 2018 y 2019.

Según el Registro de Inversiones del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, durante el pasado año 2017, la inversión directa extranjera total recibida por España creció un 1% hasta alcanzar más de los 36.5000 millones de euros. Esta tendencia ascendente continúa durante 2018. Durante el primer trimestre de 2018, la inversión extranjera directa recibida por España ascendió a casi 8.500 millones de euros lo que supone más del doble respecto a la cantidad registrada en el mismo periodo del año anterior.

El Barómetro ha sido realizado conjuntamente por ICEX-Invest in Spain, Multinacionales por marca España y el International Center for Competitiveness (ICC) del IESE.

La Dirección Ejecutiva de Invest in Spain de ICEX tiene como función la promoción y atracción de las inversiones exteriores. Su misión es promover, atraer y fomentar la inversión extranjera en España, así como las reinversiones de las empresas extranjeras ya establecidas, constituyéndose como referencia para los inversores extranjeros y como punto de encuentro de las instituciones que, en el ámbito estatal, autonómico y local, que se dedican a la promoción y atracción de inversiones. Asimismo, ICEX desarrolla actividades para el posicionamiento de España como plataforma global de negocios e inversiones internacionales. Otras áreas de actuación de ICEX es la mejora del clima de negocios en España en continua interlocución con otros departamentos ministeriales y con las empresas y asociaciones empresariales establecidas en España tanto de capital español como de terceros países.

Multinacionales por marca España es una asociación que reúne a compañías multinacionales de diversos sectores que operan en España y desean demostrar su compromiso con la sociedad española y la marca España y que, entre otras funciones, promueve la colaboración con las Administraciones Públicas españolas para: impulsar la marca España y defender los intereses comunes del país y trasladar a los responsables de las Administraciones los aspectos que las multinacionales valoran en la toma de decisiones y que posicionan a España como destino con garantías para el desarrollo de su actividad.

El IESE (Instituto de Estudios Superiores de la Empresa) es una entidad dedicada a la enseñanza superior de negocios. El ICC es uno de sus centros de investigación, cuyo objetivo es promover la investigación y el aprendizaje riguroso en el campo de la competitividad y sus implicaciones en diferentes ámbitos. Dirigido por el profesor Pascual Berrone y creado en colaboración con el Institute for Strategy and Competitiveness que el profesor Michael Porter lidera en la Universidad de Harvard, el ICC pone particular énfasis en la Unión Europea y en su papel en la creación de un clima de negocios favorable.

# Resumen Ejecutivo



## 2. Resumen Ejecutivo

### 2. RESUMEN EJECUTIVO

#### La valoración de España mejora respecto a 2017

Los resultados del Barómetro del Clima de Negocios en España de esta edición suponen, al igual que el año pasado, una mejora en relación a los resultados obtenidos en ejercicios anteriores, con una valoración media de 3 sobre 5 y un aumento de las previsiones de las empresas en la mayoría de las magnitudes consideradas.

#### Las áreas más valoradas son las de Infraestructuras, Tamaño de Mercado, Calidad de Vida y Capital Humano

El área más importante para los inversores en la presente edición ha resultado ser, como en años anteriores, la de Capital Humano, seguida por el Tamaño del Mercado. Otras áreas destacadas en importancia son las de Infraestructuras, el Mercado Laboral y la Calidad de Vida.

Las áreas que han recibido mejor valoración por parte de los inversores han sido las relacionadas con Infraestructuras, clara fortaleza de España, y Tamaño de Mercado, seguidas por Calidad de Vida y la de Capital Humano. Es positivo que de nuevo este año se trate en su mayor parte de las áreas más importantes para los inversores.

Entre los aspectos menos valorados siguen estando los relativos a Financiación, Innovación y Fiscalidad, aunque en la edición anterior el área menos valorada era Fiscalidad, y en 2018 es Financiación.

Los inversores señalan medidas necesarias en lo relativo a Costes (como los de electricidad, teléfono e Internet y otros suministros) y Entorno Regulatorio (como la reducción de la carga burocrática). Los aspectos de Capital Humano también son considerados esenciales y valorados positivamente en su conjunto, aunque hay margen de mejora en varios temas, como el dominio de idiomas o la aceptación de responsabilidades y objetivos. Por otro lado, las áreas de Calidad de Vida e Infraestructuras obtienen una puntuación en valoración muy similar a la importancia, cumpliéndose en términos generales las expectativas de los inversores.

#### Las previsiones de inversión, facturación, generación de empleo y volumen de exportación para los años 2018 y 2019 son claramente positivas y mejoran respecto a 2017

La valoración general de los inversores extranjeros con respecto a las previsiones para los años 2018 y 2019 es muy positiva.

Las perspectivas de inversión para el año próximo por parte de las empresas extranjeras en España son muy favorables. Así, un 93% de las empresas encuestadas tienen previsto aumentar o mantener sus inversiones en España en 2018.

Las perspectivas de empleo también son muy positivas y mejoran, pasando el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar o mantener su plantilla en España a un 91% en 2018, desde el 89% que afirman haberlo hecho en 2017.

También son excelentes las perspectivas de facturación en nuestro país para 2018, con un 91% de empresas encuestadas que piensa aumentar o mantener su facturación frente al 85% de 2017.

Finalmente, con respecto al volumen de exportación, un 74% de las empresas extranjeras encuestadas exportan a terceros mercados desde España. Tan sólo un 4% de empresas tienen previsto disminuir sus exportaciones en 2018.

# Contexto



## 3. Contexto

### 3. CONTEXTO

La undécima edición de este Barómetro del Clima de Negocios desde la Perspectiva del Inversor Extranjero, se ha elaborado en base a las respuestas proporcionadas en los meses de mayo, junio y julio de 2018 a un cuestionario que, como cada año, incide sobre los aspectos más relevantes del clima de negocios en España. Este año el contexto político-institucional que enmarca el Barómetro y que, inevitablemente incide, de un modo u otro, sobre los resultados del mismo, se ha visto sacudido por el repentino cambio de Gobierno de España que tuvo lugar el pasado junio, durante el proceso de recopilación de respuestas al cuestionario. No obstante, con tan poco margen temporal para que los encuestados pudieran digerir y valorar este hecho, resulta muy difícil medir el impacto que el cambio de Gobierno haya podido tener sobre las respuestas a los cuestionarios y más teniendo en cuenta que los resultados del Barómetro han sido consistentes con los registrados en la edición del pasado año y han continuado con la tendencia positiva que se percibía claramente en las respuestas de los encuestados en el Barómetro 2017. Se diría que este cambio en el contexto político-institucional no ha influido decisivamente, por lo menos de forma inmediata, sobre el contexto económico, social y empresarial que también enmarca este estudio. Los encuestados parecen haber percibido este cambio político como natural y no han modificado significativamente, ni positiva ni negativamente, su percepción sobre su futuro en España, lo que, además, sugiere que los inversores participantes en este Barómetro valoran positivamente la estabilidad de las instituciones democráticas españolas.

Desde una perspectiva global, la economía mundial durante 2017 y el primer semestre de 2018, ha seguido una senda de crecimiento robusto, lastrado en parte por la amenaza de ciertos factores de riesgo a nivel internacional, muchos de ellos, por el momento, todavía en estado de cierta latencia y sin desplegar todavía todos sus efectos potenciales, como el desarrollo del proceso de salida del Reino Unido de la UE o el renacimiento de tentaciones proteccionistas en algunos de las principales potencias económicas mundiales. Estos factores de incertidumbre no han afectado significativamente a la producción a nivel global, que ha mantenido un notable crecimiento durante los últimos meses, pero sí han comenzado a afectar ya a otros indicadores. De acuerdo con el *World Investment Report 2018* de UNCTAD, los flujos mundiales de inversión extranjera directa se redujeron en 2017 un 23%, pasando de 1,87 billones de USD en 2016 a 1,43 billones en 2017.

Al mismo tiempo la economía española ha seguido evolucionando muy positivamente durante 2017 y el primer semestre de 2018 desafiando a las anteriormente mencionadas incertidumbres económicas internacionales y a las tensiones de orden interno generadas por la situación de Cataluña. La economía española ha crecido a un ritmo del 3% en 2017. Esta cifra convierte a España en el país que más crece de entre los grandes países desarrollados, a un ritmo, además, considerablemente superior a la media de la UE. Todas las instituciones y prescriptores económicos internacionales prevén, además, que, durante este 2018, España va a registrar también un elevado nivel de crecimiento a un ritmo similar al de 2017. De hecho, el consenso de los analistas, instituciones y prescriptores económicos apunta a un crecimiento económico que se situará entre un 2,5% y un 3% en 2018.

Este crecimiento, además, sigue manteniendo un patrón más sostenible y armónico que en otros periodos de expansión económica anteriores. En primer lugar, España está manteniendo un alto ritmo de crecimiento en un contexto de inflación moderada, a pesar de que las tasas de inflación ya están comenzando a reflejar el alza de precios del petróleo. Por otra parte, el crecimiento de nuestra economía, presenta una composición muy equilibrada. El dinamismo de la actividad continúa sustentándose en la fortaleza de la demanda interna, dentro de la cual el consumo privado mantiene ritmos elevados de avance, favorecido por el crecimiento sostenido del empleo. Además, el dinamismo de la demanda interna es compatible con un superávit por cuenta corriente en la balanza de pagos. España registró en 2017 superávit por cuenta corriente por quinto año consecutivo. De hecho, las exportaciones españolas están siguiendo una evolución sin precedentes. Las exportaciones españolas de mercancías en el periodo enero-julio de 2018 crecieron un 2,9% respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzaron los 144.916 millones de euros, máximo histórico de la serie para el acumulado en este periodo.

Los esperanzadores resultados que ofrece este Barómetro y el dinamismo mostrado por la economía española en 2017 y lo que llevamos de 2018 se encuentran en consonancia con los datos relativos a la inversión extranjera directa recibida por España, ofrecidos por el "Registro de Inversiones Exteriores" del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. De acuerdo con las cifras registradas por esta fuente, durante el pasado año 2017, la inversión directa extranjera total recibida por España creció un 1% hasta alcanzar más de los 36.5000 millones de euros. Nuestro país sigue siendo uno de los destinos más atractivos del mundo para las inversiones internacionales. De hecho, según datos de la UNCTAD, España es el 13º mayor receptor mundial de flujos de inversiones extranjeras en términos de stock. En España se encuentran establecidas más de 14.000 empresas extranjeras que dan empleo a más de 1.300.000 personas.



### 3. Contexto

La inversión extranjera directa que recibe España no solo contribuye a financiar nuestra economía, sino que contribuye también a aportar diversificación, conocimiento y desarrollo tecnológico adicional al tejido empresarial nacional, especialmente en aquellos sectores de mayor valor añadido. Las últimas cifras disponibles de la Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras del INE ratifican el especial protagonismo que la inversión extranjera asume en los sectores más intensivos en tecnología y con mayor valor añadido. El volumen de negocio generado por las filiales de empresas extranjera en los sectores de Industria, Comercio y otros Servicios de mercado no financieros representa el 29,1% del total de estos sectores, llegando en el sector industrial hasta el 40,4%. Además, en ciertas ramas de actividad, este porcentaje es muy superior, llegando al 85,5% en material de transporte (que incluye la fabricación de vehículos), al 53,6% en Industria química y farmacéutica, al 52,4% en fabricación de Material y equipo eléctrico, electrónico y óptico, al 45,1% en Caucho y materias plásticas, o al 32,1% en programación informática y servicios de información. Por otra parte, la Inversión Extranjera tiene un fuerte impacto sobre las exportaciones, incrementando muy significativamente la base exportadora de nuestro país, especialmente en algunos sectores como la automoción o el sector químico. De acuerdo con el INE, el 43% de las exportaciones españolas tienen su origen en filiales de empresas extranjeras.

Estas cifras ponen de manifiesto la atención que debe prestarse a la inversión extranjera en España. Este Barómetro supone tomar el pulso al inversor extranjero acerca de su percepción acerca del clima de negocios español con una vocación de funcionalidad práctica, de ser, en definitiva, una herramienta útil para la Administración en su función reguladora y también para las empresas y e inversores en el complejo proceso de toma de decisiones que conlleva una inversión directa.

# Resultados generales



## 4. Resultados generales

### 4. RESULTADOS GENERALES

#### 4.1. Valoración general

En el gráfico 1 puede verse la valoración e importancia que los inversores extranjeros han atribuido a cada una de las 10 áreas contempladas en el Barómetro del Clima de Negocios 2018.

El área más importante para los inversores en la presente edición ha resultado ser, como en años anteriores, la de Capital Humano seguida de las de Tamaño de Mercado, Infraestructuras y Mercado Laboral. La que obtiene menor importancia en opinión de los inversores vuelve a ser la de Financiación.

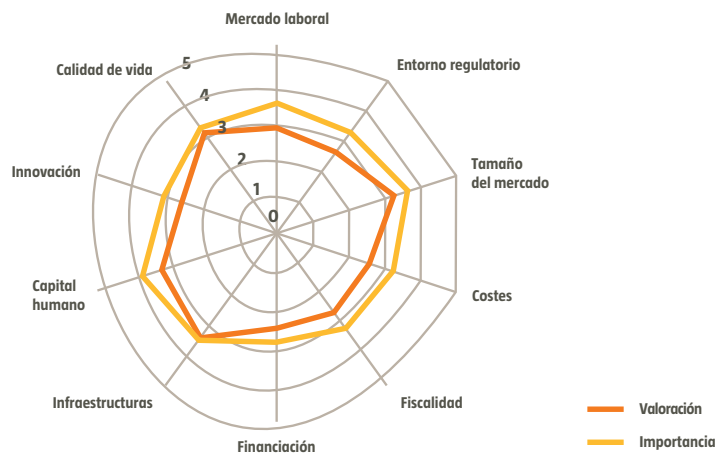
Las áreas que han recibido mejor valoración por parte de los inversores han sido las relacionadas con Infraestructuras, y Tamaño de Mercado, seguidas por la Calidad de Vida y el Capital Humano.

Entre los aspectos menos valorados están los del área de Financiación, Innovación y Fiscalidad, aunque no se trata, como hemos comentado, de las más importantes para los inversores.

Las áreas que presentan mayores desequilibrios entre la valoración que reciben y la importancia que tienen para los inversores extranjeros son las de Entorno Regulatorio y Costes, seguidas de cerca por las de Mercado Laboral. Por otro lado, las áreas de Calidad de Vida e Infraestructuras obtienen una puntuación en valoración igual o muy similar a la importancia, cumpliéndose en términos generales las expectativas de los inversores.

Gráfico 1

#### Importancia y valoración por áreas 2018



## 4. Resultados generales

### 4.2. Principales fortalezas y debilidades

Las principales fortalezas de España según la opinión de los inversores extranjeros pueden observarse en el gráfico 2.

Destacan aspectos relativos a Infraestructuras, como en ediciones anteriores. Así, los inversores valoran muy positivamente la calidad de los aeropuertos, carreteras y tren de alta velocidad. Este año también destaca la disponibilidad de mano de obra cualificada, en este caso con titulación universitaria, así como las estructuras y servicios de telecomunicaciones. Finalmente, como en años anteriores, aspectos relativos a la Calidad de Vida son considerados fortalezas de nuestro país, como la seguridad o el ocio y la cultura.

Por otro lado, las debilidades que señalan los inversores son las que se muestran en el gráfico 3.

El coste de la electricidad aparece, de forma muy destacada y al igual que en los últimos años, como la principal debilidad, junto a otros costes de energía. Los aspectos fiscales, como la disponibilidad de subvenciones públicas, también obtienen bajas valoraciones, junto a la burocracia, las cuotas a la Seguridad Social y la eficiencia de los juzgados.

Gráfico 2

#### Principales fortalezas

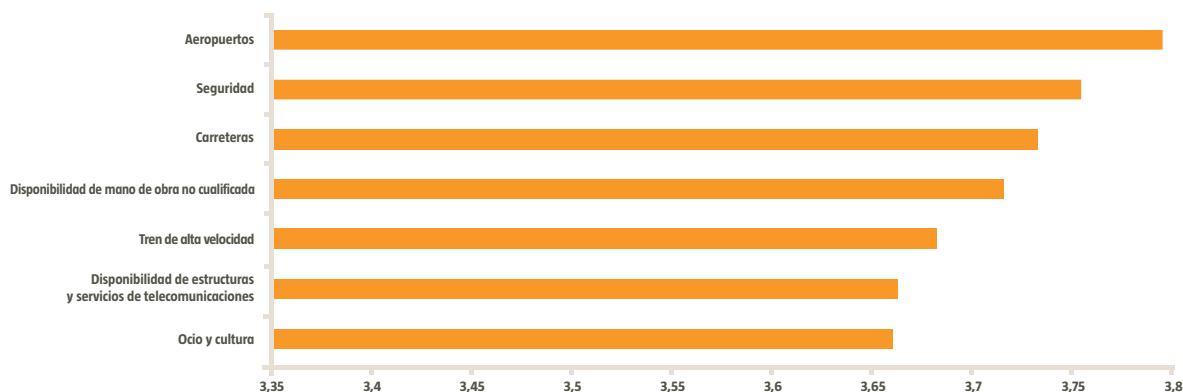
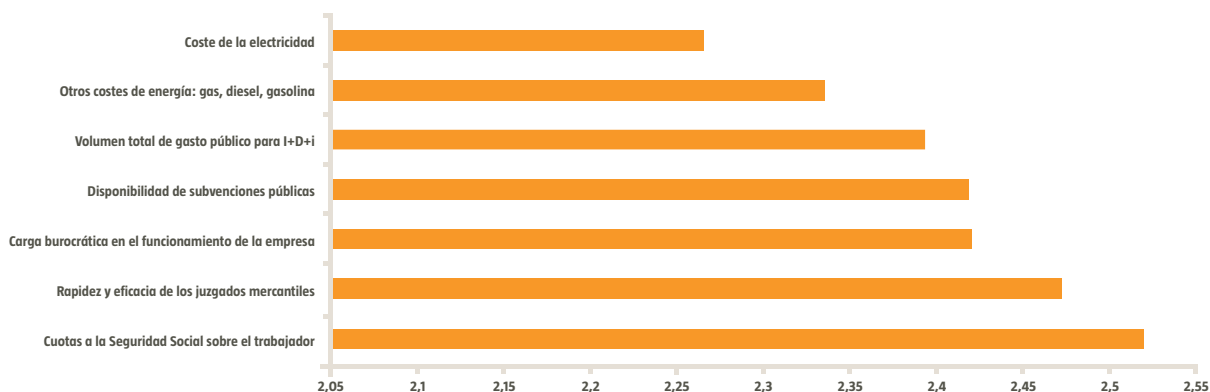


Gráfico 3

#### Principales debilidades



## 4. Resultados generales

### 4.3. Comparación 2017-2018

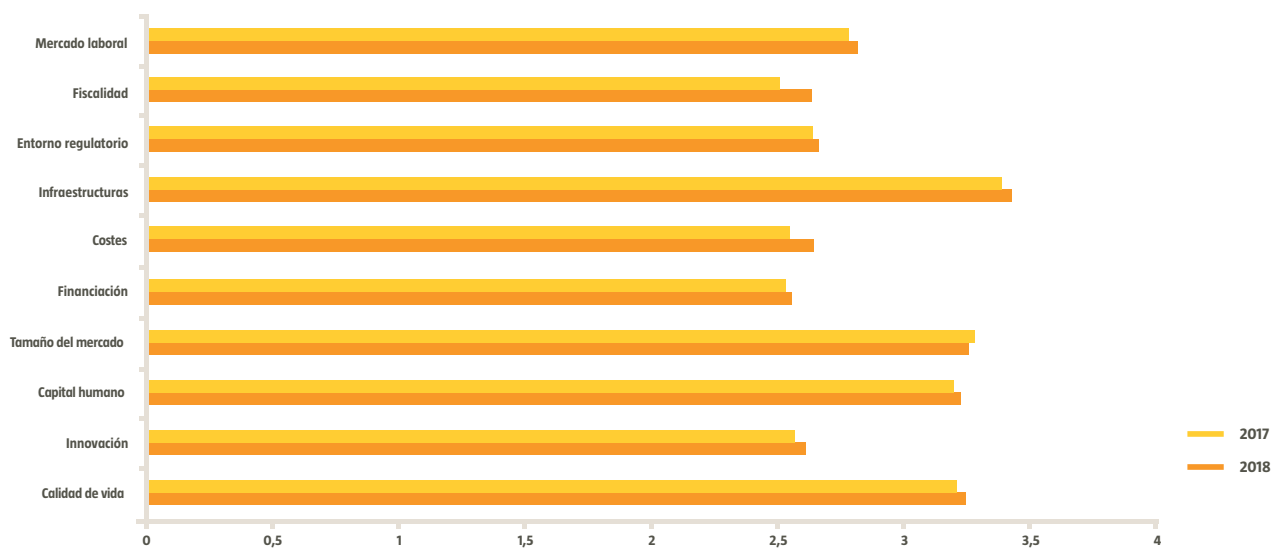
La valoración general de 2018 mejora ligeramente respecto a la de 2017 en todas las áreas contempladas, excepto en el Tamaño de Mercado.

Como puede observarse en el gráfico 4, las que más avanzan respecto al año pasado son las de Fiscalidad y Costes. En lo relativo a fiscalidad mejora la valoración otorgada por las empresas a todas las variables contempladas en el informe. En cuanto a los costes, las principales mejoras se refieren al coste de la mano de obra, tanto la de titulación universitaria o cualificación profesional como la no cualificada.

El resto de áreas también obtienen valoraciones algo superiores a las del año pasado, aunque en menor medida.

Gráfico 4

#### Comparación valoraciones 2016-2017



## 4. Resultados generales

### 4.4. Principales ámbitos de actuación

Se han seleccionado como ámbitos de actuación prioritaria aquellos en los que se presenta una mayor diferencia entre la importancia y valoración ponderada otorgados por los inversores. Cabe destacar que cuatro de los ámbitos de actuación resultantes este año son los mismos que en las dos últimas ediciones (Dominio de idiomas, costes de electricidad, carga burocrática y coste de teléfono y acceso a Internet).

#### 1. Dominio de idiomas

Al igual que en años anteriores, el dominio de idiomas se presenta como uno de los principales problemas en opinión de los inversores. El dominio de idiomas es el segundo aspecto más importante de toda la encuesta para ellos y, aunque viene mejorando desde 2014, aunque este año de modo muy marginal, la puntuación obtenida todavía está muy por debajo de la importancia que le otorgan los inversores, por lo que sigue constituyendo el principal ámbito de actuación.

#### 2. Coste de la electricidad

El coste de la electricidad es de nuevo el aspecto peor valorado de toda la encuesta por los inversores extranjeros, y aunque mejora muy ligeramente respecto al año anterior, la significativa importancia que tiene para los inversores hace que, al igual que el año pasado, deba ser considerado uno de los principales aspectos a mejorar. Hay que señalar la relevancia de este aspecto para ser competitivos sobre todo de cara al sector industrial.

#### 3. Carga burocrática en el funcionamiento de la empresa

La burocracia es el tercer aspecto con peor valoración de la encuesta, y la importancia que tiene para las empresas aumenta respecto al año pasado, lo que hace que deba ser incluido entre los principales ámbitos de actuación. Esto es consecuente con otros estudios de competitividad internacional, como el *Global Competitiveness Report* del World Economic Forum, que vienen señalando en las últimas ediciones la importancia de las barreras de la burocracia como uno de los principales problemas para hacer negocios.

#### 4. Aceptación de responsabilidades y objetivos

La aceptación de responsabilidades y objetivos es de los aspectos más importantes para los inversores, y su valoración es positiva, mejorando además ligeramente respecto a 2017. Hay que prestar especial atención a los temas de Capital Humano, que son los más importantes para los inversores y fundamentales para la competitividad a medio y largo plazo del país.


#### 5. Coste de teléfono y acceso a Internet

Otro aspecto de costes que, pese a que mejora respecto a la edición pasada, obtiene una valoración baja. Por otro lado, la importancia de este tema para los inversores extranjeros, si bien no es de las más elevadas, sí es considerable, y aumenta en 2018, por lo que este año constituye otro de los elementos de actuación.

#### 6. Otros costes de energía: gas, diésel, gasolina

Finalmente, este año aparecen entre los ámbitos de actuación los costes de gas, diésel y gasolina son el segundo aspecto peor valorado de toda la encuesta, sólo por detrás de la electricidad. Aunque la importancia que le otorgan los inversores no es tan alta como en el resto de ámbitos de actuación, la baja valoración hace que deba tener una mención especial.

# Perspectivas de las empresas extranjeras en España



## 5. Perspectivas de las empresas extranjeras en España

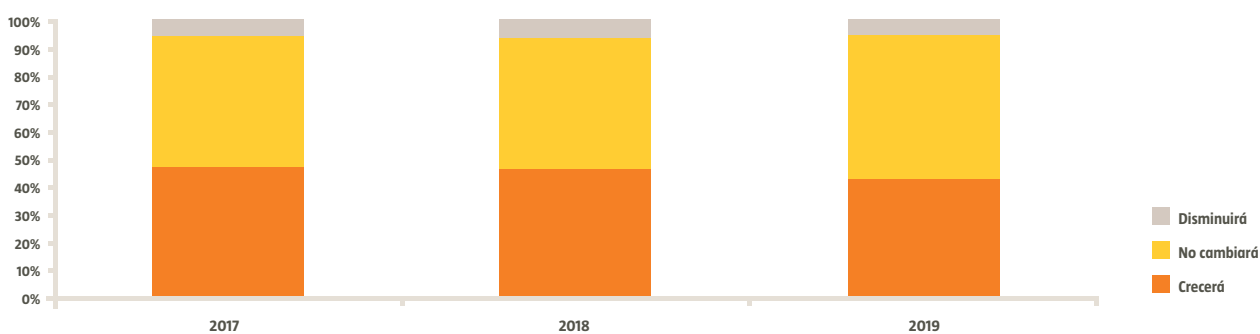
### 5. PERSPECTIVAS DE LAS EMPRESAS EXTRANJERAS EN ESPAÑA

#### 5.1. Perspectivas de inversión

Las perspectivas de inversión para 2018 por parte de las empresas extranjeras en España son claramente positivas. Así, un 93% de las empresas encuestadas tienen previsto aumentar o mantener sus inversiones en España en 2018. Si bien en 2017 un 94% afirmaba haberlo hecho, en 2019 las empresas prevén recuperar esa cifra.

Gráfico 5

#### Previsión inversión 2017-2019



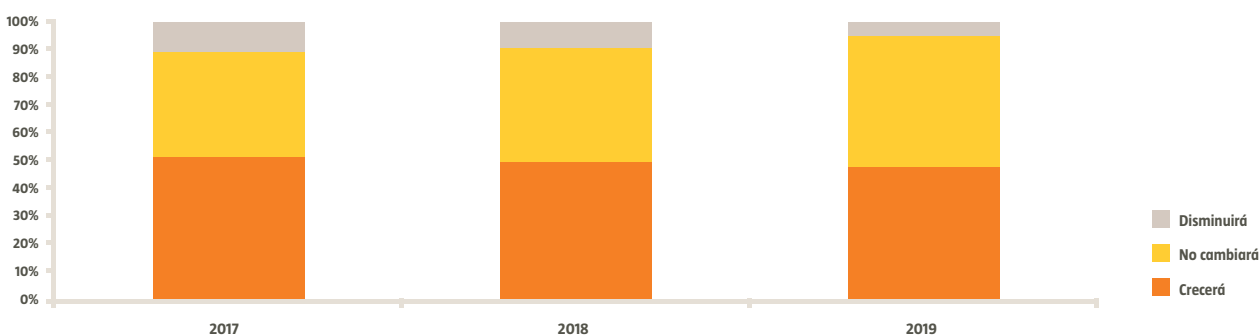
#### 5.2. Perspectivas de empleo

Las perspectivas de empleo mejoran, pasando el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar o mantener su plantilla en España a un 91% en 2018, desde el 89% que afirman haberlo hecho en 2017, si bien el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentarlas disminuye ligeramente.

Además, tal y como muestra el gráfico 6, en el ejercicio 2019 tan sólo un 5% de las empresas encuestadas tiene previsto disminuir sus plantillas.

Gráfico 6

#### Previsión plantilla 2017-2019





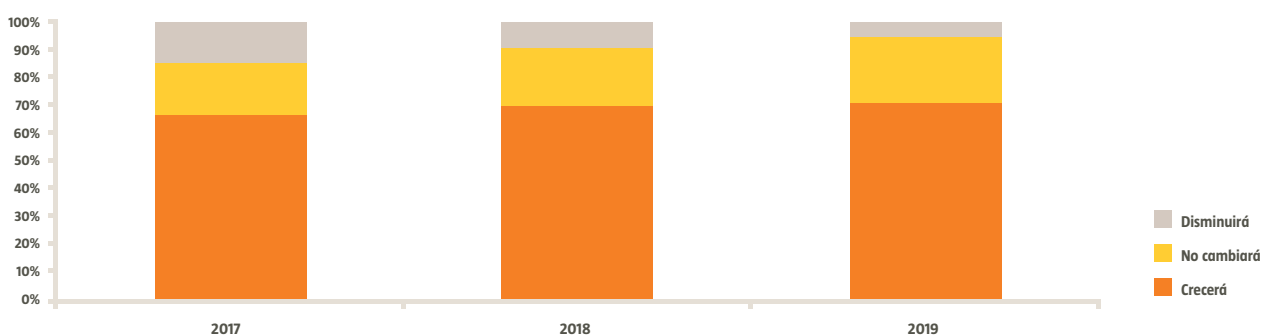
## 5. Perspectivas de las empresas extranjeras en España

### 5.3. Perspectivas de facturación

También son muy positivas las perspectivas de facturación en nuestro país para 2018, con un 91% de empresas encuestadas que piensa aumentar o mantener su facturación frente al 85% que afirma haberlo hecho en 2017. Además, también mejora el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar la facturación sobre todo en 2019, alcanzando el 71% de las empresas encuestadas.

Gráfico 7

#### Previsión facturación 2017-2019

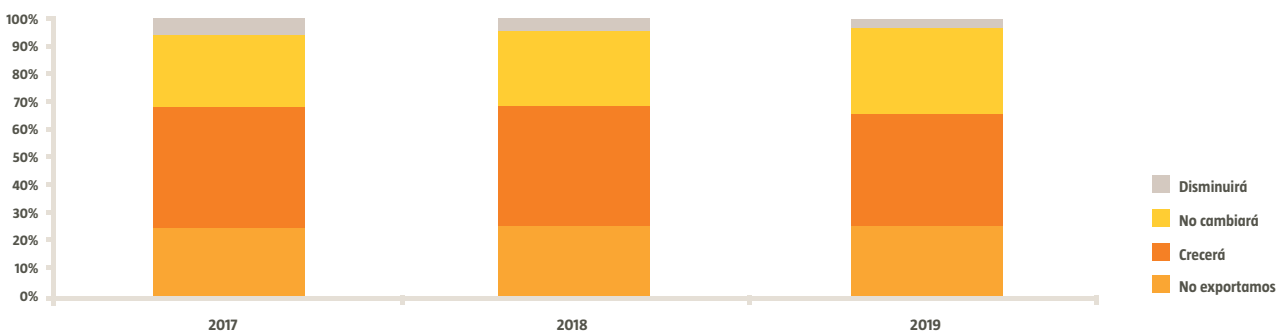


### 5.4. Perspectivas de exportación

Finalmente, con respecto al volumen de exportación, las perspectivas siguen siendo muy favorables. Un 74% de las empresas extranjeras encuestadas exportan a terceros mercados desde España. Un 43% de las empresas además prevén un aumento de sus exportaciones en 2018 (lo que supone un 58% de las que exportan) y tan sólo un 4% de empresas tienen previsto disminuir sus exportaciones en 2018, cifra que se reduce al 3% en el año siguiente, tal y como muestra el gráfico 8.

Gráfico 8

#### Previsión exportaciones 2017-2019



# Resultados por áreas



## 6. Resultados por áreas

### 6. RESULTADOS POR ÁREAS

#### 6.1. Mercado Laboral

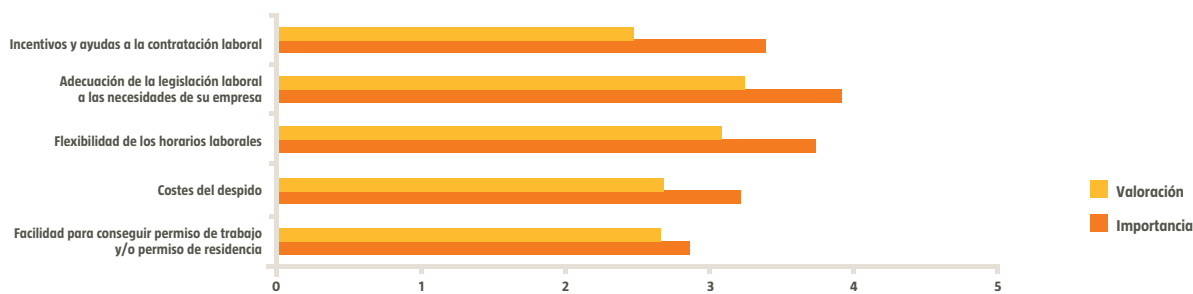
El área de Mercado Laboral aumenta ligeramente en valoración respecto al año pasado, si bien sigue presentado margen de mejora según la opinión de los inversores extranjeros.

Los incentivos y ayudas a la contratación laboral presentan el mayor gap y siguen siendo, al igual que en años anteriores, el aspecto menos valorado del área. La adecuación de la legislación laboral a las necesidades de las empresas y la flexibilidad de los horarios laborales también presentan claro margen de progreso, si bien aumenta su valoración respecto a 2017, sobre todo la de la flexibilidad de horarios laborales. También mejora la opinión de los inversores sobre los costes de despido, aunque sigue habiendo margen de mejora.

Finalmente, no parece presentar problemas para los inversores la facilidad para conseguir tanto permisos de trabajo como de residencia, si bien es el único aspecto de este bloque que obtiene una valoración más baja que el año pasado.

Gráfico 9

#### Mercado Laboral



## 6. Resultados por áreas

### 6.2. Fiscalidad

La Fiscalidad es el apartado que presenta un mayor incremento en valoración respecto al ejercicio anterior, si bien existe todavía un claro margen de mejora.

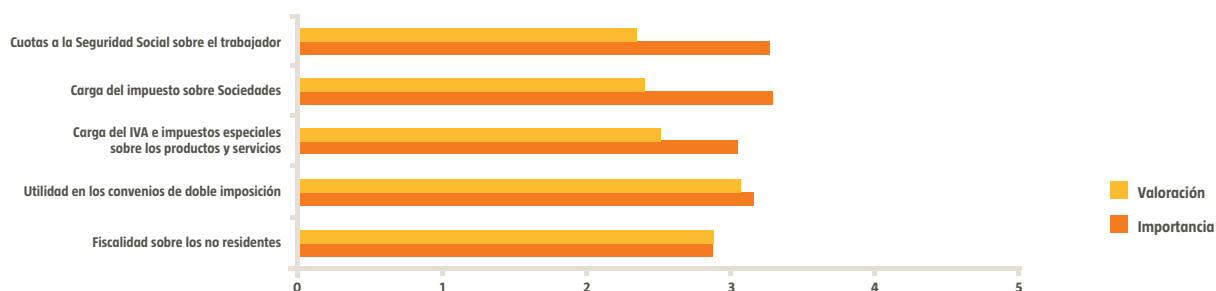
Todas las variables contempladas en este apartado mejoran, si bien de forma moderada, un comportamiento claramente diferente al de 2017.

Las principales dificultades siguen estando, al igual que en años anteriores, en las cuotas a la Seguridad Social sobre el trabajador, y el impuesto de Sociedades. Las cuotas a la Seguridad Social, si bien con mejora en valoración en 2018, se ha señalado como una de las debilidades principales este año. La carga del IVA e impuestos especiales sobre productos y servicios también tiene margen de mejora si bien la percepción de los inversores es claramente más positiva este año en esta variable.

En lo que respecta a los convenios de doble imposición, al igual que la fiscalidad de los no residentes, no parecen plantear problemas para los inversores extranjeros en España, y además mejoran sensiblemente en valoración.

Gráfico 10

### Fiscalidad



## 6. Resultados por áreas

### 6.3. Entorno Regulatorio

El Entorno Regulatorio es el área con mayor margen de mejora en términos generales en esta edición, con desequilibrios en varios aspectos.

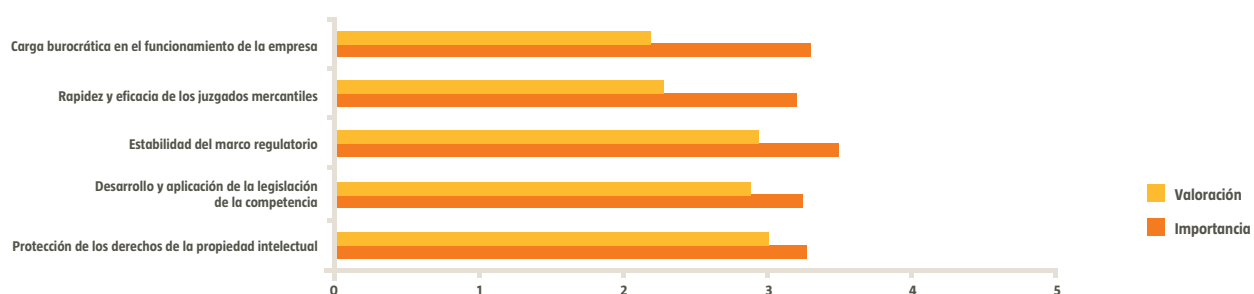
La estabilidad del marco regulatorio es el tema más importante para los inversores y un tema esencial de cara a la atracción y retención de inversión extranjera. En 2018, pese a que sigue presentando margen de mejora, tiene una evolución positiva, aunque mucho menor que la del año pasado.

La carga burocrática en el funcionamiento de la empresa sigue siendo el aspecto más crítico, obteniendo la tercera peor valoración de toda la encuesta, por lo que ya se ha señalado como uno de los principales, y recurrentes, ámbitos prioritarios de actuación. También se observa un gap importante en lo que respecta a la rapidez y eficacia de los juzgados mercantiles, como en años anteriores, y además este aspecto baja en valoración, si bien ligeramente, en 2018.

La protección de los derechos de propiedad intelectual no parece plantear problemas y además mejora en valoración en opinión de los inversores.

Gráfico 11

### Entorno Regulatorio



## 6. Resultados por áreas

### 6.4. Infraestructuras

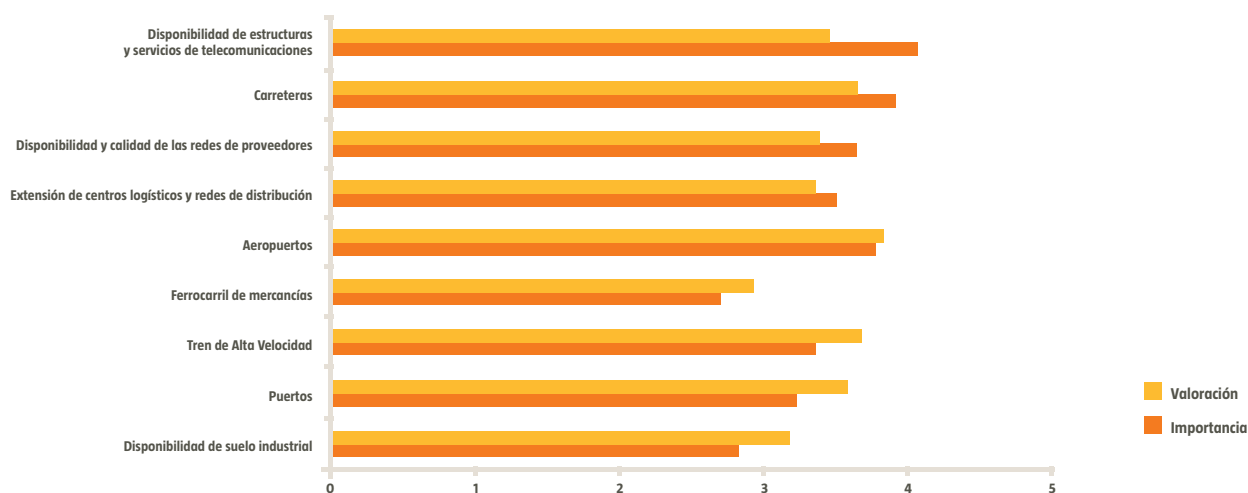
Lo referente a las Infraestructuras es, como en ediciones anteriores, el área que mejor valoración obtiene de todo el Barómetro, cumpliéndose perfectamente las expectativas de los inversores extranjeros en nuestro país. Además, mejoran en valoración, si bien ligeramente, todas las variables contempladas en el área de Infraestructuras.

Varios de los aspectos aquí contemplados, como los aeropuertos, las carreteras y el tren de alta velocidad se han señalado ya como algunas de las fortalezas a nivel general del estudio, al igual que el año pasado. En esta ocasión también la disponibilidad de servicios y estructuras de telecomunicaciones obtiene una valoración muy positiva y está entre las fortalezas generales del estudio, si bien, como puede observarse en el gráfico 12, aún presente algo de margen de actuación y es además el aspecto más importante para los inversores en cuanto a Infraestructuras.

En cuanto al ferrocarril de mercancías o la disponibilidad del suelo industrial, pese a que las valoraciones no son tan elevadas, son los aspectos menos importantes para los inversores dentro de este bloque y no parece haber dificultades en cumplir sus expectativas.

Gráfico 12

### Infraestructuras



## 6. Resultados por áreas

### 6.5. Costes

El área de Costes es, tras Entorno Regulatorio, la que presenta mayor margen de mejora, si bien aumenta su valoración respecto al año pasado en términos generales.

La principal preocupación, como se ha señalado ya, es el coste de la electricidad, que aparece como la principal debilidad a nivel general del estudio y uno de los ámbitos prioritarios de actuación. Le siguen los otros costes de energía, como gas, diésel y gasolina, que son el segundo aspecto peor valorado de toda la encuesta y además descienden en valoración respecto al año pasado.

También hay un margen significativo de mejora en los costes de teléfono y acceso a Internet, si bien en este caso se observa un aumento en la valoración en los dos últimos años.

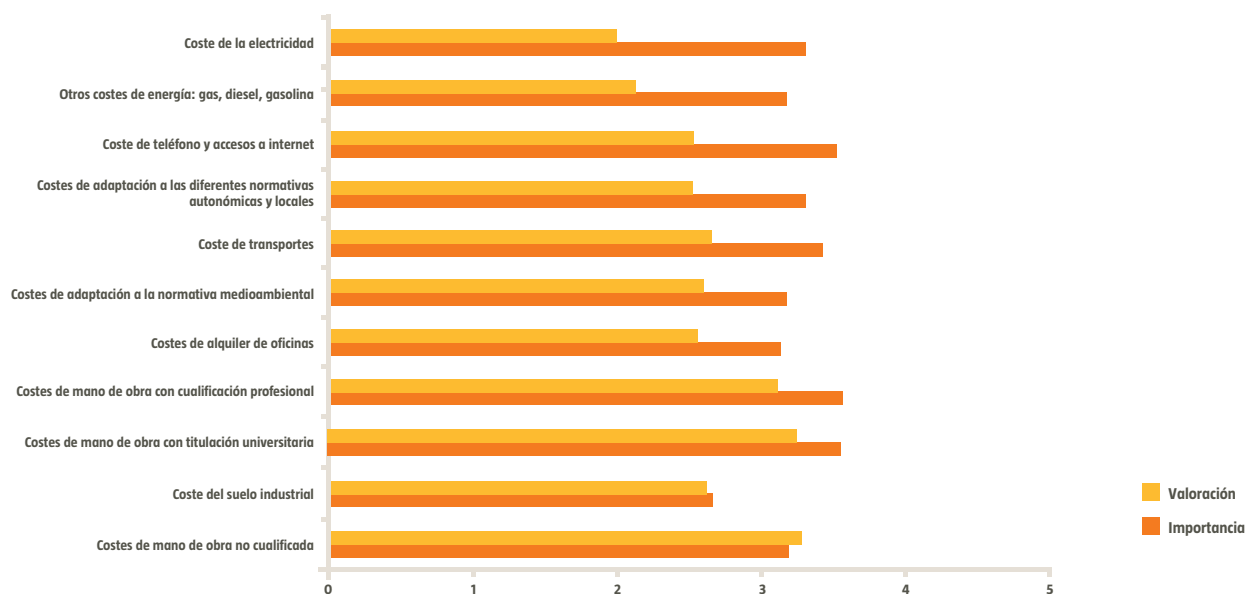
Presentan desequilibrios el coste de transportes o los de adaptación a las diferentes normativas, experimentando además este último un aumento en importancia los dos últimos años para las empresas extranjeras encuestadas.

Los inversores siguen valorando positivamente el coste de mano de obra en España, tanto cualificada como no cualificada, y éste es uno de los motivos que aducen para instalarse en nuestro país. Es importante señalar que la mano de obra cualificada es claramente más relevante para los inversores extranjeros en España y hay margen de mejora en este aspecto. En esta edición se ha separado la mano de obra con cualificación profesional y la de titulación universitaria. Como puede observarse en el gráfico 13, los inversores consideran que hay mayor margen de mejora en el coste de la mano de obra con cualificación profesional.

En cuestiones como los costes de mano de obra no cualificada y los costes de suelo industrial parecen cumplirse las expectativas de los inversores.

Gráfico 13

### Costes



## 6. Resultados por áreas

### 6.6. Financiación

La Financiación es el área peor valorada por los inversores. El principal margen de mejora se sigue encontrando en la disponibilidad de subvenciones públicas, que además disminuye ligeramente en valoración, a diferencia del año pasado.

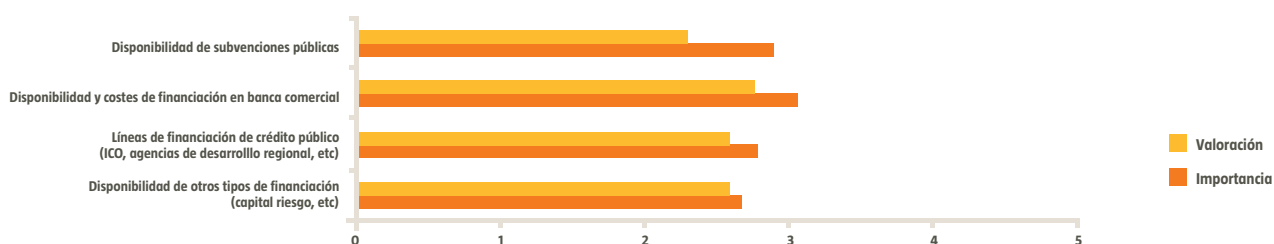
En cualquier caso, es interesante señalar que, pese a las bajas valoraciones, lo relativo a Financiación no se encuentra entre las prioridades para las empresas extranjeras encuestadas, ya que sigue siendo el área menos importante del informe para ellas.

La disponibilidad y costes de financiación en banca comercial sigue consolidando de manera clara la mejora iniciada en años anteriores, y además disminuye ligeramente en importancia respecto a 2017.

Las líneas de financiación de crédito público y disponibilidad de otros tipos de financiación, como el capital riesgo, aunque también obtienen valoraciones negativas, no parecen suponer un problema para los inversores extranjeros.

Gráfico 14

### Financiación





## 6. Resultados por áreas

### 6.7. Capital Humano

El área de Capital Humano es la más importante para los inversores y su valoración se mantiene positiva y estable respecto a 2017, si bien siguen existiendo claros desequilibrios.

Como en ediciones anteriores, tres de los cuatro aspectos más importantes de toda la encuesta en opinión de los inversores pertenecen a este apartado (capacidad de aprendizaje, dominio de idiomas y aceptación de responsabilidades y objetivos). En todos ellos hay un significativo margen de actuación, tal y como muestra el gráfico 15, sobre todo en lo referente al dominio de idiomas, principal ámbito de actuación también en 2018.

Tanto la calidad del sistema de formación profesional como la valoración general del sistema educativo superior se estancan en valoración a diferencia del año pasado, en que mejoraron. Los inversores valoran más positivamente el sistema educativo de la universidad que el de formación profesional.

En esta edición se ha distinguido la disponibilidad de mano de obra con cualificación profesional y aquella con formación universitaria. Al igual que ocurre con los costes, los inversores han valorado más positivamente la disponibilidad de mano de obra universitaria, siendo el margen de actuación claramente mayor en los trabajadores con cualificación profesional.

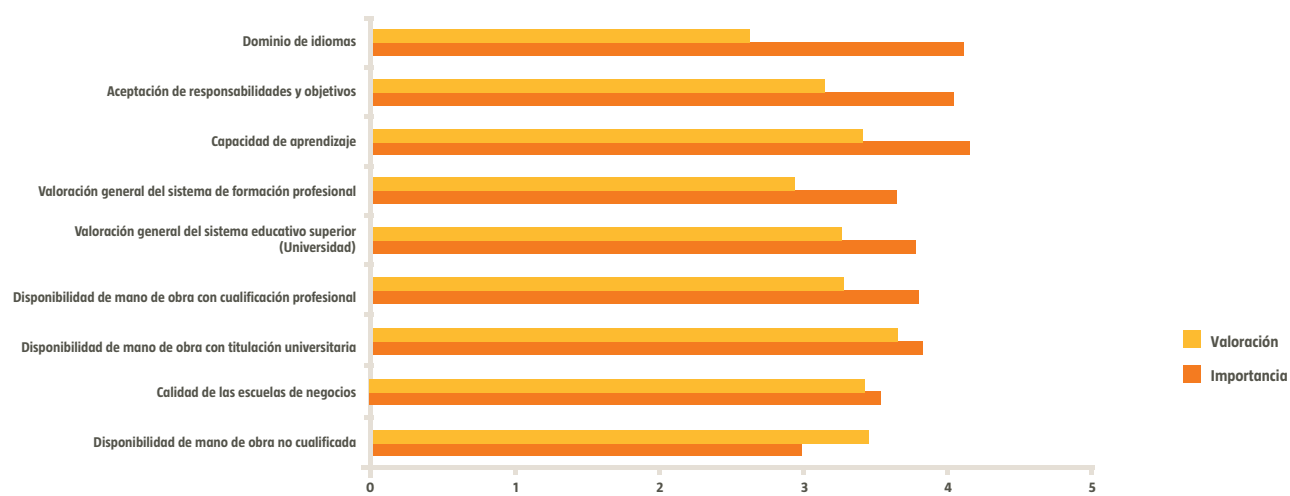
De nuevo es interesante señalar la diferencia en importancia que tiene para los inversores la disponibilidad de mano de obra cualificada y no cualificada, siendo la primera mucho más relevante para ellos, por lo que es necesario trabajar para cumplir sus expectativas en este aspecto.

La calidad de las escuelas de negocio y la disponibilidad de mano de obra no cualificada son dos áreas en las que se cumplen en mayor medida las expectativas de los inversores, si bien las dos obtienen valoraciones inferiores a las del año pasado.

Como se viene señalando en las últimas ediciones del Barómetro, los aspectos relativos al capital humano son fundamentales para asegurar la competitividad del país a medio y largo plazo, por lo que es preciso un esfuerzo y seguir trabajando en esta área.

Gráfico 15

### Capital Humano



## 6. Resultados por áreas

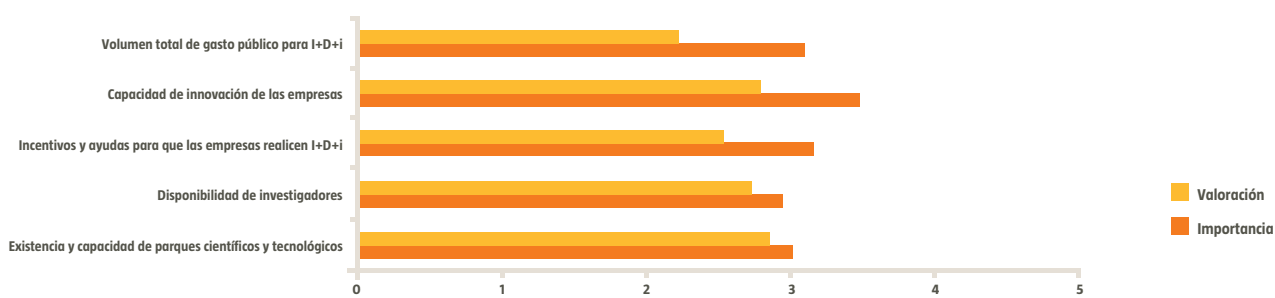
### 6.8. Innovación

El área de Innovación es la segunda peor valorada en términos generales y presenta un margen de actuación significativo, si bien es de las menos importantes para los inversores.

El volumen total de gasto público en I+D+i y la capacidad de innovación de las empresas, así como los incentivos y ayudas para que las empresas realicen I+D+i siguen siendo los aspectos más relevantes y con mayor margen de mejora en lo relativo a innovación, si bien los tres experimentan una mejora en valoración respecto a 2017. En cualquier caso, el volumen de gasto público en I+D+i es de los aspectos peor valorados de toda la encuesta, y un factor al que confieren gran importancia los índices internacionales de análisis comparado de la innovación como el *Innovation Scoreboard* de la Comisión Europea. La existencia de parques científicos y tecnológicos se adecúa a las necesidades de las empresas extranjeras así como la disponibilidad de investigadores.

Gráfico 16

### Innovación



## 6. Resultados por áreas

### 6.9. Tamaño del Mercado

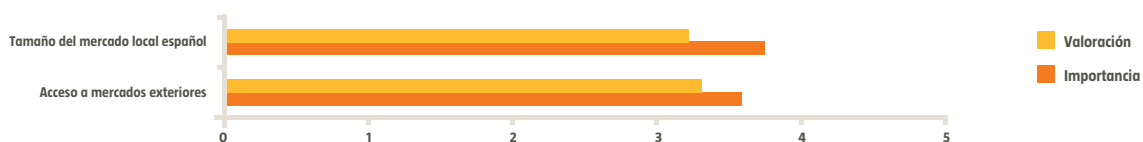
Esta área es la segunda más importante para los inversores extranjeros, sólo por detrás de la de Capital Humano, tiene alta valoración y es uno de los principales motivos por el que las empresas extranjeras encuestadas se instalan en España.

A diferencia del año pasado, el acceso a mercado exteriores disminuye ligeramente en valoración, y el tamaño del mercado local permanece estable. En cualquier caso, las valoraciones son positivas, tal y como se aprecia en el gráfico 17, pero sigue existiendo capacidad de progreso, sobre todo en el crecimiento del mercado local español.

Estos dos aspectos son muy relevantes para los inversores y repetidamente se señalan con principales atractivos para invertir en nuestro país, por lo que es necesario prestarles especial atención.

Gráfico 17

### Tamaño del Mercado



## 6. Resultados por áreas

### 6.10. Calidad de Vida

Como en todas las ediciones anteriores del Barómetro, la valoración del área de Calidad de Vida es muy positiva, y puede afirmarse que se cumplen las expectativas de los inversores extranjeros, si bien siguen existiendo algunos aspectos sobre los que incidir.

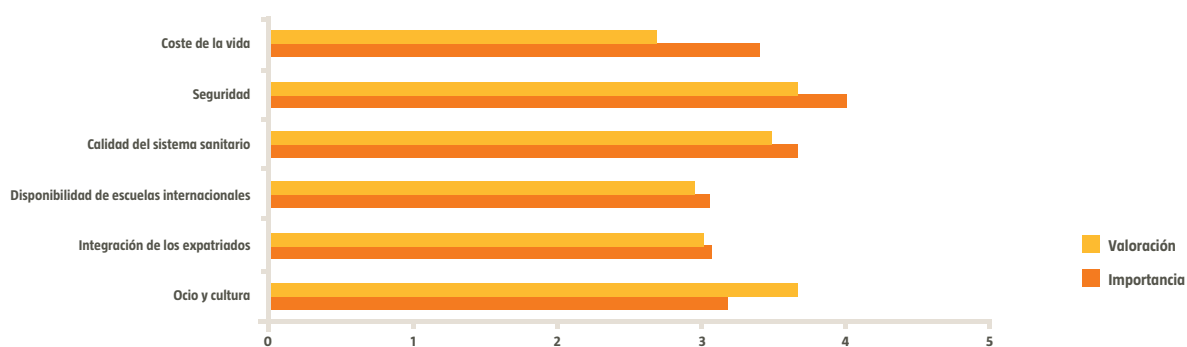
El coste de la vida sigue siendo la principal área de mejora, como muestra el gráfico 18. También se observa algo de capacidad de progreso en cuanto a la seguridad, si bien es el aspecto, junto al ocio y cultura, mejor valorado de la Calidad de Vida, una de las fortalezas a nivel general del estudio. Sin embargo, es también de los aspectos más importantes de la encuesta para los inversores, por lo que debe prestársele especial atención.

La calidad del sistema sanitario también obtiene valoraciones positivas, y en cuanto a disponibilidad de escuelas internacionales e integración de expatriados parecen cumplirse las expectativas de los inversores.

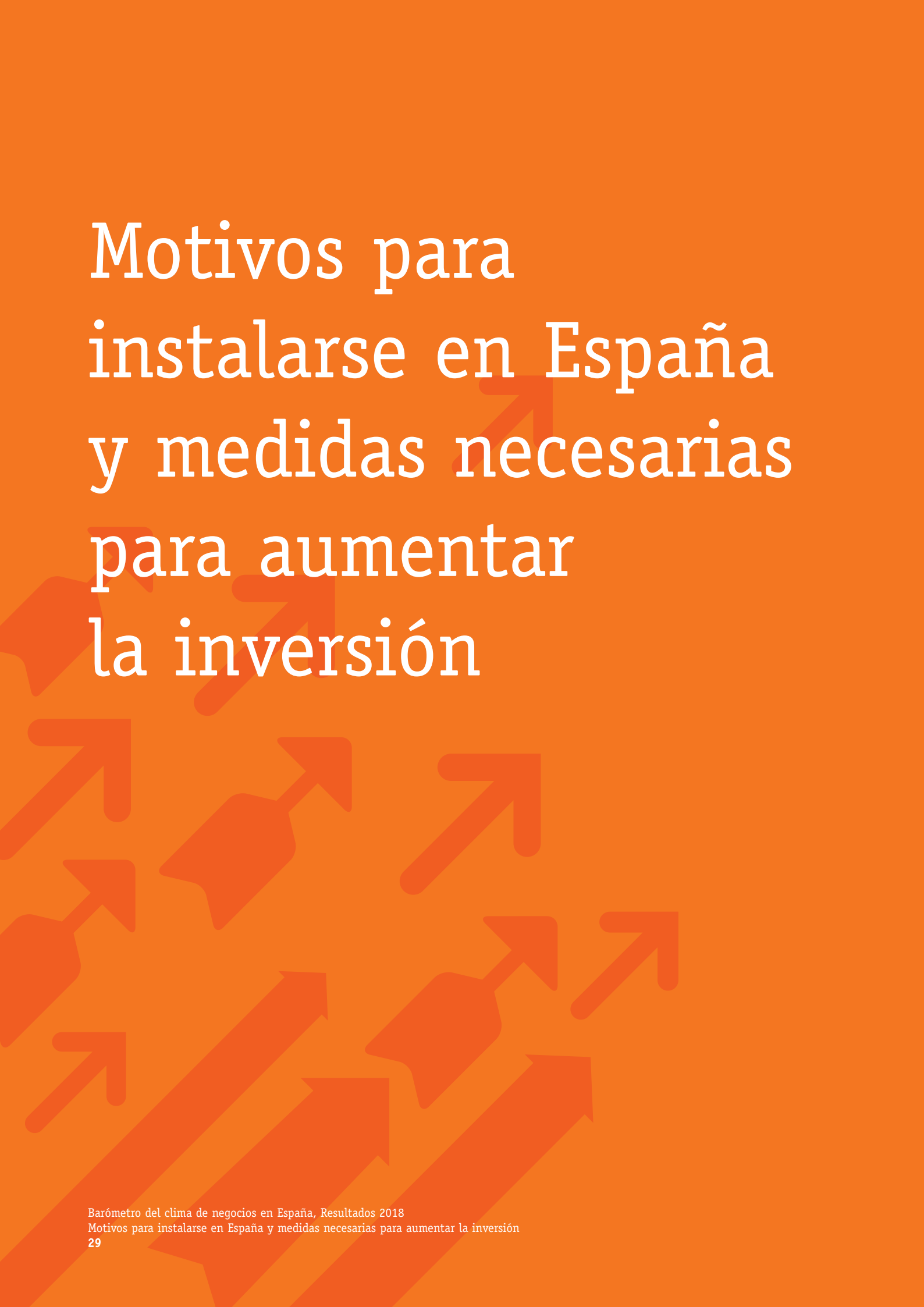
El ocio y la cultura sigue siendo uno de los aspectos mejor valorados a nivel general de la encuesta, lo que hace que de nuevo aparezca como algunas de las fortalezas destacadas de nuestro país en opinión de los inversores extranjeros.

Gráfico 18

### Calidad de Vida



# Motivos para instalarse en España y medidas necesarias para aumentar la inversión

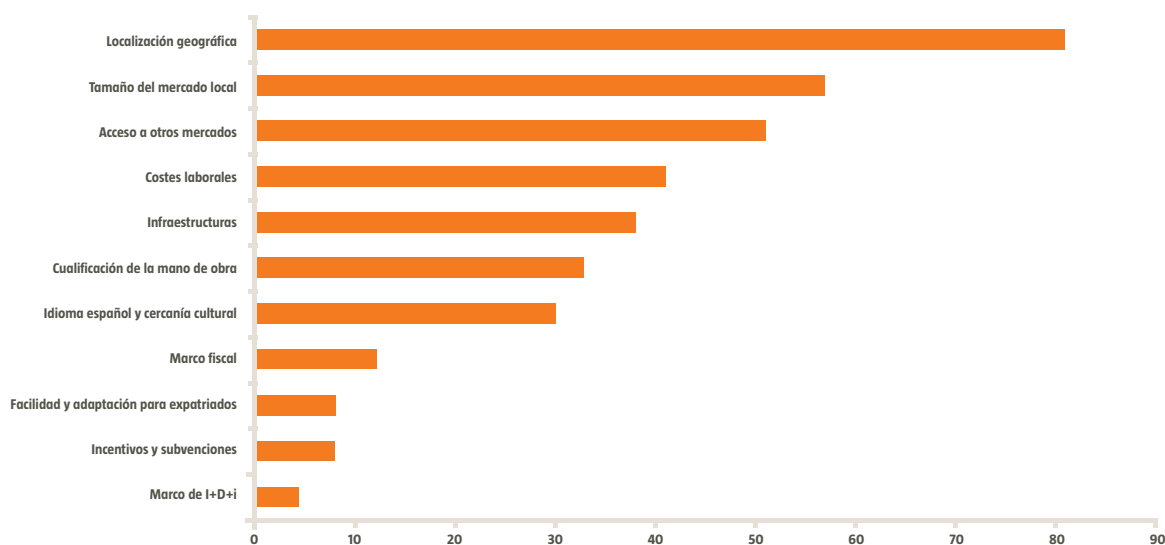


## 7. Motivos para instalarse en España y medidas necesarias para aumentar la inversión

Con respecto a los motivos de instalación en España, una gran mayoría de las empresas ha indicado que se debió a la localización geográfica, así como al tamaño y acceso de mercados. Otros factores importantes han sido, junto a las infraestructuras, los laborales, tanto el coste de la mano de obra como su cualificación.

Gráfico 19

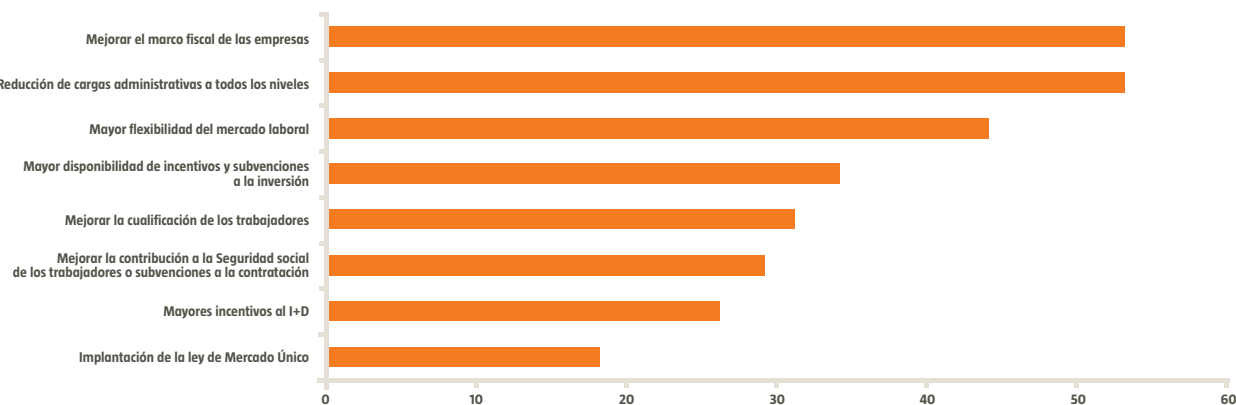
### Motivos para instalarse en España (porcentaje de empresas que han señalado cada motivo)



En cuanto a las principales medidas para contribuir a aumentar la inversión de sus empresas en España, los encuestados señalan mayoritariamente la mejora en el marco fiscal, la reducción de cargas administrativas y la mayor flexibilidad del mercado laboral, al igual que en el ejercicio anterior.

Gráfico 20

### Principales medidas para aumentar la inversión (porcentaje de empresas que han señalado cada medida)



# Análisis por países

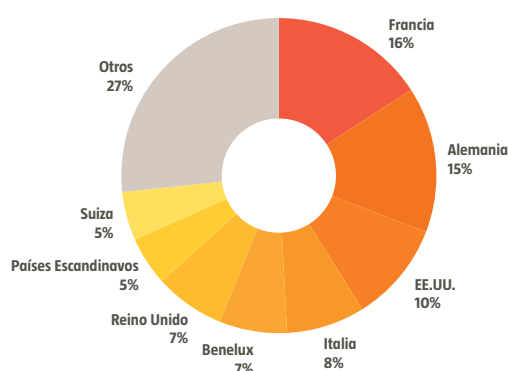
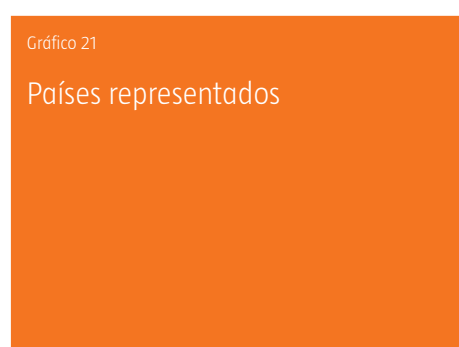


## 8. Análisis por países

### 8. ANÁLISIS POR PAÍSES

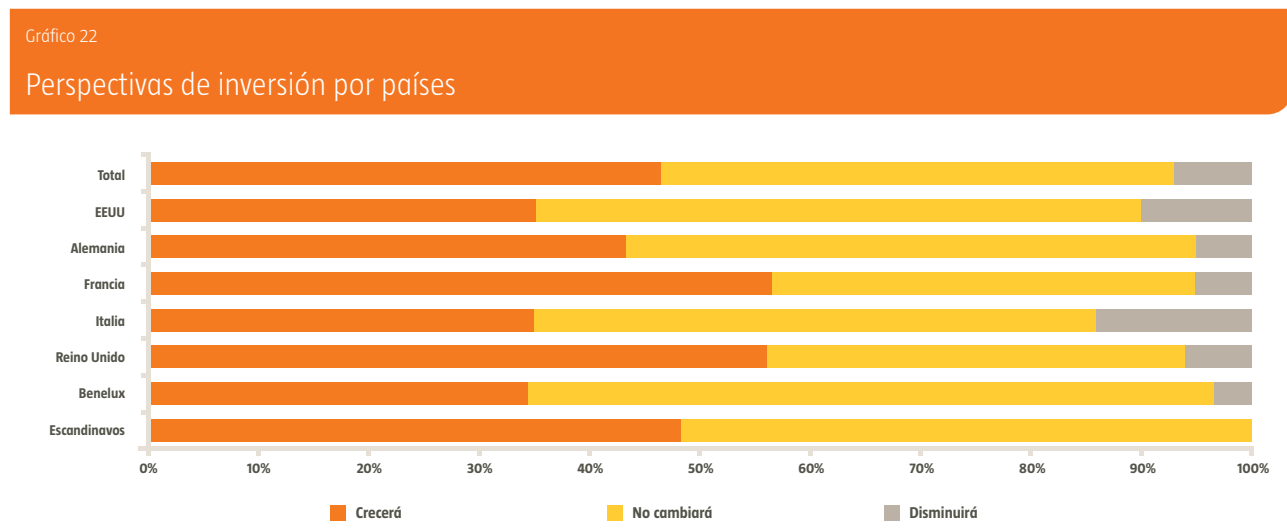
Al igual que en ediciones anteriores se ha analizado si hay diferencias significativas en las respuestas de los inversores a determinadas preguntas según su país de origen. Aunque en términos generales las respuestas son muy parecidas independientemente de la procedencia de la empresa, sí existen algunos matices interesantes que se resaltan a continuación.

Los países más representados en la encuesta son Francia, Alemania, Estados Unidos e Italia, seguidos por empresas procedentes de Benelux, Reino Unido, países Escandinavos y Suiza.



### 8.1. Perspectivas de inversión

En el conjunto del estudio un 93% de las empresas encuestadas tienen previsto aumentar o mantener sus inversiones en España en 2018. Las empresas con sede en Estados Unidos e Italia tienen planes ligeramente inferiores a la media de empresas encuestadas. Por otro lado, aquellas procedentes de Francia y Reino Unido presentan datos incluso más favorables, con porcentajes inferiores de empresas que tienen previsto disminuir inversiones, pero sobre todo con altos porcentajes de empresas, cercanos al 60%, con previsiones de aumento de inversión. Respecto a la edición anterior, los países con capital italiano presentan previsiones algo menos positivas, lo contrario que ocurre con las empresas con capital procedente de Reino Unido, que en general mejoran en sus previsiones de inversión.





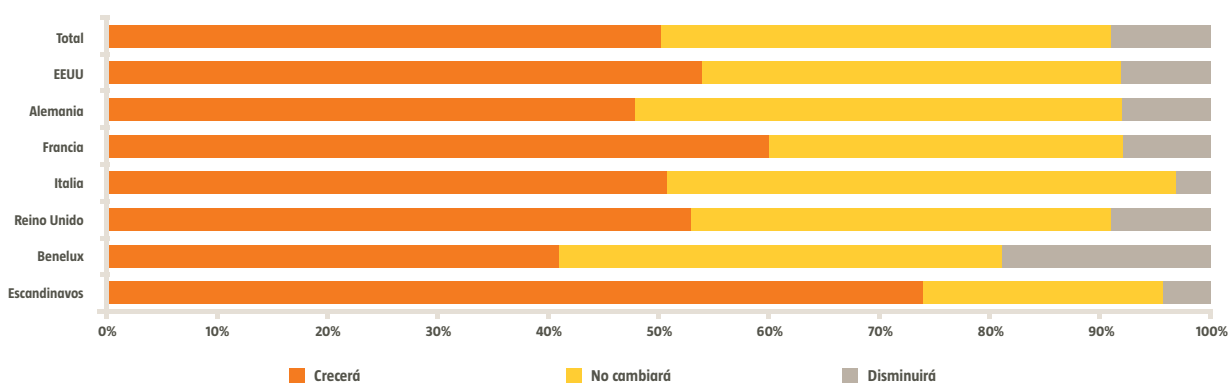
## 8. Análisis por países

### 8.2. Perspectivas de plantilla

En cuanto al número de empleados previsto en España para 2018, el porcentaje de empresas que esperan aumentar o mantener su plantilla se eleva a un 91%. Los países escandinavos manifiestan previsiones claramente superiores a la media en cuanto a plantilla, así como Francia. Los países con capital procedente de Benelux, sin embargo, tienen previsiones ligeramente inferiores a la media en cuanto a plantilla.

Gráfico 23

#### Perspectivas de plantilla por países

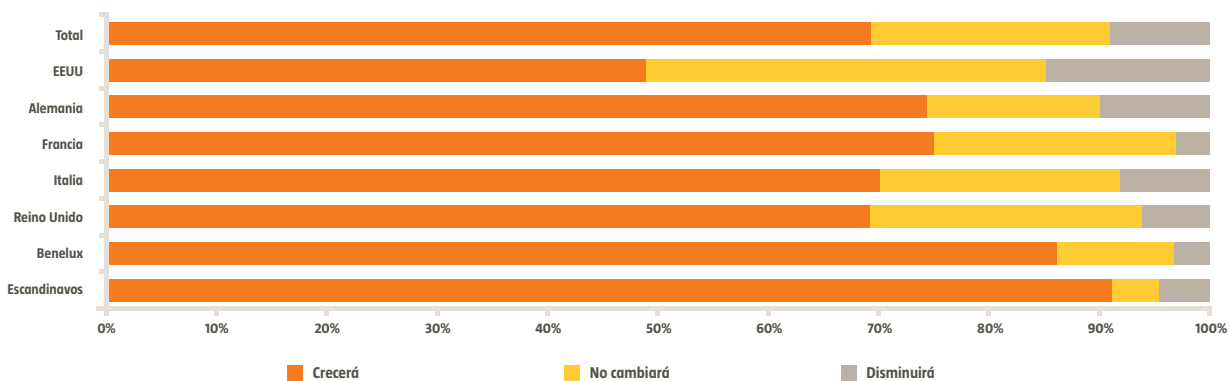


### 8.3. Perspectivas de facturación

En cuanto a la facturación en 2018, un 70% piensa aumentar su facturación. Tan solo un 9% de las empresas encuestadas tienen previsto reducir su facturación. Las empresas procedentes de Escandinavia, Benelux y Francia son las que presentan mejores previsiones para 2018. Estados Unidos es el país cuyas empresas presentan previsiones menos positivas en cuanto a facturación, y además son menos favorables que el año pasado.

Gráfico 24

#### Perspectivas de facturación por países



## 8. Análisis por países

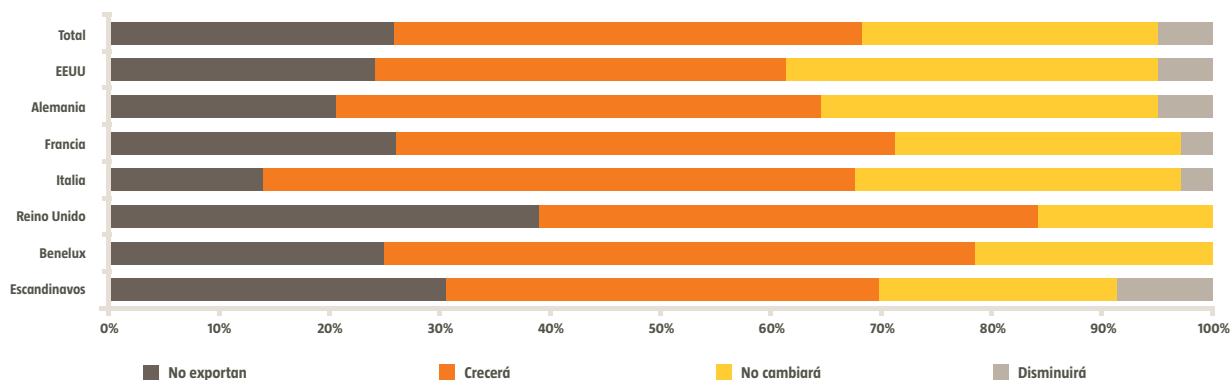
### 8.4. Previsiones de exportación

Finalmente, en el apartado de previsiones encontramos las de exportación. Un 74% de las empresas extranjeras encuestadas exportan a terceros mercados desde España, porcentaje superior al del año pasado. En este caso, las de Italia y Alemania presentan el mayor perfil exportador.

Un 43% de las empresas prevén un aumento de sus exportaciones en el periodo y un 27% mantendrá la tendencia exportadora en relación con ejercicios anteriores. Tan sólo un 4% de empresas tienen previsto disminuir sus exportaciones en 2018. Las empresas italianas y de Benelux son las que tienen un mayor porcentaje de encuestados que tienen previsto aumentar sus exportaciones.

Gráfico 25

#### Perspectivas de exportación por países



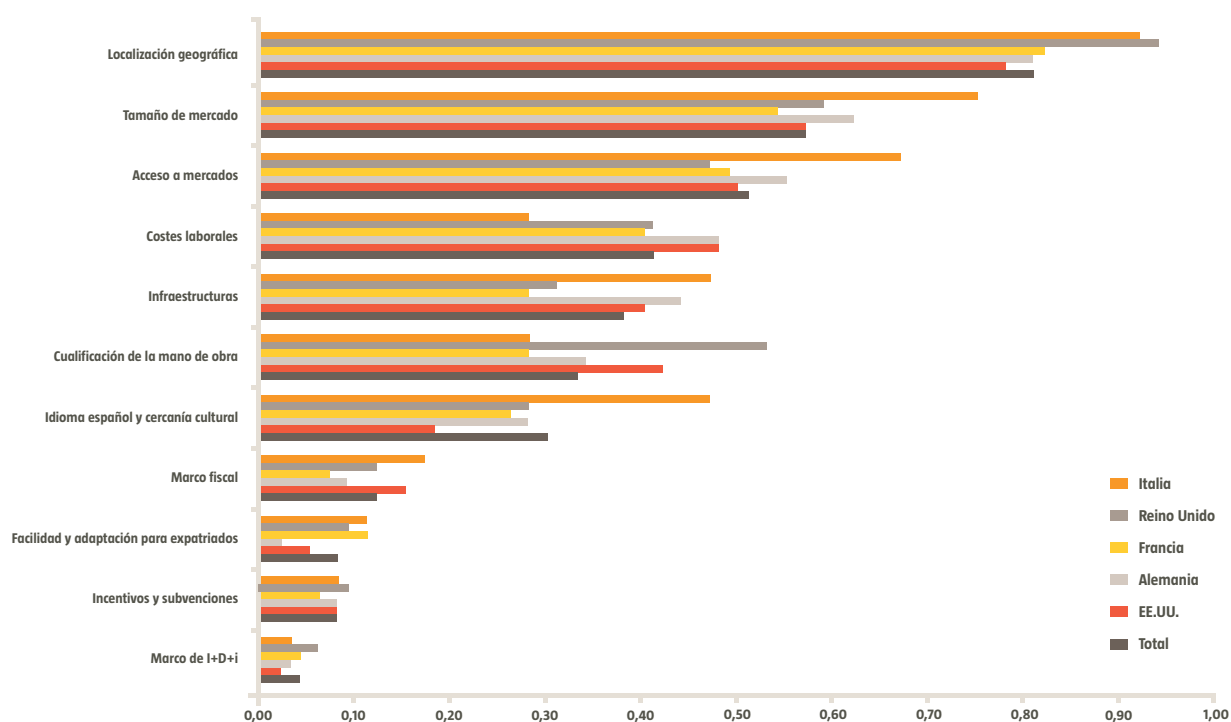
## 8. Análisis por países

### 8.5. Motivos para instalarse en España

En lo relativo a los motivos para instalarse en España, si bien la localización geográfica, el tamaño del mercado y el acceso a otros países son los motivos principales para todos los grupos representados, hay algunas diferencias significativas. Las empresas procedentes de Estados Unidos, por ejemplo, dan más peso que la media a la cualificación de la mano de obra y su coste. Las empresas procedentes de Italia valoran más que la media el tamaño del mercado local y acceso a otros mercados, así como la cercanía cultural e idioma español como principales motivos para instalarse en nuestro país. Las empresas de capital francés ponderan menos el marco fiscal y las infraestructuras. Finalmente, las empresas procedentes de Reino Unido ponderan la cualificación de la mano de obra claramente por encima de la media.

Gráfico 26

#### Motivos para instalarse en España por países



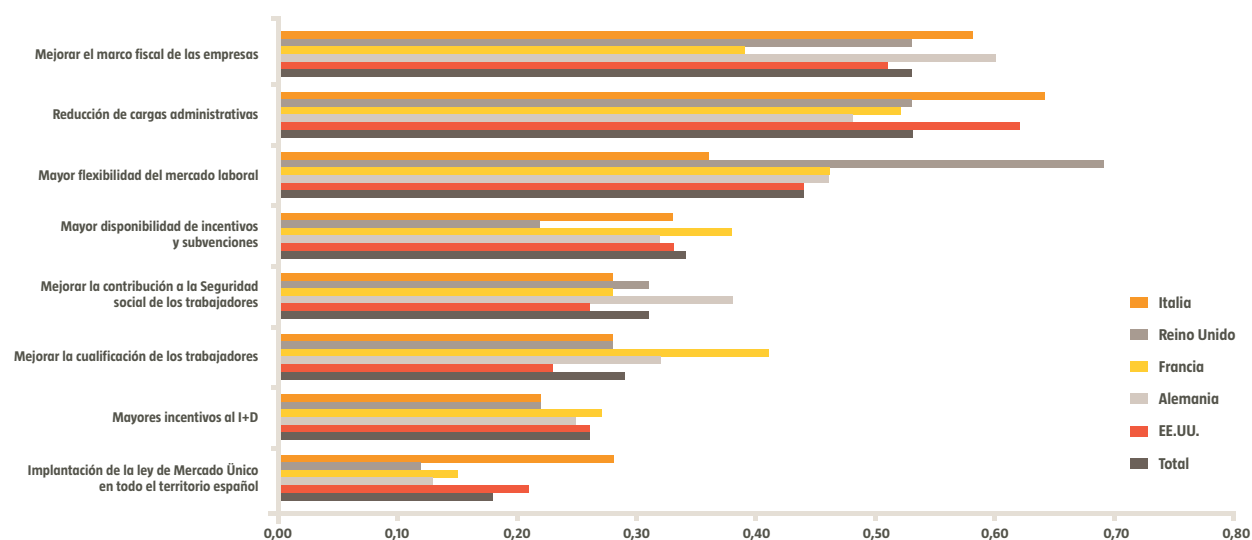
## 8. Análisis por países

### 8.6. Medidas que más contribuirían a aumentar la inversión de su empresa en España

Aunque prácticamente todos los grupos de países coinciden en señalar la mejora del marco fiscal, la reducción de cargas administrativas y la mayor flexibilidad del mercado laboral como las tres principales medidas a tomar, hay algunas diferencias interesantes. Por ejemplo, para las empresas de Estados Unidos encuestadas es más importante que para la media la reducción de las cargas administrativas. Las empresas de Reino Unido destacan muy por encima de la media la necesidad de flexibilizar el mercado laboral, y ponderan menos los incentivos y subvenciones a la inversión. Italia también destaca la importancia de reducir las cargas administrativas y mejorar el marco fiscal. Este último también es más ponderado por Alemania, junto con la necesidad de mejorar la cualificación de los trabajadores. Finalmente, las empresas de capital francés ponderan por encima de la media la mejora de la contribución a la Seguridad Social de los trabajadores o la disponibilidad de incentivos.

Gráfico 27

#### Medidas que contribuirían a aumentar la inversión en España por países



# Metodología



# Metodología

El Barómetro ha sido realizado conjuntamente por ICEX-Invest in Spain, Multinacionales por Marca España y el International Center for Competitiveness (ICC) del IESE.

En esta edición se ha mantenido la estructura de años anteriores, y en su mayoría las preguntas de las ediciones pasadas, aunque se han eliminado o modificado algunas de ellas.

La metodología que se ha seguido es, como en ediciones anteriores, la cumplimentación, por parte de las empresas extranjeras que operan en España, de un cuestionario. Este año se han obtenido más de 520 respuestas.

Para conseguir continuidad en este estudio, desde el año 2007, se agrupan los siguientes ámbitos incluidos en el cuestionario en cuatro grandes grupos: Panorama General en España, Costes, Infraestructuras y Recursos y Calidad de Vida. La valoración media de España se obtiene realizando la media de las valoraciones obtenidas en cada uno de estos cuatro grupos.

## **1) PANORAMA GENERAL EN ESPAÑA**

**Mercado Laboral**

**Entorno Regulatorio**

**Tamaño de Mercado**

## **2) COSTES**

**Costes**

**Fiscalidad**

**Financiación**

## **3) INFRAESTRUCTURAS Y RECURSOS**

**Infraestructuras**

**Capital Humano**

**Innovación**

## **4) CALIDAD DE VIDA**

En los cuestionarios se ha recogido tanto la valoración que las empresas dan a nuestro país en cada uno de los aspectos, como la importancia que entregan a cada factor, para de este modo poder ponderar los resultados en función de los verdaderos intereses de las empresas.

En cada una de las preguntas se ha pedido a los inversores extranjeros que otorguen una puntuación entre 1 y 5 a la importancia que ese aspecto tiene para su empresa y una segunda puntuación con el mismo baremo a la valoración que este les merece en España. Aquellas preguntas en las que existe un mayor gap o diferencia entre la importancia y la valoración ponderada otorgada por los inversores, se han marcado como ámbitos de actuación prioritarios, por entender que en ellos no se están cumpliendo las expectativas de los inversores extranjeros en España.

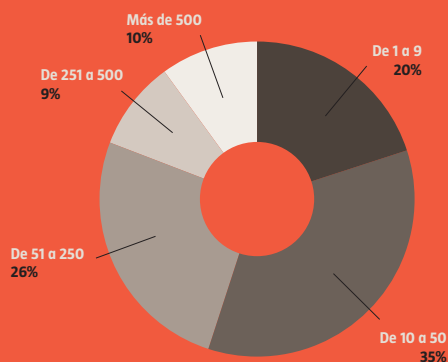
# Anexo

## ANEXO 1: PERFIL DE LAS EMPRESAS ENCUESTADAS

El perfil de las empresas que han participado en este estudio ha sido bastante heterogéneo, estando representadas empresas de todos los tamaños, aunque destaca la participación de empresas de hasta 250 empleados, como puede observarse en el gráfico 28.

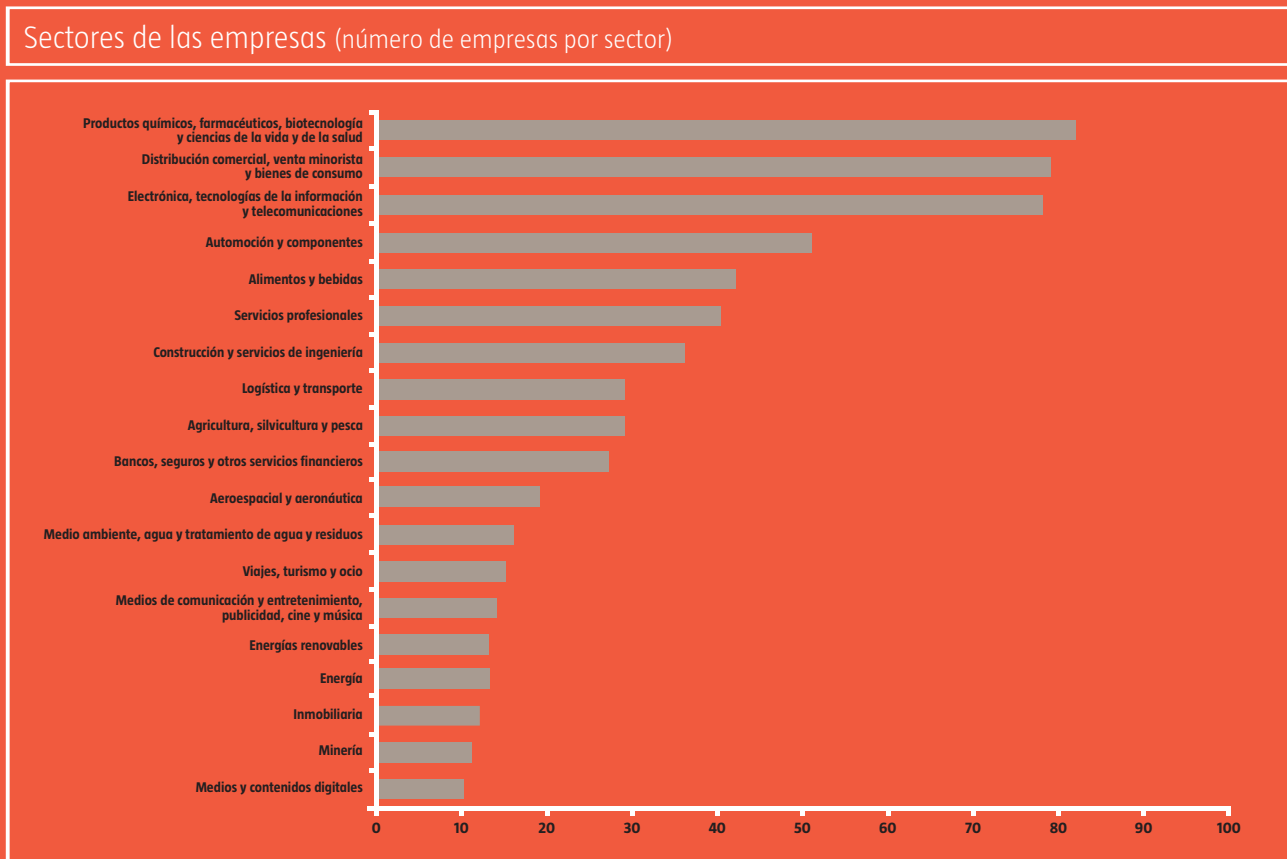
Gráfico 28

### Número de empleados de las empresas



Los sectores representados en la muestra son muy diversos, como puede verse en el gráfico 29. El sector con más representación ha sido el de productos químicos y farmacéuticos, seguido por el de distribución comercial, y el de electrónica, tecnología de la información y telecomunicaciones.

Gráfico 29





Paseo de la Castellana, 278  
28046 Madrid  
T: (+34) 91 503 58 00  
[investinspain@investinspain.org](mailto:investinspain@investinspain.org)  
[www.investinspain.org](http://www.investinspain.org)



**ICEX**