



# Barómetro del clima de negocios en España

Desde la perspectiva  
del inversor extranjero

Resultados 2015

# 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>9</b>
4.1. Valoración general	10
4.2. Principales fortalezas y debilidades	11
4.3. Comparación 2015-2014	12
4.4. Principales ámbitos de actuación	13
<b>5. Perspectivas de las empresas extranjeras en España</b>	<b>14</b>
5.1. Perspectivas de inversión	15
5.2. Perspectivas de empleo	15
5.3. Perspectivas de facturación	16
5.4. Perspectivas de exportación	16
<b>6. Resultados por áreas</b>	<b>17</b>
6.1. Mercado laboral	18
6.2. Fiscalidad	19
6.3. Entorno regulatorio	20
6.4. Infraestructuras	21
6.5. Costes	21
6.6. Financiación	23
6.7. Capital humano	24
6.8. Innovación	25
6.9. Tamaño del mercado	25
6.10. Calidad de vida	26
<b>7. Análisis por países</b>	<b>27</b>
7.1. Homogeneización de normativas y requerimientos a nivel estatal, autonómico y local	28
7.2. Evolución del crédito	29
7.3. Perspectivas de inversión	29
7.4. Perspectivas de plantilla	30
7.5. Perspectivas de facturación	30
7.6. Previsiones de exportación	31
7.7. Motivos para instalarse en España y Áreas de mejora	32
7.8. Medidas que más contribuirían a aumentar la inversión de su empresa en España	33
<b>Metodología</b>	<b>34</b>
<b>Anexo 1: Perfil de las empresas encuestadas</b>	<b>36</b>

# Presentación



# 1. Presentación

## 1. PRESENTACIÓN

Esta edición del “Barómetro del clima de negocios en España desde la perspectiva del inversor extranjero” es la 8ª que se publica, habiéndose ya convertido en una publicación de referencia en España.

En la edición de 2015 se recoge la valoración y la importancia que otorgan más de 500 empresas extranjeras al clima de negocios en España durante el pasado ejercicio 2014. Asimismo, se incluyen por primera vez sus perspectivas para los próximos tres 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 Barómetro 2015 continúa la mejora ya iniciada en el informe del año pasado, por lo que se consolida la tendencia ascendente que refleja la recuperación económica y la salida de la crisis.

Las empresas inversoras confirman la ejecución de las positivas previsiones que realizaron el año pasado, y vuelve a ser destacable la mejora de las perspectivas de los inversores extranjeros, en todos los aspectos analizados: inversión, plantilla, facturación y exportaciones. Estas mejores previsiones afectan no sólo al año 2015, sino que continúan aumentando en los años 2016 y 2017.

Según el Registro de Inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad, durante el pasado año **2014**, la inversión directa extranjera de carácter industrial, tecnológico de servicios, creció un 9,8% hasta alcanzar más **de 17.600 millones de euros**. Para ese mismo año, según datos de la UNCTAD, España se situaría como **el 9º país** en el mundo receptor de flujos de inversiones extranjeras **en términos de stock, lo que supone una mejora de dos posiciones respecto al ejercicio 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. Así mismo 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 investigación y aprendizaje riguroso en el campo de la competitividad y sus implicaciones en diferentes ámbitos. Dirigido por el profesor Antoni Subirá 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 2014

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 2,9 sobre 5 y un aumento de las previsiones de las empresas en cuanto a facturación, inversión y empleo.

#### Las áreas más valoradas siguen siendo las de Infraestructuras, Capital humano y Calidad de vida

Para los inversores extranjeros las áreas más valoradas de nuestro país siguen siendo las de Infraestructuras, Calidad de Vida y Capital Humano, seguidas por el Tamaño de Mercado. Las áreas con menores valoraciones han sido, de forma similar al año pasado, las de Fiscalidad e Innovación, si bien es cierto que no son las áreas más relevantes para las empresas extranjeras en nuestro país.

Los inversores señalan claramente actuaciones necesarias en lo relativo a Capital Humano, a pesar de gozar de buenas valoraciones en términos generales. Así, hay que seguir incidiendo en el dominio de idiomas, capacidad de aprendizaje y en la aceptación de responsabilidades y objetivos, temas clave en opinión de las empresas encuestadas.

Asimismo, lo relativo al Tamaño de Mercado y la consolidación de la recuperación económica, con el consiguiente incremento del tamaño del mercado local, es clave para los inversores. El Mercado Laboral sigue siendo también un apartado en el que se solicitan medidas claras de adecuación de la legislación laboral a las necesidades de las empresas y otros aspectos, si bien se observa de nuevo este año una mejora en el funcionamiento de este mercado.

También vuelve a surgir de forma clara en la presente edición del Barómetro la preocupación creciente por los costes de electricidad.

#### Las previsiones de inversión, facturación, generación de empleo y volumen de exportación para los años 2015 a 2018 son claramente positivas y mejoran respecto a 2014

La valoración general de los inversores extranjeros con respecto a las previsiones para los años 2015 a 2018 es muy positiva y supone una clara mejora respecto a la última edición.

Las perspectivas de inversión son muy positivas, con un 94% de las empresas encuestadas que tienen previsto aumentar o mantener sus niveles de inversión en España durante 2015.

Asimismo, ha aumentado el porcentaje de empresas que esperan aumentar o mantener su plantilla con respecto a la edición anterior, de un 87% a un 91%.

En lo relativo a facturación se observa la mejora más pronunciada de las expectativas, y si para 2012 un 55% de empresas tenían previsto aumentar su facturación, este porcentaje ha aumentado a un 64% para 2015, y continúa en ascenso de 2016 a 2018.

Finalmente, con respecto al volumen de exportación aunque también evolucionan positivamente las previsiones de crecimiento, si bien lo hacen de manera más moderada que las otras variables.

# Contexto

## 3. Contexto

### 3. CONTEXTO

Desde la presentación en 2014 de la anterior edición del Barómetro del clima de negocios desde la perspectiva del inversor extranjero, el contexto económico, social y empresarial que enmarca este estudio y que tiene una incidencia evidente sobre los resultados del mismo, se ha modificado considerablemente. España es actualmente el país que más crece de entre los grandes países de la Unión Europea, ha encadenado siete trimestres consecutivos de crecimiento y todas las instituciones y prescriptores económicos internacionales prevén que durante este 2015 va a crecer por encima del 3% y recientes medios apuntan a entre un 3,3% y un 3,5%.

Este crecimiento se está impulsando sobre la base del dinamismo de las exportaciones, que están registrando volúmenes inéditos en la serie histórica y por el progresivo fortalecimiento de la demanda interna. De hecho, los componentes privados del gasto interno —consumo e inversión empresarial, básicamente— están desempeñando un papel protagonista en el crecimiento de la economía española en los últimos trimestres, contribuyendo decisivamente a la mejora de las expectativas de los inversores. En concreto, el comportamiento expansivo del gasto en consumo de los hogares en el período más reciente ha seguido sustentándose en la tendencia favorable de los condicionantes de naturaleza financiera y del empleo. Una vez finalizado el año 2015, todas las previsiones apuntan a que en España se habrán creado más de medio millón de puestos de trabajo.

El programa de modificaciones regulatorias que se han implantado en España en el último año, y el progresivo despliegue de los efectos de algunas reformas implantadas con anterioridad, y que todavía no habían tenido recorrido suficiente para poder valorar su eficacia, han sido objeto de interpretación en la edición de este año del Barómetro. El clima de negocios y el entorno regulatorio de un país es uno de los factores con una mayor influencia en el establecimiento y desarrollo de las inversiones transnacionales.

Asimismo, de acuerdo con los datos ofrecidos por el “Registro de Inversiones Exteriores” del Ministerio de Economía y Competitividad, la inversión extranjera productiva recibida por España en 2014 creció un 8,45% respecto a la registrada el año precedente, superando los 18.000 millones de euros, afianzándose así la pauta de crecimiento iniciada en 2013. En términos netos el aumento de la inversión extranjera fue mayor, llegando al 18,8%, como resultado de la mayor entrada de capital extranjero, de una parte, y del freno de la desinversión, que se intensificó respecto al que se produjo en 2013 (un 13,6% inferior a las desinversiones registradas en 2013). De hecho, España se sitúa este año en el noveno (octavo si consideramos a China y Hong Kong como una entidad única a efectos estadísticos) mayor receptor de inversión extranjera en el mundo en términos de stock, con una inversión superior a los 720.000 millones de USD (Fuente UNCTAD). Esta cifra pone de manifiesto la importancia que tiene la inversión extranjera en España y la utilidad de iniciativas como este Barómetro.

**Según las estimaciones de expertos** las empresas extranjeras suponen casi el 40% del total de las exportaciones desde España al resto del mundo, siendo especialmente significativas la exportación en los sectores de automoción, química, farmacia y de bienes de equipo y maquinaria que incorporan mayor valor añadido y tecnología *“made in Spain”*. Asimismo, conforme a los datos del INE, las empresas extranjeras establecidas en España, generan empleo de manera muy relevante, ya que equivale casi al 14% de la población laboral del sector privado.



# 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 2015.

Las áreas con mayor importancia para los inversores extranjeros han resultado ser, al igual que en el ejercicio anterior, aquellas relativas al Tamaño del Mercado y al Capital Humano, seguidas por el Entorno Regulatorio y las Infraestructuras.

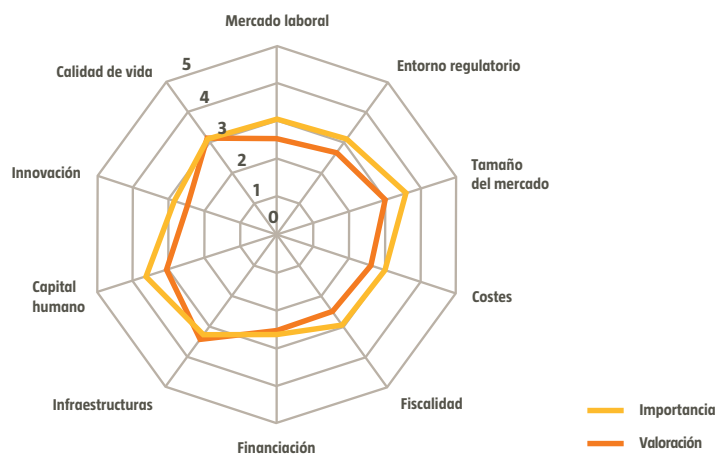
Las áreas que han recibido mejor valoración por parte de los inversores han sido las relacionadas con Infraestructuras, Capital Humano y Calidad de Vida, seguidas por el Tamaño de Mercado.

Entre los aspectos menos valorados siguen estando los relativos a Financiación, Fiscalidad e Innovación, aunque no se trata, como hemos comentado, de las más importantes para los inversores.

Las áreas que presentan mayores diferencias entre la valoración que reciben y la importancia que tienen para los inversores extranjeros son las de Capital Humano y Tamaño del Mercado, dos de las más importantes para los inversores, seguidas de cerca por Mercado Laboral y Entorno Regulatorio. Por otro lado, las áreas de Calidad de Vida e Infraestructuras obtienen una puntuación en valoración igual o superior a la importancia, cumpliéndose en términos generales las expectativas de los inversores, al igual que en lo relativo a Financiación.

Gráfico 1

#### Importancia y valoración por áreas 2015



## 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 los aeropuertos, este año en primera posición, el tren de alta velocidad y las carreteras, como aspectos relativos a Infraestructuras. Asimismo, la disponibilidad de mano de obra no cualificada y la calidad de las escuelas de negocio es otra de las ventajas de nuestro país en opinión de los inversores. Finalmente, la seguridad es otro de los aspectos que los inversores valoran de forma más positiva.

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

El coste de la electricidad vuelve a aparecer, al igual que el año pasado, como la principal debilidad, de forma muy destacada, junto a otros costes como el de la gasolina. Los aspectos financieros ya no suponen las principales debilidades, que se centran, aparte de los costes mencionados, en aspectos laborales y fiscales, como las cuotas a la Seguridad Social, la facilidad de gestión de visados o el IVA, y en otros como la carga burocrática en el funcionamiento de la empresa o el volumen de gasto público en I+D+i.

Gráfico 2

#### Principales fortalezas

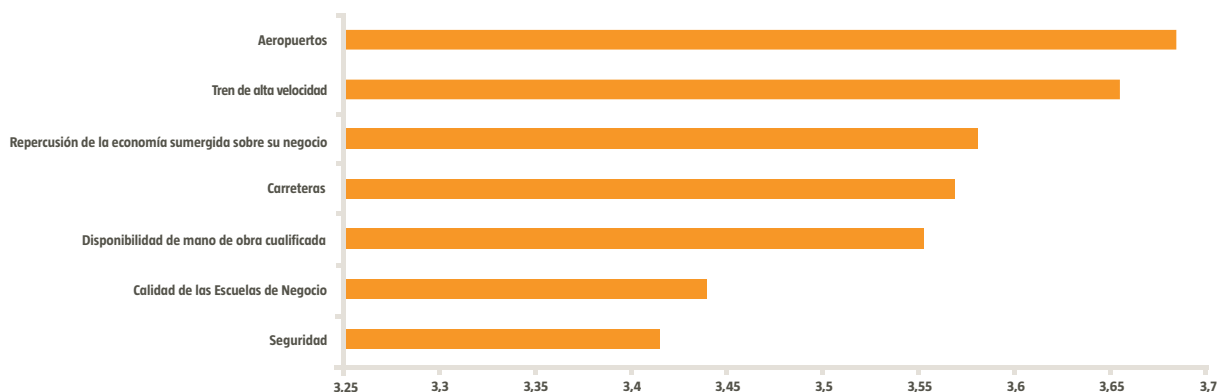
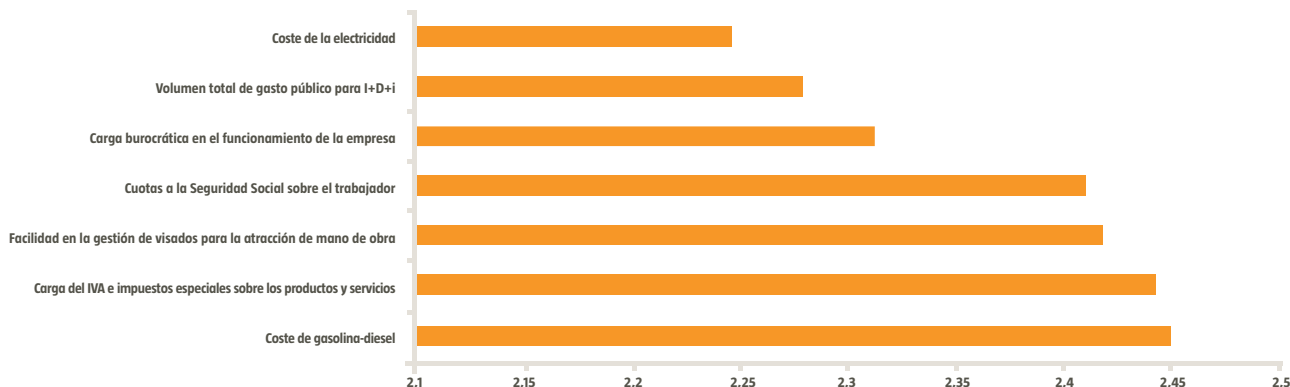


Gráfico 3

#### Principales debilidades



## 4. Resultados generales

### 4.3. Comparación 2014-2015

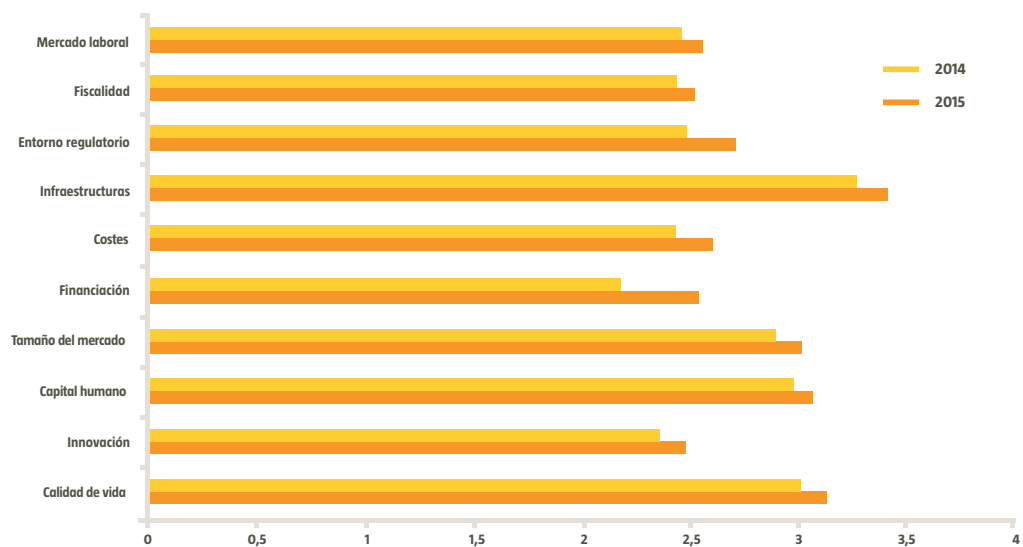
Como puede observarse en el gráfico 4, existen mejoras en todas las áreas contempladas, lo que de nuevo consolida la tendencia ascendente, iniciada el año pasado, en valoraciones y expectativas de los inversores.

Las principales mejoras se observan en las áreas de Financiación y Entorno Regulatorio. En lo relativo a Financiación, se observan mejoras sustanciales en todos los aspectos, destacando la disponibilidad y coste de financiación en banca comercial. En cuanto al Entorno Regulatorio, la mejora viene sobre todo dirigida por la mayor valoración de la rapidez y eficacia de los juzgados mercantiles, así como la mayor protección de los derechos de propiedad intelectual.

Otras áreas en las que las mejoras han sido algo más significativas son las de Costes y Tamaño de Mercado, esta última debida a el ascenso en el tamaño del mercado local español, lógica consecuencia de la mejora económica.

Gráfico 4

### Comparación valoraciones 2014-2015



## 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 las cuatro primeras posiciones son idénticas a las del año pasado, por lo que siguen constituyendo claras áreas de actuación. En términos generales, los aspectos relativos al Capital Humano siguen siendo los que más preocupan, seguidos por los costes de la electricidad, la continuación de la mejora del mercado doméstico y la flexibilidad de los horarios comerciales.

#### 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 aspecto más importante de toda la encuesta para ellos y, aunque ha experimentado una notable mejora en este ejercicio, 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. Capacidad de aprendizaje

La capacidad de aprendizaje es el segundo aspecto en importancia para los inversores encuestados, sólo por detrás del dominio de idiomas, y pese a su positiva valoración, vuelve a mostrar la necesidad de atención sobre los temas relativos al Capital Humano.

#### 3. Aceptación de responsabilidades y objetivos

Este es el tercer aspecto más importante de la encuesta para los inversores, y si bien la valoración no es baja, y de hecho mejora sensiblemente respecto a 2014, no es suficiente para cumplir las altas expectativas de los inversores, lo que hace que deba seguir considerándose un ámbito prioritario de actuación.

#### 4. Tamaño del mercado local español

Aunque continúa mejorando en valoración, en este ejercicio de forma más relevante que en el anterior, los inversores atribuyen una gran importancia a este aspecto, siendo de hecho el segundo motivo por el que aseguran haberse instalado en nuestro país. Por ello, a pesar de la mejora, se debe seguir prestando atención a la recuperación y consolidación del crecimiento en el mercado doméstico.


#### 5. Flexibilidad de los horarios laborales

Aunque este aspecto presenta una valoración positiva, es de los más importantes para los inversores en lo relativo a Mercado Laboral, junto con la adecuación de la legislación a sus necesidades, y presenta un margen de mejora significativo.

#### 6. Costes de la electricidad

El coste de la electricidad es el aspecto peor valorado de toda la encuesta por los inversores extranjeros, aunque mejora respecto al año anterior. La relativa importancia que tiene para los inversores hace que, al igual que el año pasado, deba ser considerado uno de los principales aspectos a mejorar.

# Perspectivas de las empresas extranjeras en España



## 5. Perspectivas de las empresas extranjeras en España

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

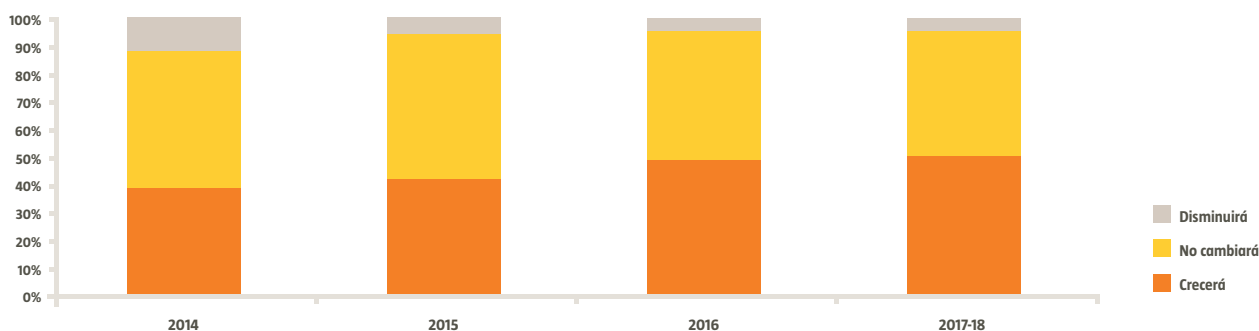
#### 5.1. Perspectivas de inversión

Las perspectivas de inversión para el año próximo por parte de las empresas extranjeras en España son claramente positivas y mejoran sustancialmente respecto a ejercicios anteriores. Así, **un 94% de las empresas encuestadas tienen previsto aumentar o mantener sus inversiones en España en 2015**, frente al 87% del ejercicio anterior.

Estas previsiones continúan mejorando para los años 2016 a 2018, en el que las empresas encuestadas prevén, en un 95%, aumentar o mantener sus inversiones en nuestro país.

Gráfico 5

#### Previsiones inversión 2014-2018

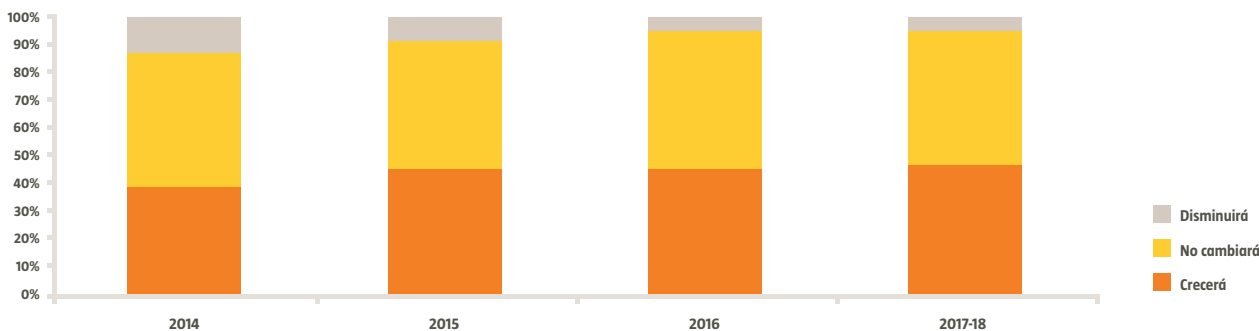


#### 5.2. Perspectivas de empleo

Las perspectivas de empleo también mejoran visiblemente, pasando el porcentaje de empresas que tienen **previsto aumentar o mantener su plantilla** en España de un 87% en 2014 a un 91% en 2015, tal y como muestra el gráfico 6. En el ejercicio 2017-18 tan sólo un 5% de las empresas encuestadas tiene previsto disminuir sus plantillas.

Gráfico 6

#### Previsiones plantilla 2014-2018



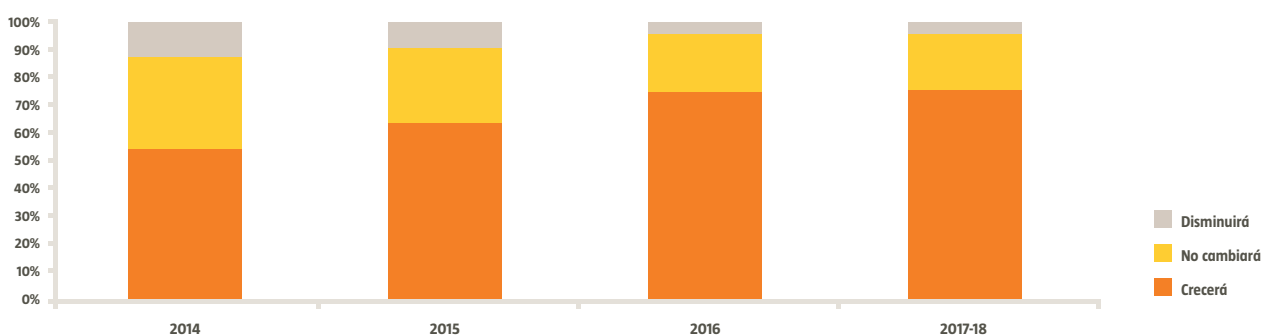
## 5. Perspectivas de las empresas extranjeras en España

### 5.3. Perspectivas de facturación

También son claramente mejores y muy positivas las **perspectivas de facturación en nuestro país para 2015**, con un **64% que piensa aumentar su facturación** frente al 55% de 2014. Tan solo un 9% de las empresas encuestadas tienen previsto reducir su facturación en 2015, cifra que se reduce hasta el 4% en 2017-18.

Gráfico 7

#### Previsión facturación 2014-2018

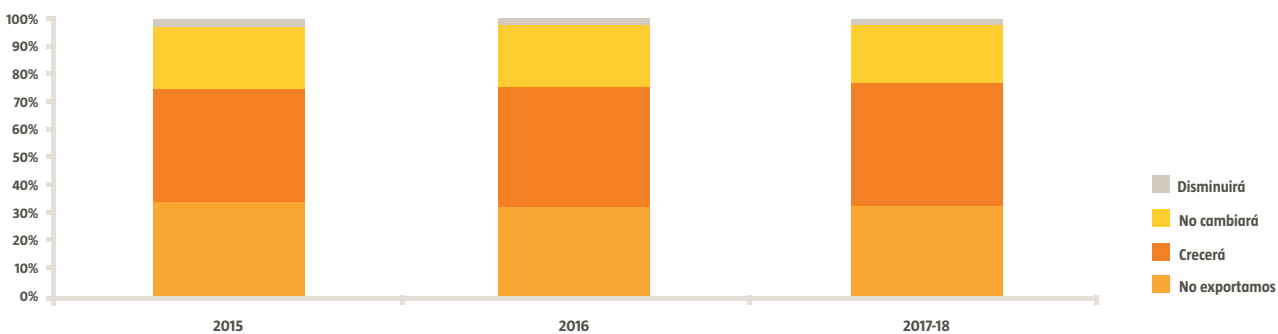


### 5.4. Perspectivas de exportación

Finalmente, con respecto al volumen de exportación, las perspectivas siguen siendo positivas. **Casi un 70% de las empresas extranjeras exportan a terceros mercados desde España**, un **41% de las empresas además prevén un aumento de sus exportaciones en el periodo y un 22% mantendrá la tendencia exportadora en relación con ejercicios anteriores**. Tan sólo un 3% de empresas tienen previsto disminuir sus exportaciones en 2015, cifra que se reduce al 2% en los años siguientes, tal y como muestra el gráfico 8.

Gráfico 8

#### Previsión exportaciones 2015-2018





# Resultados por áreas



## 6. Resultados por áreas

### 6. RESULTADOS POR ÁREAS

#### 6.1. Mercado Laboral

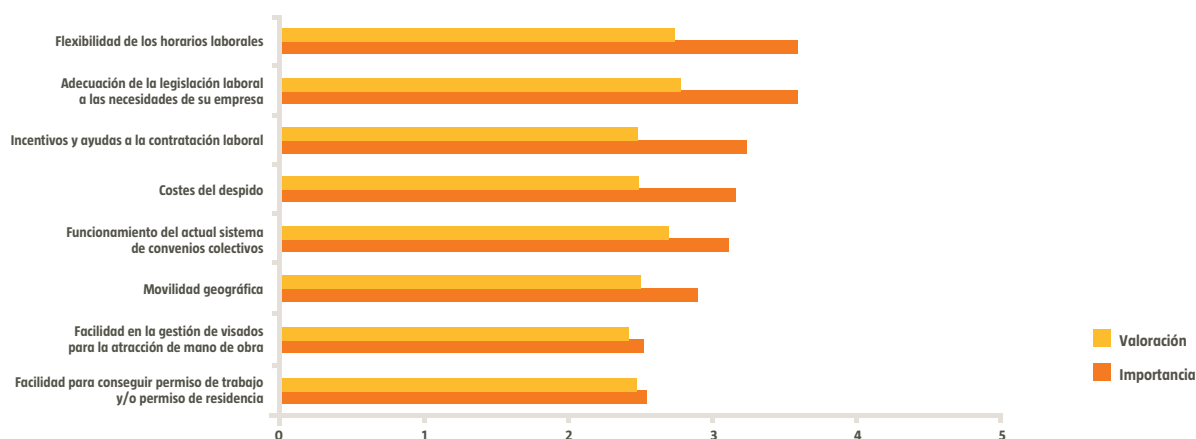
El área de Mercado Laboral sigue presentado margen de mejora según la opinión de los inversores extranjeros, pero este gap se ha venido reduciendo en los últimos años y hay que destacar que aumenta la valoración en todos sus aspectos respecto 2014.

La flexibilidad de los horarios laborales es el aspecto con mayor margen de mejora, y por ello se encuentra entre los principales ámbitos de actuación a nivel general del estudio. Como puede observarse en el gráfico 9, también la adecuación de la legislación laboral a las necesidades de la empresa, los costes de despido y los incentivos y ayudas a la contratación laboral presentan algunos desequilibrios, aunque hay que destacar que este último aspecto ha evolucionado muy favorablemente en valoración respecto a 2014.

La facilidad para conseguir tanto permisos de trabajo y residencia como visados es un aspecto que, pese a las bajas valoraciones, no parece presentar problemas relevantes a los inversores.

Gráfico 9

#### Mercado Laboral



## 6. Resultados por áreas

### 6.2. Fiscalidad

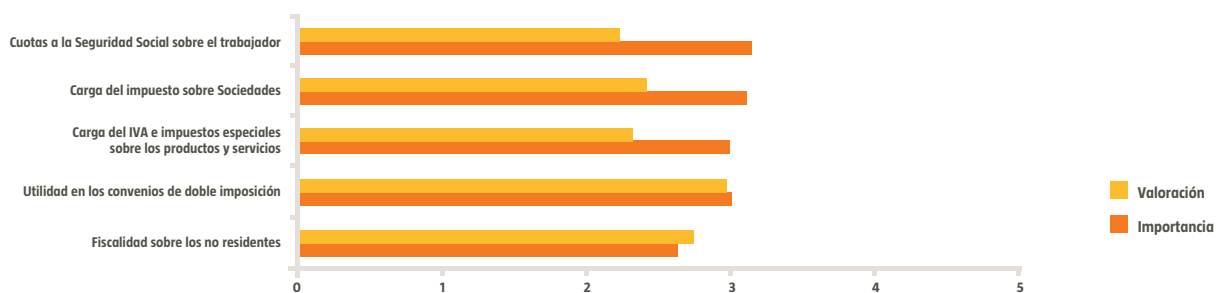
En el área de Fiscalidad, los inversores extranjeros consideran necesarias actuaciones sobre los impuestos de Sociedades, las cuotas a la Seguridad Social sobre el trabajador, y sobre el valor añadido (IVA), siendo estos dos últimos aspectos algunos de los peor valorados de toda la encuesta.

En general, en lo relativo a Fiscalidad se observa un ligero ascenso en valoración respecto a la edición de 2014, sobre todo impulsado por la mejora en la utilidad de los convenios de doble imposición y el impuesto sobre sociedades, aunque en general mantenga una baja valoración.

En lo que respecta a los convenios de doble imposición, al igual que la fiscalidad de los no residentes, no parece plantear problemas para los inversores extranjeros en España, según manifiestan en la encuesta, aunque el último aspecto empeora en valoración respecto a 2014.

Gráfico 10

### Fiscalidad



## 6. Resultados por áreas

### 6.3. Entorno Regulatorio

En lo relativo a Entorno Regulatorio sigue habiendo margen de mejora, aunque las valoraciones ascienden respecto a 2014 en todos los aspectos.

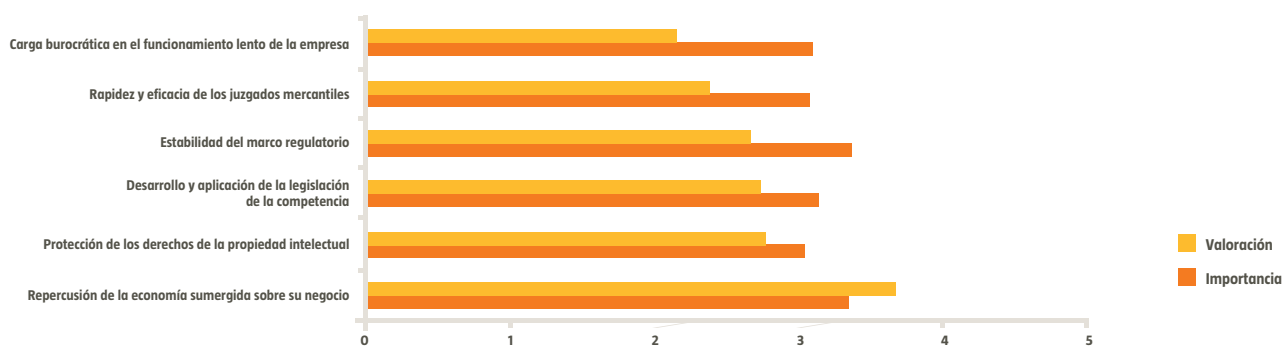
La carga burocrática en el funcionamiento de la empresa sigue siendo el aspecto más crítico, seguido por la rapidez y eficacia de los juzgados mercantiles, aunque este mejora sensiblemente en opinión de los inversores extranjeros en España.

También hay margen de mejora en lo relativo a la estabilidad del marco regulatorio, que es el aspecto más importante de esta área para los encuestados y, pese a haber aumentado la valoración también de forma pronunciada este año, debe seguir trabajándose.

La protección de los derechos de propiedad intelectual, que en 2014 sufrió una importante caída en valoración, mejora sin embargo este año.

Gráfico 11

### Entorno Regulatorio



## 6. Resultados por áreas

### 6.4. Infraestructuras

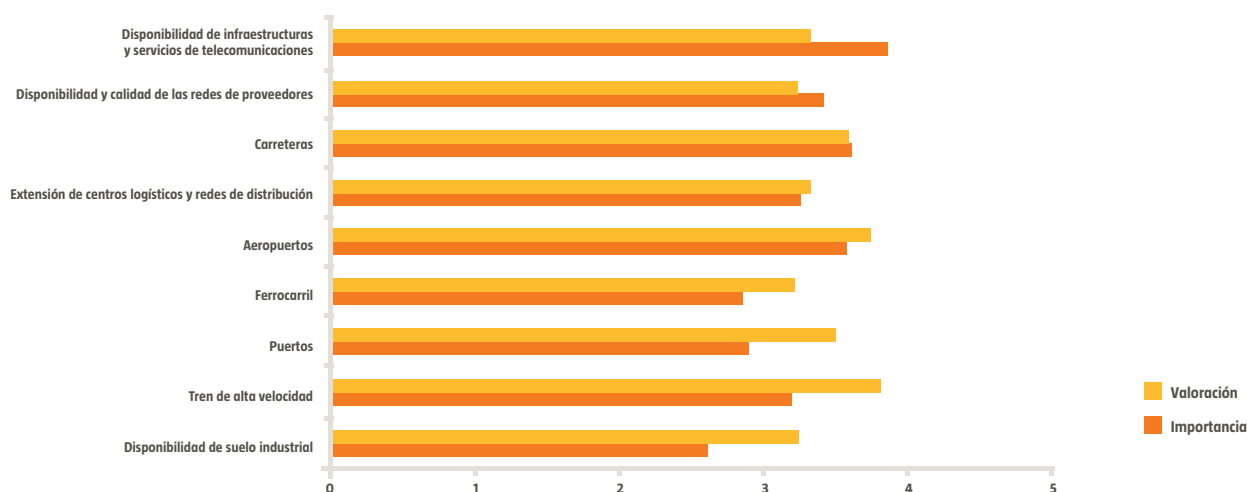
Las Infraestructuras es, como en ediciones anteriores, el área que mejor valoración obtiene de todo el Barómetro, superándose las expectativas de los inversores extranjeros en nuestro país.

Ya se han señalado los aeropuertos, el tren de alta velocidad y las carreteras como algunas de las fortalezas a nivel general del estudio, también hay otros aspectos con valoraciones muy positivas como los puertos o disponibilidad y calidad de las redes de distribución.

Hay, sin embargo, margen de mejora en lo relativo a la disponibilidad de infraestructuras y servicios de telecomunicaciones que, si bien tiene una valoración positiva, es el aspecto más importante para los inversores en lo relativo a infraestructuras.

Gráfico 12

### Infraestructuras



### 6.5. Costes

El área de Costes continúa mejorando, pero todavía presenta, en términos generales, margen de mejora y algunos desequilibrios.

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, a pesar de haber mejorado sensiblemente respecto a 2014. Le sigue el coste de teléfono e Internet y el de adaptación a las diferentes normativas autonómicas y locales, que los inversores perciben como especialmente gravosos.

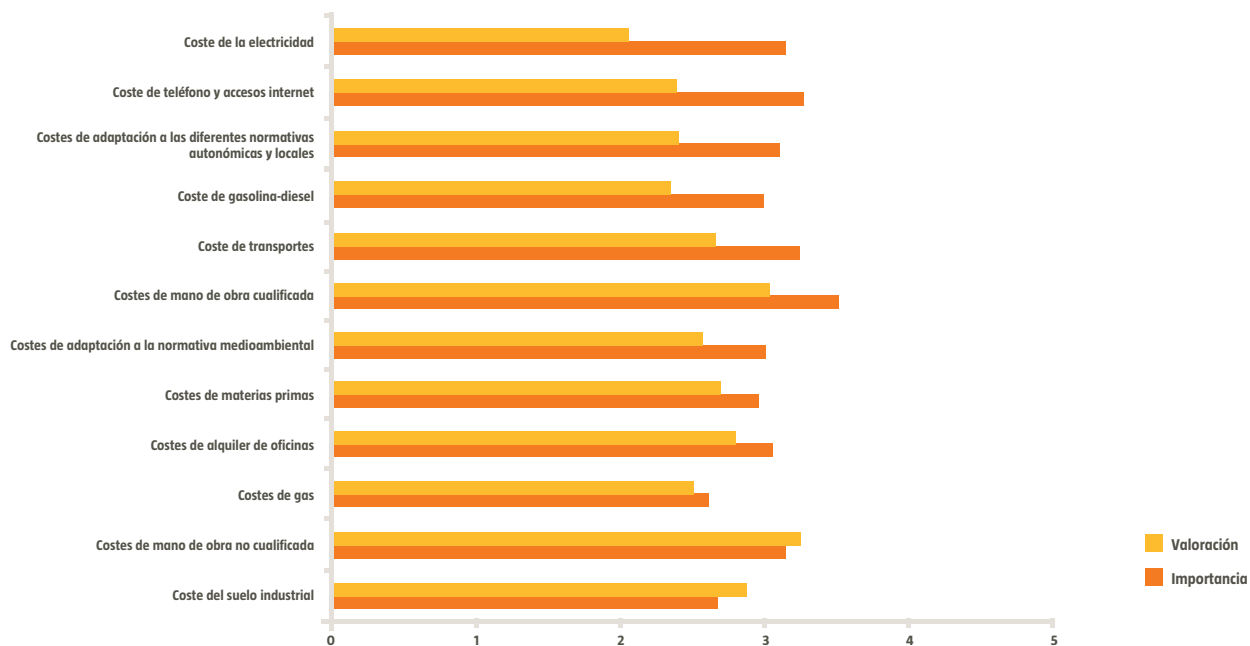
Los costes de mano de obra obtienen valoraciones positivas, tanto en lo relativo a mano de obra cualificada como no cualificada, aunque es interesante señalar que la cualificada es la más relevante para los inversores extranjeros en España. Hay margen de mejora en este aspecto, y debe prestársele especial atención, ya que es un motivo destacado por las empresas extranjeras a la hora de implantar sus actividades en nuestro país.

En aspectos como los costes de mano de obra no cualificada y los costes de suelo industrial se superan las expectativas de los inversores.

## 6. Resultados por áreas

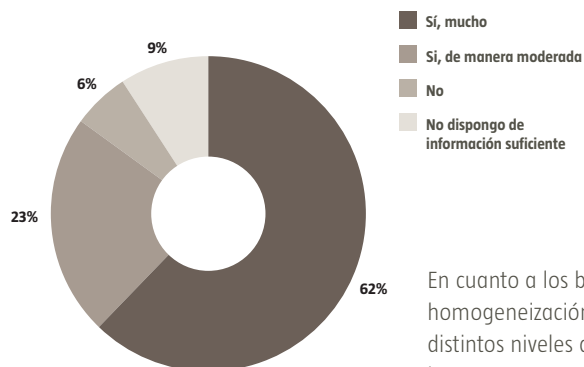
Gráfico 13

### Costes



### Consulta adicional

¿Cree que la homogeneización y unificación de las normativas y requerimientos exigidos a las empresas por parte de las Administraciones Públicas a nivel estatal, autonómico o local sería beneficiosa para su empresa en España?



En cuanto a los beneficios que supondría la homogeneización de los requisitos exigidos por los distintos niveles de las Administraciones Públicas, las empresas extranjeras consideran en su gran mayoría que sería altamente beneficioso.

## 6. Resultados por áreas

### 6.6. Financiación

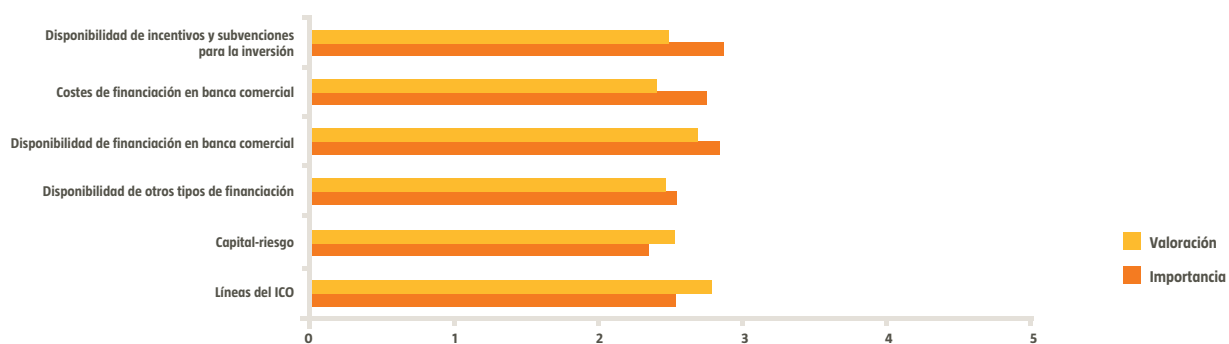
La Financiación, pese a seguir teniendo en términos generales una baja valoración, es el área que presenta mayor mejora de las 10 contempladas, sobre todo impulsada por el notable ascenso en valoración tanto de la disponibilidad como de los costes de financiación en banca comercial. A pesar de todo, sigue habiendo algo de margen de mejora en estos dos aspectos, así como en lo relativo a la disponibilidad de incentivos y subvenciones para la inversión.

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.

La disponibilidad de líneas del ICO (Instituto de Crédito Oficial) y el capital riesgo no parecen suponer un problema para los inversores extranjeros.

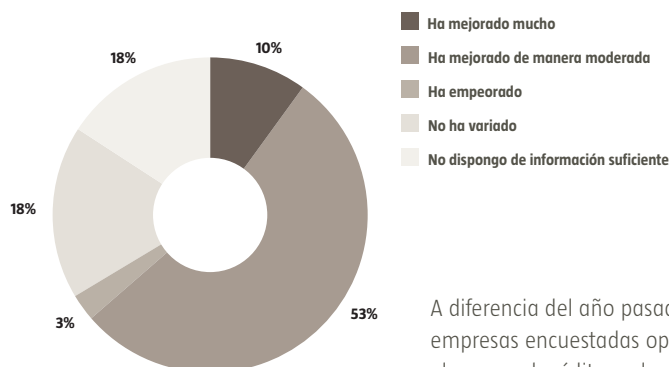
Gráfico 14

### Financiación



### Consulta adicional

¿Cómo valora la evolución de acceso al crédito en los últimos 12 meses?



A diferencia del año pasado, la mayoría de las empresas encuestadas opinan que ha mejorado el acceso al crédito en los últimos 12 meses, si bien de manera moderada.

## 6. Resultados por áreas

### 6.7. Capital Humano

El área de Capital Humano es, junto al Tamaño de Mercado, la más importante para los inversores. Cuatro de los aspectos aquí incluidos se encuentran entre los cinco más importantes de toda la encuesta para los inversores.

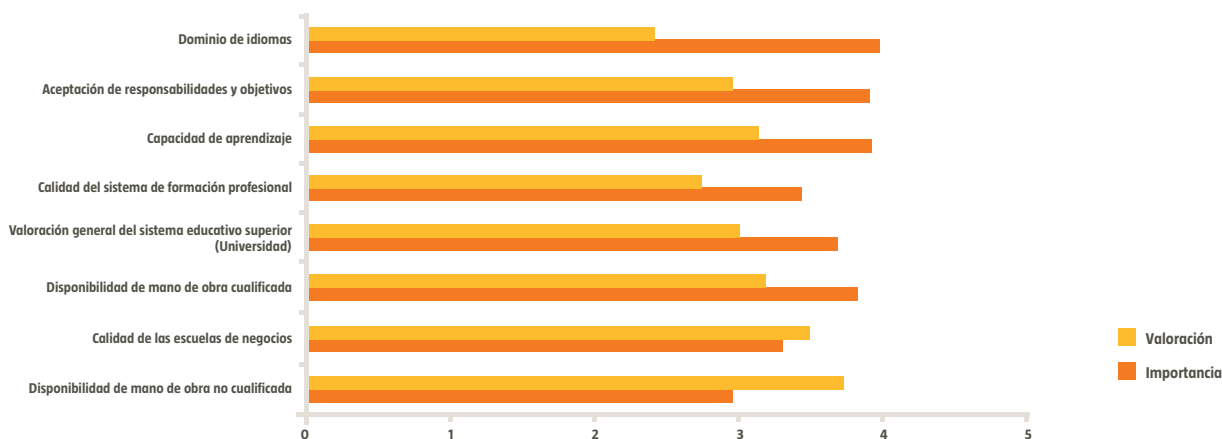
Aunque la valoración en términos generales es buena, y mejora ligeramente respecto a 2014, existe margen de mejora en varios aspectos fundamentales, y que constituyen ámbitos prioritarios de actuación, como son el dominio de idiomas, la aceptación de responsabilidades y objetivos, la capacidad de aprendizaje y la calidad del sistema de formación profesional.

También es preciso seguir trabajando en la presencia de mano de obra cualificada, mucho más importante para los inversores que la no cualificada, y que es de los pocos aspectos que baja la valoración respecto a 2014. La calidad de las escuelas de negocio y la disponibilidad de mano de obra no cualificada son dos áreas en las que se cumplen perfectamente las expectativas de los inversores.

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

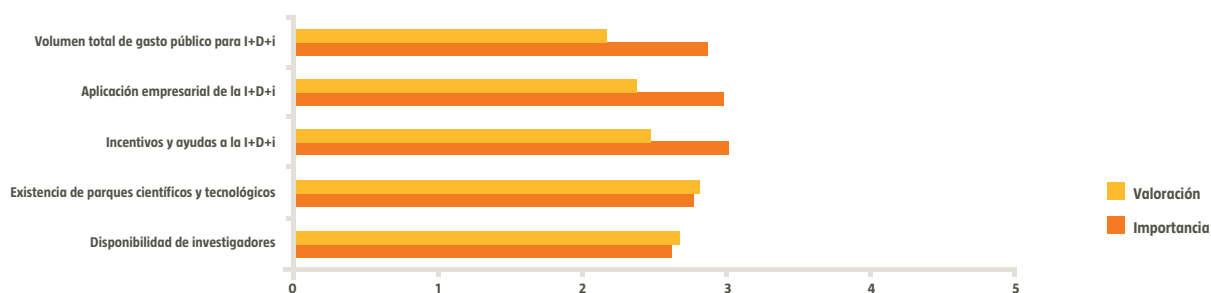
El área de Innovación es la que presenta la menor valoración en términos generales, aunque mejora ligeramente respecto al ejercicio anterior.

Los aspectos más relevantes en lo relativo a Innovación siguen siendo el volumen total de gasto público en I+D+i y su aplicación empresarial, que constituyen dos de las variables con peor valoración a nivel general de la encuesta, como ya se ha señalado. También en lo relativo a los incentivos y ayudas a la I+D+i existe margen de mejora.

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



### 6.9. Tamaño del Mercado

Esta área es la más importante para los inversores extranjeros, junto con el Capital Humano, y el segundo motivo por el que las empresas extranjeras encuestadas se instalaron en España.

Como ya ocurrió en la edición de 2014, se observa una mejora en lo relativo al tamaño del mercado local español, lógica consecuencia de la recuperación económica. A pesar de todo, el margen de mejora en este tema es evidente, como puede apreciarse en el gráfico 17. En cuanto al acceso a mercados exteriores, también es esencial para los inversores extranjeros pero la valoración es algo superior a la del tamaño del mercado doméstico.

Gráfico 17

#### Tamaño del Mercado



## 6. Resultados por áreas

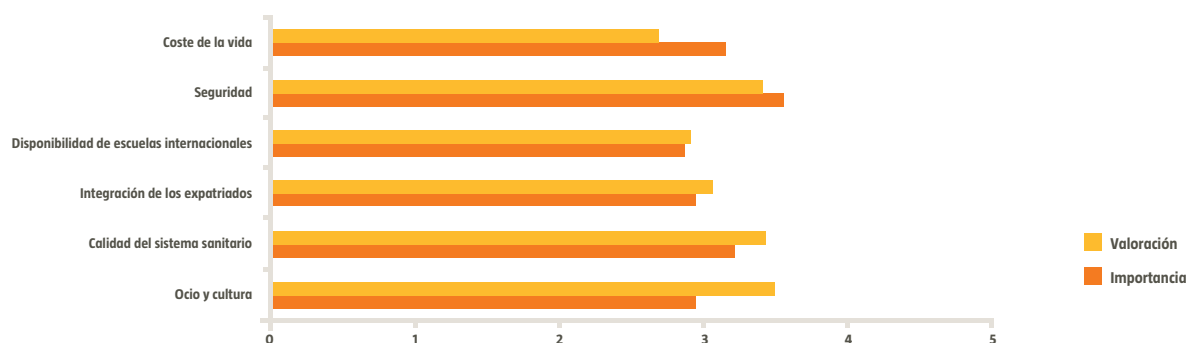
### 6.10. Calidad de Vida

La valoración que los inversores extranjeros le dan a la Calidad de Vida en España es positiva como en todas las ediciones anteriores del Barómetro, y es el área, junto a Infraestructuras, en que mejor se cumplen las expectativas de los inversores extranjeros.

El coste de la vida sigue siendo la principal área de mejora, si bien sigue mejorando. En casi todo el resto de aspectos analizados, la valoración supera a la importancia atribuida por las empresas encuestadas, especialmente en lo relativo a ocio y cultura o la calidad del sistema sanitario, dos de los temas mejor valorados por los inversores a nivel general de la encuesta.

Gráfico 18

### Calidad de Vida



# Análisis por países



## 7. Análisis por países

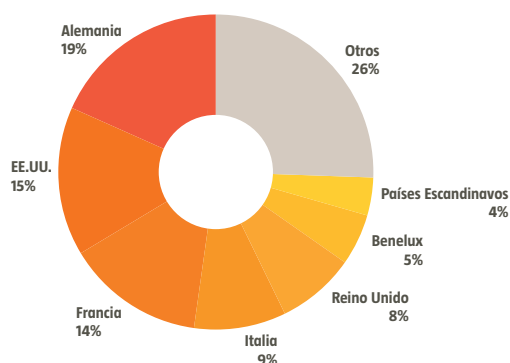
### 7. ANÁLISIS POR PAÍSES

En la presente edición se ha querido analizar 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 Alemania, Estados Unidos, Francia, Italia y Reino Unido, seguidos por empresas procedentes de Benelux y países Escandinavos. Lo que coincide con los países de mayor peso inversor en España.

Gráfico 19

#### Análisis por países



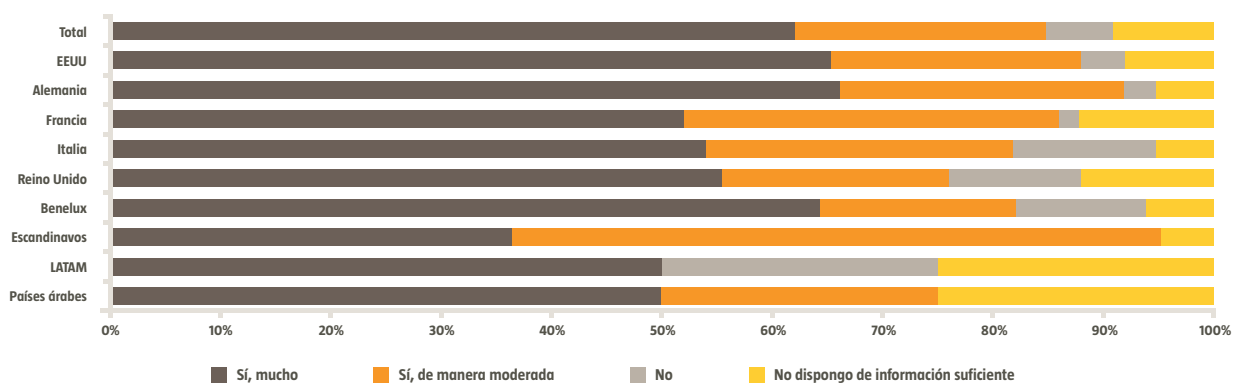
### 7.1. Homogeneización de normativas y requerimientos a nivel estatal, autonómico y local

En el conjunto del estudio, el 85% de las empresas encuestadas consideran que la homogeneización de los requisitos exigidos por los distintos niveles de las Administraciones Públicas, sería beneficiosa para sus compañías.

A la pregunta de si la homogeneización de normativas sería beneficiosa para la actividad de sus empresas, todos los países contestan mayoritariamente que sí, aunque las empresas procedentes de los países Escandinavos se muestran más moderadas que el resto. También se encuentran ligeramente por debajo de la media en cuanto a lo positivo de la medida las empresas de Reino Unido, Italia y Francia. Sin embargo, los inversores procedentes de Estados Unidos y Alemania son especialmente receptivos a la necesidad de homogeneización.

Gráfico 20

#### Homogeneización de normativas y requerimientos a nivel estatal, autonómico y local



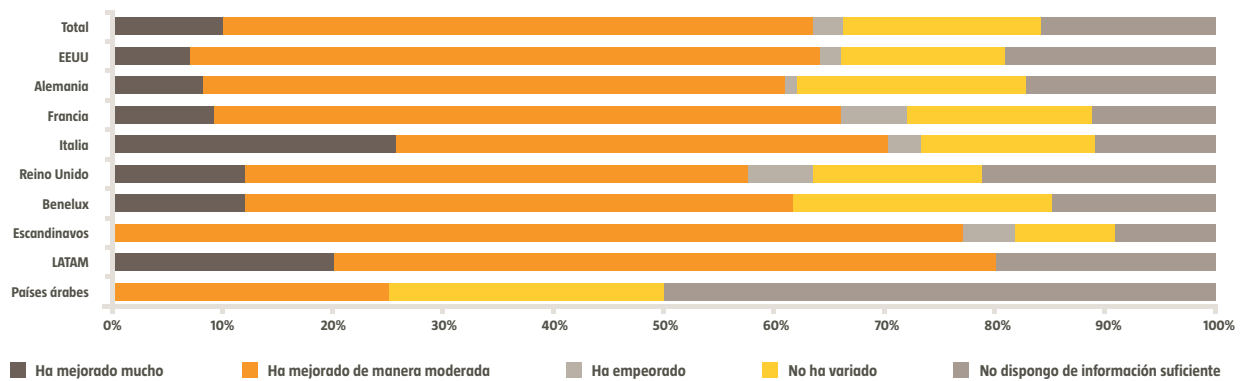
## 7. Análisis por países

### 7.2. Evolución del crédito

En el conjunto del estudio, el 63% de las empresas considera que ha mejorado la evolución del crédito en 2015. La mayor parte de los países consideran que ha mejorado de manera moderada, aunque en el caso de las empresas procedentes de Italia, hay una mayor proporción que considera que ha mejorado mucho. Los países Escandinavos se muestran claramente más positivos que la media, con carácter más moderado.

Gráfico 21

#### Evolución del crédito

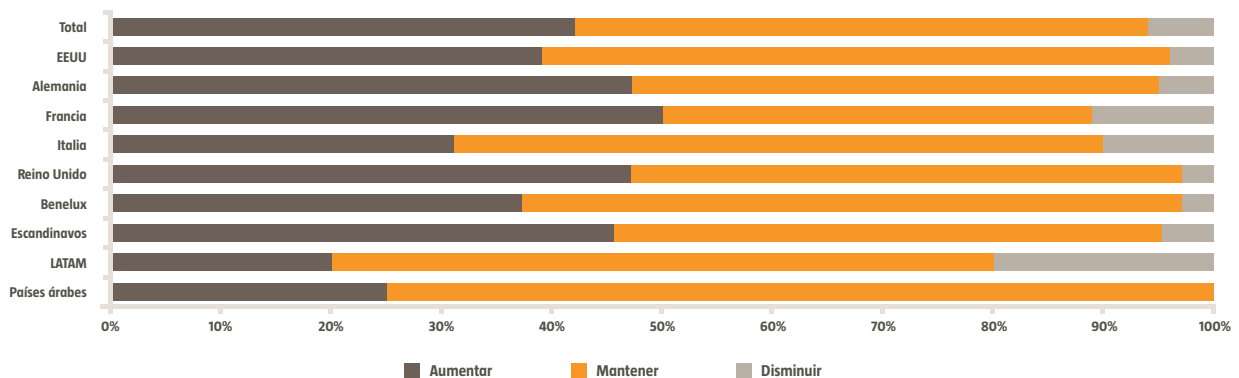


### 7.3. Perspectivas de inversión

En el conjunto del estudio, un 94% de las empresas encuestadas tienen previsto aumentar o mantener sus inversiones en España en 2015. Las empresas procedentes de Italia presentan datos por debajo de la media, mientras que aquellas de capital alemán, británico o francés tienen planes ligeramente superiores a la media de empresas encuestadas.

Gráfico 22

#### Perspectivas de inversión



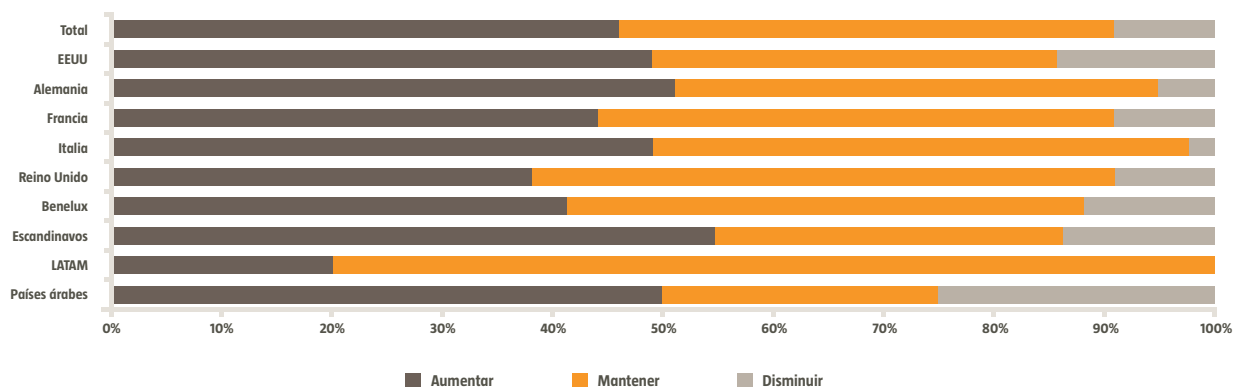
## 7. Análisis por países

### 7.4. Perspectivas de plantilla

En cuanto al número de empleados previsto en España para 2015, el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar o mantener su plantilla se eleva a un 91%. Alemania e Italia son los países que agrupan al mayor porcentaje de empresas con planes de aumentar o mantener sus plantillas en 2015, aunque las empresas con capital francés son las que más prevén aumentar las plantillas en España en dicho período.

Gráfico 23

#### Perspectivas de plantilla

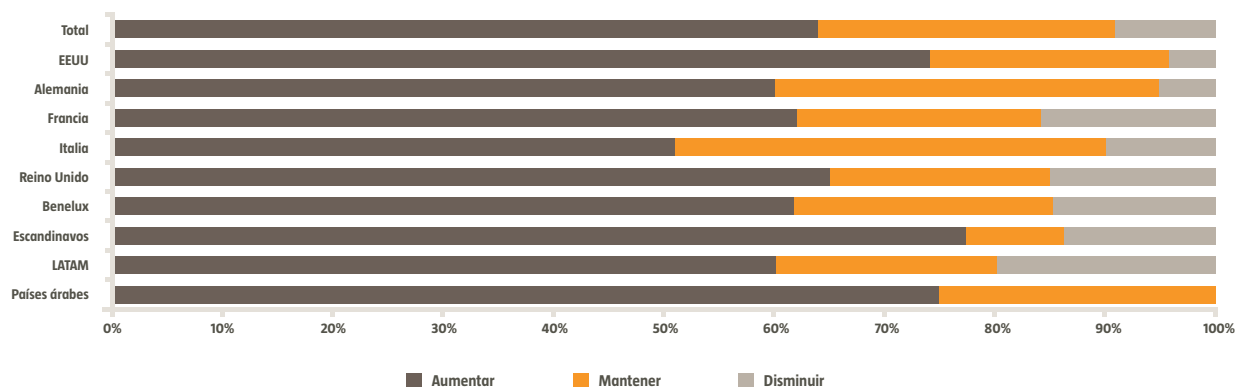


### 7.5. Perspectivas de facturación

En cuanto a la facturación en 2015, un 64% piensa aumentar su facturación. Tan solo un 9% de las empresas encuestadas tienen previsto reducir su facturación. Las empresas procedentes de Estados Unidos y Alemania son las que presentan mejores previsiones para 2015, y las de Italia las que señalan menores perspectivas de aumento.

Gráfico 24

#### Perspectivas de facturación



## 7. Análisis por países

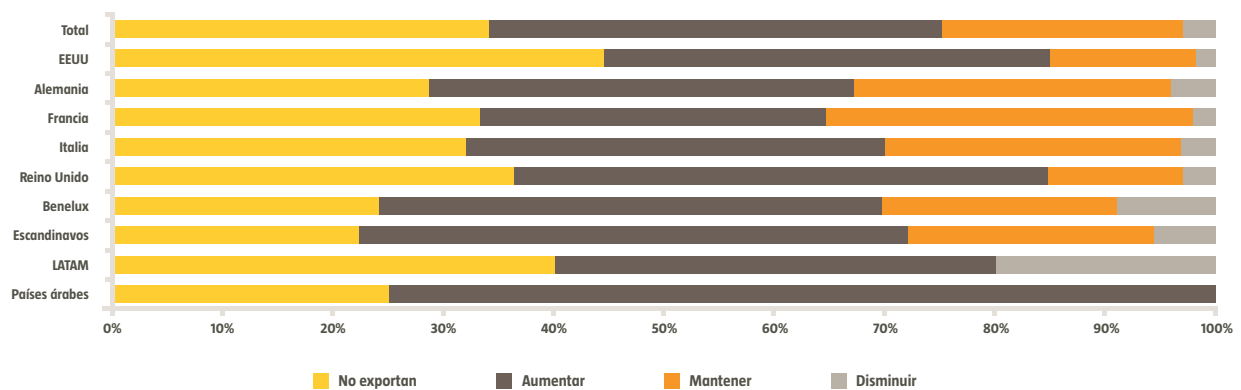
### 7.6. Previsiones de exportación

Finalmente, en el apartado de previsiones encontramos las de exportación. Casi un 70% de las empresas extranjeras exportan a terceros mercados desde España. Un 41% de las empresas prevén un aumento de sus exportaciones en el periodo y un 22% mantendrá la tendencia exportadora en relación con ejercicios anteriores. Tan sólo un 3% de empresas tienen previsto disminuir sus exportaciones en 2015. En este caso, las empresas de capital Escandinavo presentan el mayor perfil exportador.

Los grupos de Escandinavas, de Reino Unido y Benelux son los que tienen un mayor porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar sus exportaciones, y Benelux el que tienen un mayor porcentaje de empresas que tienen previsto reducirlas, aunque en cualquier caso inferior a 10%.

Gráfico 25

### Previsiones de exportación



## 7. Análisis por países

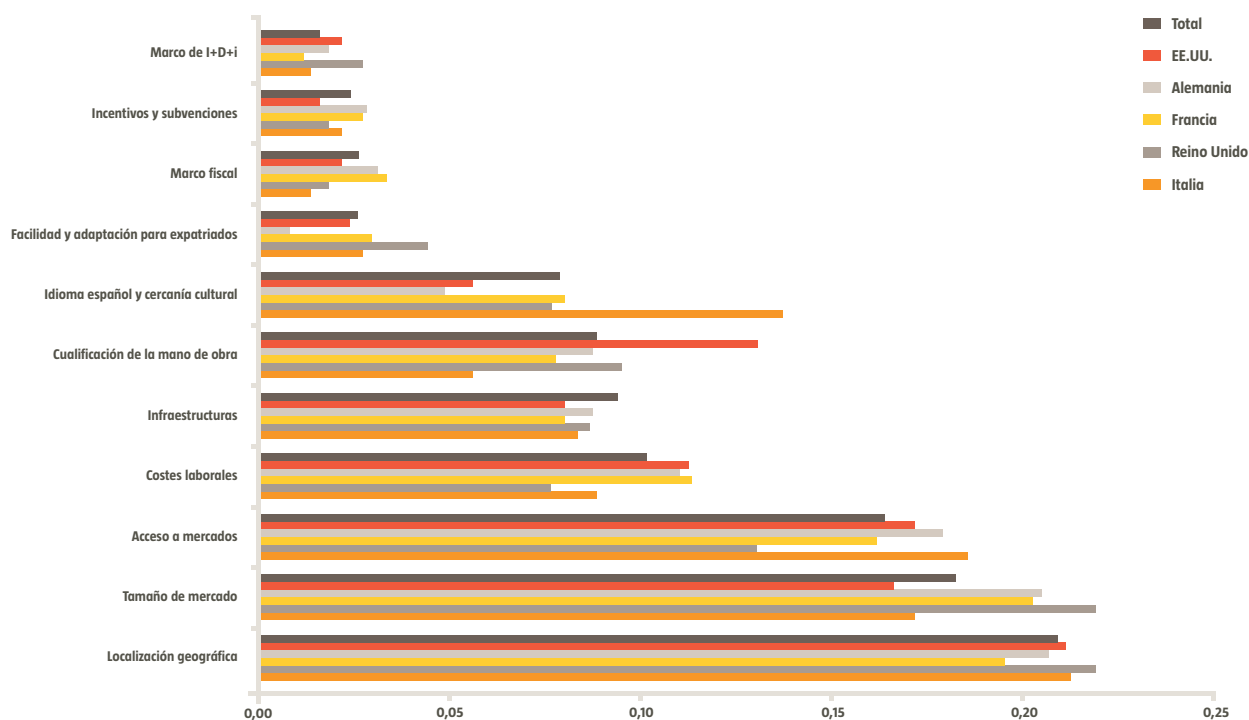
### 7.7. Motivos para instalarse en España y Áreas de mejora

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 menos peso que la media al Tamaño del Mercado y más a la Cualificación de la mano de obra. Las empresas procedentes de Italia valoran menos que la media la Cualificación de la mano de obra y sin embargo resaltan por encima de la media la cercanía cultural y el idioma español como uno de los principales motivos para instalarse en nuestro país. Finalmente, las empresas procedentes de Reino Unido se enfocan más en el mercado doméstico que en el acceso a otros mercados y más en la cualificación que en los costes.

Principales motivos que llevaron a su empresa a instalarse en España.

Gráfico 26

### Motivos para instalarse en España





## 7. Análisis por países

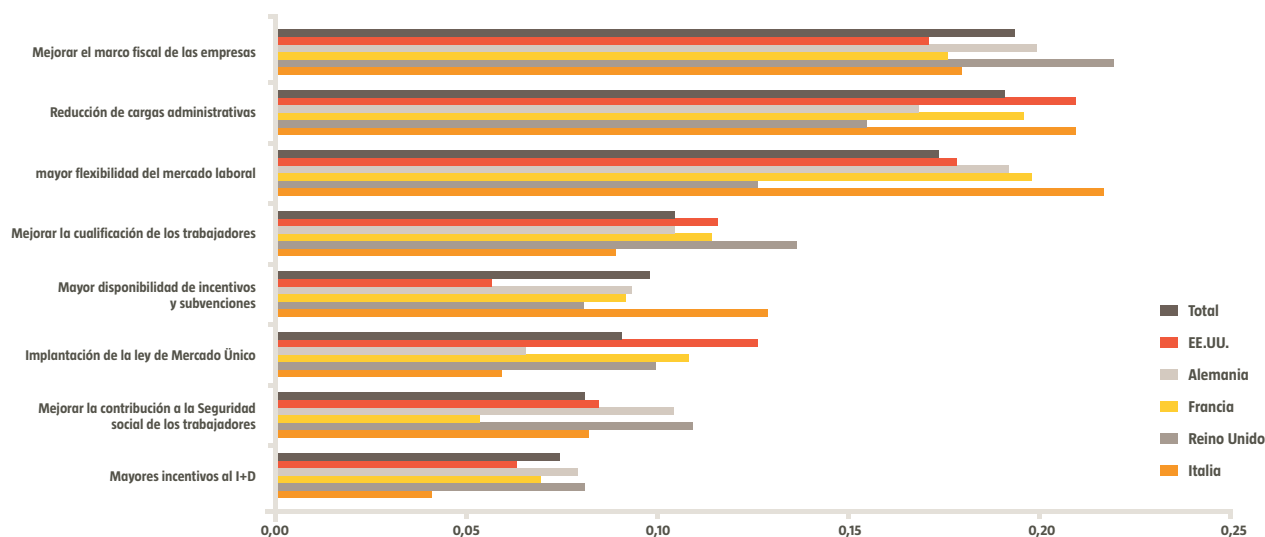
### 7.8. Medidas que más contribuirían a aumentar la inversión de su empresa en España

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 señalables. Por ejemplo, para las empresas del Reino Unido es más importante que para la media la mejora del marco fiscal y la mejora en la cualificación de los trabajadores, y ponen menos énfasis comparativo en la flexibilidad del mercado laboral y las cargas administrativas. Para las empresas procedentes de Italia es más importante la disponibilidad de incentivos y subvenciones y la flexibilidad del mercado laboral que para el resto de empresas. Por su parte, las empresas de capital Estadounidense ponen más énfasis que las demás en la implantación de la ley de Mercado Único y menos en la disponibilidad de incentivos y subvenciones.

Las empresas procedentes de Alemania y Francia se muestran muy cercanas a la media en sus respuestas.

Gráfico 27

#### Medidas que contribuirían a aumentar la inversión



# Metodología



# Metodología

El Barómetro ha sido realizado conjuntamente por ICEX, 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. Por otro lado, se ha introducido un análisis de sensibilidad en algunas preguntas dependiendo del país de origen de la empresa inversora.

La metodología que se ha seguido es, como en ediciones anteriores, la cumplimentación, por parte de más de 500 de las empresas extranjeras que operan en España, de un cuestionario.

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 les merece España en ese aspecto. 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.

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

Gráfico 28

### Número de empleados de las empresas

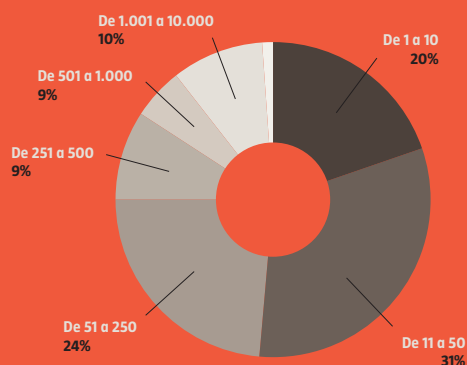
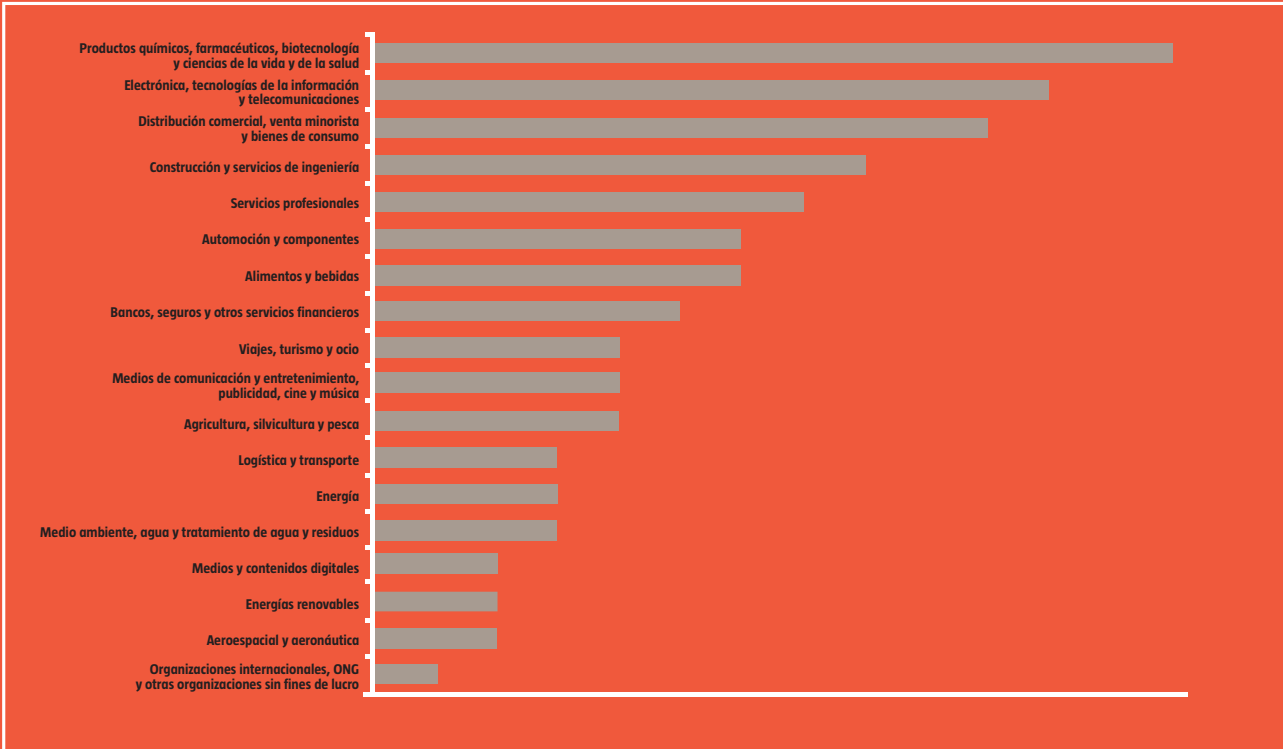


Gráfico 29

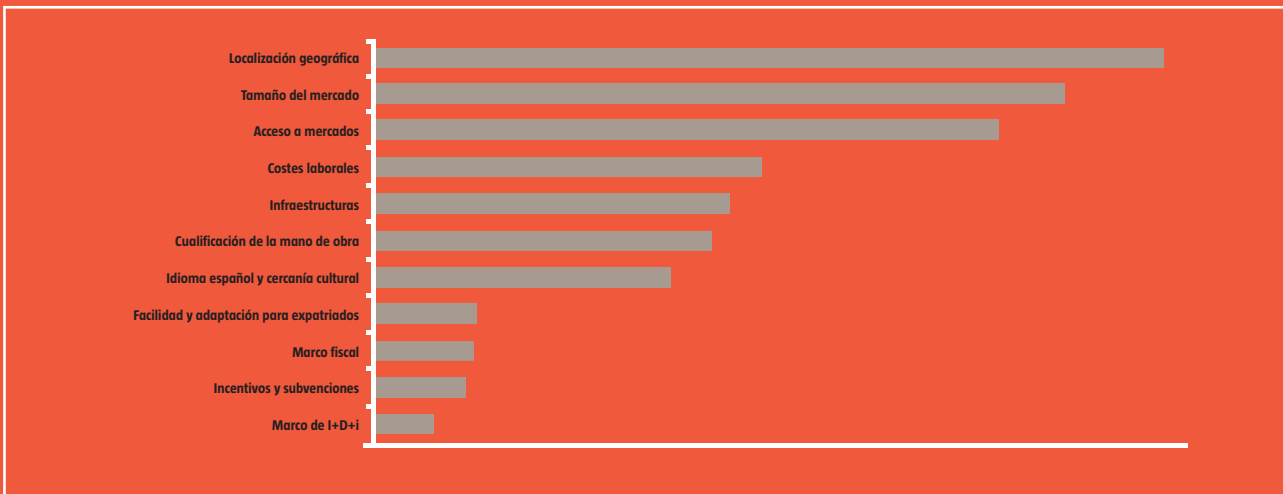
## Sectores de las empresas



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 30

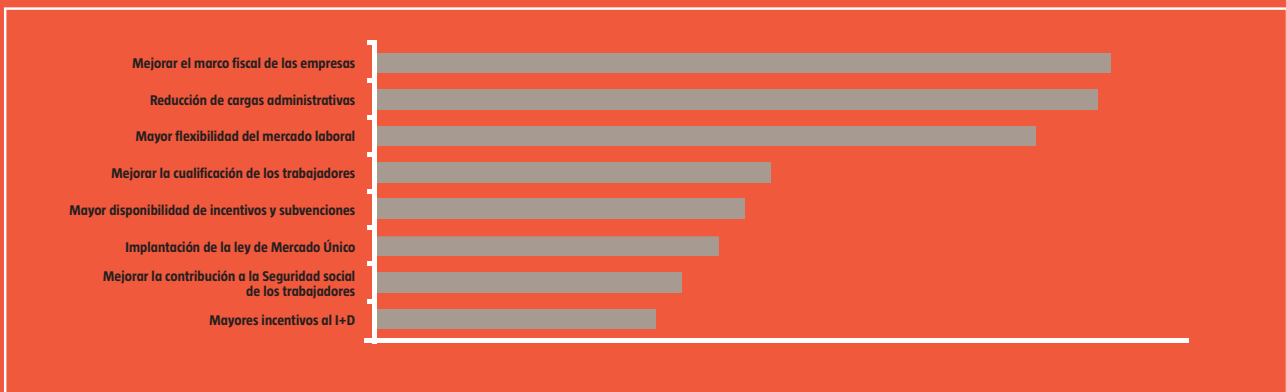
## Motivos para instalarse en España



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.

Gráfico 31

### Principales medidas para aumentar la inversión



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)



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE ECONOMÍA  
Y COMPETITIVIDAD

**ICEX**

NIPO: 726-15-072-9