

“España cuenta con extraordinarias fortalezas”

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ha remarcado, durante la clausura de la XIII Edición del foro financiero internacional Spain Investors Day, que “España cuenta con extraordinarias fortalezas”, que explican que la economía nacional vaya a ser una de las que “mejor navegue este periodo de incertidumbre”, como así lo aseguran los principales organismos nacionales e internacionales.

“Después de la pandemia, después de que estallara la guerra, España alcanza los mejores datos de empleo de su historia, crece por encima de la eurozona y registra la tasa de inflación más baja de toda la Unión Europea”.

El jefe del Ejecutivo ha puesto de relieve el ritmo “sin parangón” de la modernización en España. “Tras décadas de deslocalización, hemos empezado a recuperar industrias estratégicas”, aseveraba Sánchez.

Entre las fortalezas de la economía española, ha reseña-

do el alto porcentaje de titulados superiores, científicos e ingenieros, como también el despliegue de energías renovables. “En la última década nuestra economía ha crecido y ha crecido mucho y nuestras emisiones de gases de efecto invernadero, como el CO₂, han caído de manera muy considerable”, ha descrito.

Asimismo, Sánchez ha reconocido la labor de los inversores, empresarios y emprendedores. Ante el impacto económico de la guerra, el presidente del Gobierno subrayó también la necesidad de que “quienes más tienen, deben ayudar para proteger a la sociedad a la que tanto deben y sin la cual ellos mismos no podrían prosperar”.

Del mismo modo, el jefe del Ejecutivo ha realizado las “bases robustas” y el “inmenso potencial” que detectan los organismos en España, dos aspectos que propician que nuestro país sea “uno de los mejores lugares del mundo para hacer negocios y por lo tanto para invertir”.



“La economía española está mostrando una sobresaliente resiliencia”



La vicepresidenta primera y ministra de Asuntos Económicos y Transformación Digital, Nadia Calviño, afirmó en el coloquio de la segunda sesión del foro económico, que el Gobierno está “impulsando el pacto de rentas para poder

dar confianza a las familias, empresas e inversores en un clima de incertidumbre global derivado de la crisis energética, la guerra de Ucrania y la inflación”.

La ministra también destacó que, en esta coyuntura, “la economía española está mostrando una sobresaliente fortaleza y resiliencia. De hecho, todas las previsiones indican que en 2022 hemos crecido por encima del cinco por ciento”.

No obstante, la ministra también apuntó que “las estimaciones esperan que el crecimiento se modere en 2023, pero también se espera que España supere al resto de países de su entorno en índices de crecimiento”.

Respecto a la inversión extranjera, Calviño resaltó que “se incrementó en casi un cincuenta y cinco por ciento en los primeros tres trimestres de 2022 en comparación con el mismo periodo del año anterior”, algo que, en palabras de la ministra de Asuntos Económicos, pone de manifiesto “el clima de negocios de confianza y certidumbre que responden al Plan de Recuperación”.

A este respecto, la titular de Economía del Gobierno de España aprovechó también para explicar los seis paquetes de medidas tomadas por el Ejecutivo para “contener la inflación y el impacto de la guerra, de cara a ofrecer una respuesta flexible a los hogares vulnerables y a los sectores afectados por estas amenazas”.

En este sentido, la titular de Asuntos Económicos y Transformación Digital compartió que el Gobierno “ha movilizado cuarenta y cinco mil millones de euros de ingresos públicos para afrontar esta situación”.

“Madrid es la quinta región más atractiva de Europa para la inversión”



La presidenta de la Comunidad de Madrid, Isabel Díaz Ayuso, anunció en el marco del SID un nuevo incentivo fiscal en la región para atraer inversores extranjeros. Díaz Ayuso detalló una nueva medida fiscal con el objetivo de “seguir

estimulando la economía” a la región.

La líder regional avanzó la puesta en marcha de un nuevo incentivo fiscal. “Se trata de una deducción que servirá de contrapeso al Impuesto de Patrimonio, y supondrá una reducción del 20% del tramo autonómico de la renta de la inversión de quien quiera venir a vivir a Madrid, e invertir”.

Este nuevo incentivo sólo pide como condición que el inversor que desee disfrutar de dicha reducción venga de fuera de España, acumulando un límite de cinco años viviendo en el extranjero, y que el patrimonio que invierta en la Comunidad de Madrid genere riqueza y prosperidad para todos los ciudadanos.

También, destacó el potencial inversor de Madrid gracias a su “gran capacidad productiva, apertura internacional y capacidad de crecimiento y prosperidad, elementos esenciales que erigen a la región como el motor comercial de España”.

Añadió que “Madrid destaca por la supresión de todos los impuestos propios”. Además, detalló que “la regulación favorable para las empresas ha desembocado en una inversión que se ha duplicado desde 2012, y un 40% desde 2019”.

“Madrid es la quinta región más atractiva de Europa para la inversión; la primera región de España en número de startups, la segunda con mayor número de empleados de alta tecnología, convirtiéndonos en el nodo digital del sur de Europa. De hecho, en Madrid disponemos de 31 centros de datos y 14 nuevos proyectos en marcha”, detalló Díaz Ayuso.

Jos Dijsselhof

PRESIDENTE DE BME

“Igual que en 2022 se incorporaron 18 compañías a los mercados de BME, confiamos en ver nuevos estrenos bursátiles en 2023”



¿Es España un país atractivo para invertir y en qué aspectos debe mejorar para estimular la confianza de los inversores internacionales?

Sin duda, España es un país atractivo para invertir. De hecho, el 48 por ciento de las acciones de las empresas cotizadas españolas están en manos de inversores internacionales, según datos del Servicio de Estudios de BME. España es uno de los países líderes de la Unión Europea, con una economía dinámica y compañías líderes en todo tipo de sectores. Además, el crecimiento que el FMI prevé para el país este año duplica al de la media de la UE. Desde la última gran crisis financiera, España ha hecho muchas reformas estructurales que han aumentado su competitividad y resiliencia.

Los inversores necesitan estabilidad regulatoria. Por supuesto, cualquier medida fiscal o legislativa que promueva la inversión será bien recibida por los inversores y tendrá un impacto positivo en el conjunto de la economía del país.

¿En qué sectores ha mejorado España su posicionamiento como destino inversor?

Son varios. España tiene uno de los sectores financieros más fuertes de Europa

y también cuenta con importantes industrias exportadoras en sectores como la energía, farmacéuticas, alimentación, industria química, construcción u otros. Sin duda, en la última década ha sido muy significativo el crecimiento del sector de las energías renovables, con muchas empresas españolas de este sector uniéndose a los mercados para financiar sus planes de crecimiento y poner en marcha nuevas soluciones al reto del cambio climático. También destacan el sector tecnológico y las compañías relacionadas con la digitalización, que tienen un peso muy significativo en BME Growth, la Bolsa de las pymes.

¿Cómo se presenta en términos económicos el 2023? Al contexto de incertidumbre actual, España suma, además, citas electorales, ¿hasta qué punto afecta la política a la inversión, cómo se comportan los inversores en estos periodos?

2022 estuvo muy condicionado por factores externos como la guerra en Ucrania, la crisis energética, el aumento de la inflación o los cambios en la política monetaria de los principales bancos centrales del mundo. Esos seguirán siendo los aspectos fundamentales para la economía en 2023. Igual que el año pasado vimos la incorporación de 18 compañías a los mercados de BME y las empresas cotizadas españolas aumentaron un 29 por ciento su retribución al accionista, confiamos en que en 2023 podamos ver nuevos estrenos bursátiles. 15 de las empresas que se sumaron a los mercados financieros el año pasado accedieron a BME Growth y creemos que el mayor acceso al mercado de compañías de pequeña y mediana capitalización seguirá siendo una constante este año.

Respecto a la política, como indicaba antes, los inversores buscan sobre todo estabilidad regulatoria. 

María Peña

CONSEJERA DELEGADA DE ICEX



“España ya es un destino preferente para inversiones de alto valor tecnológico”

¿Es España un país atractivo para invertir y en qué aspectos debe mejorar para estimular la confianza de los inversores internacionales?

Por supuesto que España es un país muy interesante para la inversión extranjera. De hecho, nuestro país es uno de los países más atractivos del mundo para los inversores internacionales y el Spain Investors Day, que recibe centenares de inversores extranjeros cada año, es un ejemplo de ello.

España es el 12º mayor receptor de Inversión Extranjera Directa (IED) a nivel global. Hoy en día operan en nuestro país más de 18.000 empresas de capital extranjero, que crean alrededor de 1.700.000 empleos.

Los inversores encuentran en España una regulación muy favorable para la inversión internacional. Según el ranking elaborado por la OCDE, FDI Regulatory Restrictiveness Index, España es el noveno país desarrollado más abierto, desde un punto de vista regulatorio, a la inversión extranjera, por delante de nuestros principales competidores, Alemania, Francia, Italia, Gran Bretaña, Estados Unidos o Japón.

Por otro lado, nuestro país cuenta con numerosos atractivos estructurales que le convierten en un destino idóneo para proyectos de inversión extranjera productiva: un tejido empresarial muy desarrollado e internacionalizado en el que las multinacionales pueden encontrar los proveedores necesarios para el éxito de sus proyectos de inversión, una de las mejores redes de infraestructuras tecnológicas y de transportes del mundo, elevada disponibilidad de talento de alta cualificación, un mercado doméstico con más de 47 millones de potenciales consumidores, a los que hay que añadir las decenas de millones de turistas que visitan el país cada año y un acceso privilegiado, como

país miembro de la UE, al mayor mercado mundial con casi 450 millones de habitantes, además de a toda el área mediterránea, el norte de África y, por supuesto, a América Latina, región con la que nos unen profundos lazos económicos, históricos, lingüísticos y culturales.

Precisamente, nuestra red de infraestructuras, el tamaño del mercado y el capital humano son los aspectos del clima de negocios español más valorados por los inversores extranjeros. Así se puede deducir del Barómetro del Clima de Negocios en España desde la Perspectiva del Inversor Extranjero, que cada año elaboran el ICEX, junto con Multinacionales por la Marca España y el IESE y cuya 15ª edición se presentó hace unos días.

Entre las áreas menos valoradas figuran, en esta edición, el coste de la electricidad y de otras energías, como el gas, diésel o gasolina, lo que resultaba previsible en el contexto inflacionario global derivado del conflicto bélico en Ucrania. Otro aspecto poco valorado son la existencia, a juicio de los encuestados, de barreras administrativas a la creación y el crecimiento de empresas.

En cualquier caso, España está tomando medidas y haciendo reformas para mejorar estos aspectos menos valorados por los inversores extranjeros. Gracias al impacto positivo de las medidas puestas en marcha para amortiguar el alza de los precios, como el mecanismo ibérico para limitar el precio del gas o la reducción de los impuestos en la factura del gas y de la luz, España es el país con la inflación más baja de la zona euro. Además, se han aprobado normas como la Ley de Creación y Crecimiento de empresas o la Ley de Startups, que contienen medidas dirigidas a agilizar la creación de sociedades, mejorar la regulación para el desarrollo de actividades económicas, reducir la morosidad comercial y facilitar el acceso a financiación, contribuyendo, además, junto a otras leyes como la reforma concursal, a la mejora del clima de negocios en nuestro país, con los previsible efectos indirectos positivos asociados en términos de inversión extranjera y creación de empleo.

¿En qué sectores ha mejorado España su posicionamiento como destino inversor?

A pesar del delicado momento al que nos ha llevado el conflicto bélico que se está desarrollando en suelo ucraniano, en los nueve primeros meses de 2022, España recibió un volumen de IED equivalente a 22.457 millones de euros, lo que supone un crecimiento de un 54 por ciento respecto a la cifra registrada el año 2021.

Pero, además, me gustaría destacar que la distribución sectorial de la inversión extranjera en España ha trasladado, en los últimos años, su centro de gravedad desde sectores con menor valor añadido a sectores y proyectos con altos niveles produc-

tividad, de innovación y de gestión del conocimiento.

Hace unas semanas, FDI Intelligence, publicación del Grupo Financial Times, hacía público que, de acuerdo con los datos de los que disponen, en 2022 la inversión extranjera en proyectos greenfield en España registró su mayor volumen desde que hay registro estadístico, superando de largo los 32.000 millones USD.

De acuerdo con esta fuente, el pasado año, España, con 717 proyectos ejecutados, fue el 5º país que recibió más proyectos greenfield de capital extranjero en el mundo. De acuerdo con la misma fuente, España fue el tercer mayor receptor mundial de inversiones en energías renovables, el tercer mayor receptor de proyectos greenfield del sector TIC y el cuarto mayor receptor de proyectos que involucran actividades de I+D.

Las empresas extranjeras ya no realizan inversiones de bajo valor añadido en España, atraídas por costes laborales moderados. España es ya un destino preferente de los inversores internacionales en sectores e industrias de alto contenido tecnológico y alineados con los objetivos de la doble transición ecológica y digital.

Háblenos del papel del ICEX en la Reindustrialización en España de la que se ha tratado en este foro

Desde la crisis financiera global de 2008 se aprecian indicios de estancamiento o, incluso cierta reversión, del proceso de globalización económica. Esta tendencia se ha visto especialmente agravada en los últimos años. La economía global ha sufrido dos grandes shocks consecutivos, el impacto de la pandemia y la invasión de Ucrania que han venido a cuestionar la fiabilidad de las cadenas globales de valor más largas y complejas cuando se producen shocks inesperados. Estas perturbaciones han provocado interrupciones en las cadenas globales de suministro, dando lugar a la escasez de determinados bienes estratégicos. ➤

► Este estancamiento de la globalización es una evidencia todavía heterogénea y no enteramente contrastable, tanto desde un punto de vista geográfico como sectorial. Pero es cierto que las empresas llevan ya un tiempo manejando estrategias de reindustrialización y relocalización de sus procesos productivos. En cualquier caso, cuando hablamos en la actualidad de reindustrialización, no estamos hablando de la misma reindustrialización de la que se hablaba hace unas décadas. La reindustrialización a la que nos referimos hoy es, en primer lugar, una industrialización con un elevado contenido, tecnológico e innovador, sostenible y digital que se corresponde con la industria 4.0. Por otra parte, es una reindustrialización que tiene a las cadenas globales de valor como concepto central y que, de hecho, se está caracterizando principalmente por la tendencia hacia su simplificación o acortamiento.

Efectivamente, en estas circunstancias se viene hablando sobre el acortamiento (nearshoring) o regionalización de las cadenas globales de valor, así como de friendshoring, cuando la reordenación de las cadenas globales se guía por la existencia de unos valores comunes, más que por la cercanía geográfica.

Esta tendencia a la reorganización de las cadenas globales de valor supone una oportunidad para reforzar nuestra posición en muchas de ellas, a base de atraer nueva inversión exterior y aumentar nuestras exportaciones. Y eso es, precisamente, lo que tratamos de hacer desde ICEX.

Además de apoyar y colaborar en la internacionalización de las empresas, ICEX también tiene entre sus funciones atraer inversiones extranjeras, ¿cuáles son las principales líneas de trabajo en este ámbito?

ICEX ejerce sus funciones relativas a la atracción, fomento y promoción de las

inversiones extranjeras directas hacia España a través de la Dirección Ejecutiva de Invest in Spain, que cuenta con 5 líneas de trabajo. La primera es, por supuesto, la captación y retención de Proyectos de Inversión Directa de Empresas Extranjeras. Prioritariamente nos enfocamos en la atracción de proyectos greenfield en sectores Industriales, Tecnológicos y de Servicios, asegurando la coherencia de nuestro trabajo con la política industrial del Gobierno y aprovechando las oportunidades que están surgiendo de la reorganización de las cadenas de valor.

Tan importante como la atracción de proyectos greenfield extranjeros es atraer financiación extranjera. Invest in Spain también cuenta con una División dedicada a atraer financiación internacional para empresas españolas, especialmente PYMES y Start-ups.

La tercera línea de trabajo es la promoción del posicionamiento de España como destino de inversiones. En la dimensión económica y comercial, la reputación de un país es un factor de competitividad de primer orden, dado que ayuda a vender productos y servicios y a captar inversiones o talento. Nuestra imagen exterior tiene, por tanto, un valor económico tangible y es una prioridad impulsar su presencia y valor a nivel internacional.

La cuarta línea de trabajo es contribuir a la Mejora del Clima de Negocios en España, proponiendo cambios en el marco regulatorio que faciliten a las empresas invertir y hacer negocios en España. Para ello contamos con diversos mecanismos para escuchar las opiniones de las empresas de capital extranjero establecidas en nuestro país. Por mencionar uno de ellos y como comentaba al principio, la Dirección Ejecutiva de Invest in Spain del ICEX, publica cada año el Barómetro del Clima de Negocios en España desde la perspectiva del inversor extranjero que recoge la opinión y la valoración que realizan directivos y representantes de empresas extranjeras sobre los distintos aspectos que integran el clima de negocios español.

Por último, me gustaría mencionar que Invest in Spain gestiona dos valiosos programas. El Programa INNOVA INVEST apoya la inversión extranjera en I+D, a través de una línea de subvenciones dirigida a empresas con capital extranjero que realicen actividades de I+D en España, de tal manera que fomente su integración en el tejido productivo e investigador de nuestro país. Por otro lado, también gestiona el Programa Rising Up in Spain dirigido a atraer talento emprendedor extranjero.

¿Cómo se presenta en términos económicos el 2023?

¿Cuáles son los principales desafíos que vamos a afrontar?

Creo que a pesar de todas las dificultades e incertidumbres que caracterizan el contexto económico global, España sigue siendo un excelente destino para las inversiones extranjeras y el Spain Investors Day ha sido una buena muestra de ello.

No cabe duda de que nos encontramos ante un contexto de máxima incertidumbre en el ámbito internacional debido a la guerra en Ucrania, el aumento de la inflación, la normalización de la política monetaria a ambos lados del Atlántico y las disrupciones en las cadenas de suministro globales.

No obstante, no todas son malas noticias. Las inversiones y reformas derivadas del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia, junto con otros factores, como nuestra mayor lejanía geográfica del epicentro del conflicto bélico en Ucrania y la menor exposición de España a las consecuencias energéticas y comerciales del mismo, explican en parte la positiva evolución más reciente de ciertos indicadores relevantes de nuestra economía.

En este contexto tan complejo, España se encuentra, efectivamente, en una dinámica económica más favorable que la experimentada por los países de nuestro entorno inmediato.

Nuestro país sigue siendo, entre los grandes países de la UE, el que más está creciendo. La economía española ha experimentado un avance del PIB más intenso de lo esperado. El PIB registró un crecimiento del 5,5 por ciento en 2022. Para 2023 la previsión es que la economía española seguirá creciendo también, aunque de forma más moderada, pero todavía por encima de la media de la zona euro y de sus principales socios.

Uno de los principales motores del crecimiento español actual es nuestro sector exterior. Las empresas españolas están exportando más que nunca. En un contexto internacional complejo donde se muestra desaceleración del comercio mundial, el sector exterior español sigue mostrando dinamismo y los flujos comerciales se mantienen a niveles elevados. Las exportaciones españolas de bienes en los once primeros meses de 2022 crecieron un 23,6 por ciento respecto al mismo periodo de 2021 hasta alcanzar los 357.111,2 millones de euros, lo que supone un máximo histórico en las estadísticas de exportaciones españolas. Y este incremento en el valor de las exportaciones no es una consecuencia de la inflación, sino de la mayor competitividad de nuestras empresas, ya que en volumen las exportaciones también aumentaron a un 4,2 por ciento interanual.


Al contexto de incertidumbre actual, España tiene que sumar, además, las citas electorales, ¿hasta qué punto afecta la política a la inversión, cómo se comportan los inversores en estos periodos?

España es un país políticamente estable en el que se han alternado con total normalidad diversos Gobiernos de distintas tendencias políticas. En mi opinión, los periodos electorales no afectan en absoluto a los planes de los inversores

extranjeros en España. Y voy más allá. En términos generales, las inversiones extranjeras productivas se ven menos afectadas que otras operaciones empresariales por circunstancias coyunturales, sean éstas políticas o de cualquier otro tipo.

Es cierto que hay una buena parte de las inversiones extranjeras a nivel global que se articulan a través de vehículos instrumentales domiciliados en determinados territorios como, por ejemplo, Países Bajos o Luxemburgo, por hablar de dos muy conocidos. Este tipo de inversiones más instrumentales son más permeables a verse afectadas por circunstancias coyunturales. Pero España no se caracteriza por recibir este tipo de inversión.

La IED que recibe nuestro país es una inversión más productiva. Una compañía multinacional puede estar varios años planificando, estudiando y considerando la viabilidad de una inversión directa internacional de este tipo. Ese marco temporal amplio es la causa de que las decisiones de inversión directa no estén tan condicionadas, como lo están otro tipo de decisiones económicas, por circunstancias coyunturales o temporales. Las inversiones instrumentales, las inversiones en cartera o las decisiones de exportación tienen una mayor capacidad de adaptación a los vaivenes de la coyuntura económica, política o social porque pueden materializarse en periodos relativamente cortos. Sin embargo, las decisiones de inversión directa productivas tienen una perspectiva a largo plazo, siguen patrones más estables y se encuentran condicionadas principalmente por factores estructurales.

La mejor prueba de ello es que la inversión extranjera directa que ha ido recibiendo España ha crecido en 2020 respecto a 2019, en el periodo de mayor incidencia del Covid-19 y también en 2022 respecto a 2021, a pesar del conflicto bélico en Ucrania. 

Jacobo Hornedo

CEO DE AON ESPAÑA



“Ahora a los inversores les preocupa el talento, los criterios ESG, la política de digitalización y tecnología, o los riesgos cibernéticos”

¿Es España un país atractivo para invertir y en qué aspectos debe mejorar para estimular la confianza de los inversores internacionales?

España sigue siendo un país atractivo y creo que para el inversor extranjero ofrece interesantes oportunidades de negocio en sectores estratégicos con alto valor añadido como energías renovables, TIC, infraestructuras, biotecnología, medio ambiente o tecnología, donde existe un gran potencial de crecimiento. De igual forma, hay que seguir trabajando en temas importantes como el control de la inflación, la mejora de las infraestructuras y la inversión en educación y talento para contar con profesionales cualificados.

¿Qué novedades ha aportado este foro, cuál es el mensaje principal de esta décimo tercera edición del Spain Investors Day? ¿Cuáles son las expectativas de Aon España, qué le aporta el Spain Investors Day a su compañía?

Aon lleva colaborando ya con el SID más de 10 años y la experiencia es exce-

lente. Para nosotros es muy importante estar en un foro como éste, acompañando a muchos de nuestros clientes que participan en el mismo. Es una plataforma que nos ayuda a entender mejor cuáles son los retos a futuro de las empresas españolas. Desde el punto de vista de la inversión, también nos es muy interesante conocer lo que interesa a los inversores, ya que tenemos un área de negocio de alto crecimiento, dedicada a ayudar a las empresas en sus procesos de compra o de venta. El entorno de adquisiciones es ahora más complejo que antes, ya que cuando alguien afrontaba una operación de este tipo, se miraba el balance, el flujo de caja y otros aspectos más técnicos. Ahora a los inversores les preocupa lo que ocurre en otros ámbitos como el talento, los criterios ESG, la política de digitalización y tecnología, o cómo están cubiertos los riesgos cibernéticos.

¿Cómo se presenta en términos económicos el 2023?

Nos encontramos en un entorno de volatilidad e incertidumbre, con bastantes dudas sobre lo que ocurrirá en el futuro. Si bien los escenarios son conservadores, de hecho, Bruselas baja en un punto las previsiones de crecimiento para el 2023; si logramos mantener tasas de empleo estables tenemos mucho partido ganado. En cualquier caso, soy positivo y creo que todas las empresas cuentan con planes de negocio y estrategias de inversión adaptadas a esta realidad, aunque sean más a corto plazo con el objetivo de invertir y crecer. El entorno es complejo, pero hay que seguir avanzando y encontrar las oportunidades. 📈