



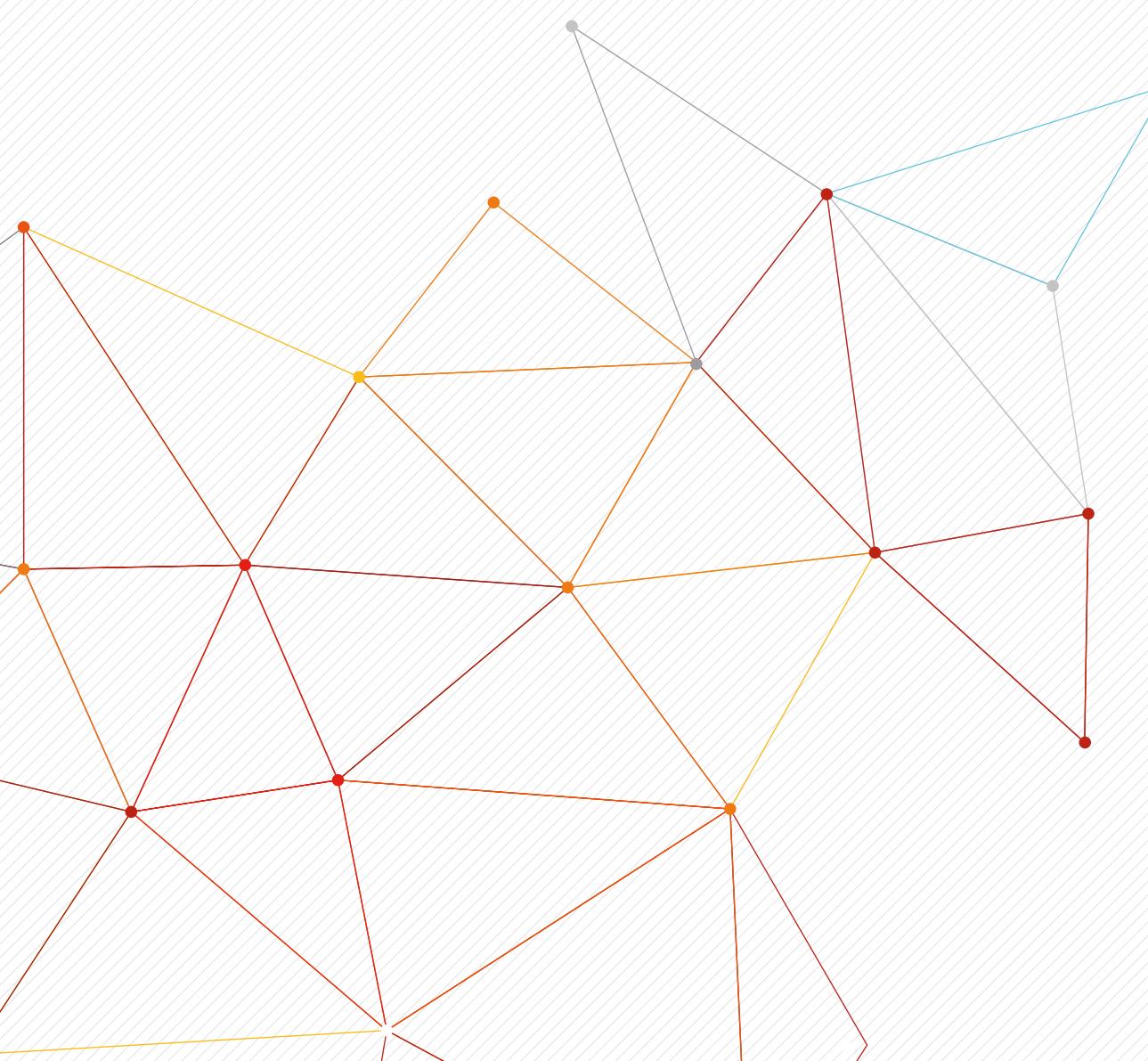
Barómetro del Clima de Negocios en España **desde la Perspectiva del Inversor Extranjero**

Resultados 2025

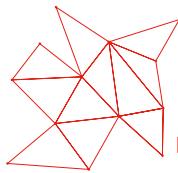
Índice

1	Presentación	3
2	Resumen ejecutivo	5
3	Contexto	7
4	Resultados generales	10
4.1	Valoración general	12
4.2	Principales fortalezas y debilidades	13
4.3	Comparación 2024-2025	14
4.4	Principales ámbitos de actuación	15
5	Perspectivas de las empresas extranjeras en España	16
5.1	Perspectivas de inversión	18
5.2	Perspectivas de empleo	18
5.3	Perspectivas de facturación	19
5.4	Perspectivas de exportación	19
5.5	Impacto de la política arancelaria de Estados Unidos sobre los resultados de la empresa	20
5.6	Iniciativas para minimizar el efecto de la política arancelaria	21
5.7	Impacto de los conflictos bélicos en los resultados de la empresa	22
6	Resultados por áreas	23
6.1	Mercado Laboral	25
6.2	Fiscalidad	26
6.3	Entorno Regulatorio	27
6.4	Infraestructuras	28
6.5	Costes	29
6.6	Financiación	30
6.7	Capital Humano	31
6.8	Innovación	32
6.9	Tamaño del Mercado	33
6.10	Calidad de Vida	34
7	Principales motivos para instalarse en España	35
8	Objetivos de sostenibilidad	38
8.1	Empresas con Estrategia de Sostenibilidad	40
8.2	Objetivos de Sostenibilidad prioritarios	41
8.3	Mecanismos de medición y seguimiento	42
8.4	Condiciones en España para el desarrollo de Estrategias de Sostenibilidad	43
9	Análisis por países	45
9.1	Perspectivas de inversión	48
9.2	Perspectivas de plantilla	49
9.3	Perspectivas de facturación	50
9.4	Perspectivas de exportación	51
9.5	Motivos para instalarse en España	52
10	Análisis sectorial	53
10.1	Perspectivas de inversión	55
10.2	Perspectivas de plantilla	56
10.3	Perspectivas de facturación	57
10.4	Perspectivas de exportación	58
11	Metodología	59
12	Anexo	61

1 Presentación



1 Presentación



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

Resultados 2025

Esta edición del "Barómetro del Clima de Negocios en España desde la Perspectiva del Inversor Extranjero" es la 18^a que se publica, habiéndose ya convertido en una publicación de referencia en España.

En la edición de 2025 se recoge la valoración y la importancia que otorgan más de 750 empresas de capital extranjero al clima de negocios en España durante el ejercicio 2025. Siguiendo el criterio generalmente establecido, se considera empresa de capital extranjero cuando el umbral de capital procedente de otro país supera el 10%.

Este informe 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.

También se incluyen en el informe las previsiones para el año 2026 en cuanto a inversión, plantilla, facturación y exportaciones.

En ediciones anteriores se incluyó un capítulo específico sobre coyuntura, en el que se analiza el impacto de los conflictos bélicos sobre los resultados empresariales. En esta edición se mantiene dicho capítulo, así como un apartado que analiza las estrategias de sostenibilidad de las empresas de capital extranjero en España, los objetivos de sostenibilidad principales y el grado en que las condiciones en nuestro país favorecen o no la consecución de estos objetivos. Además, se ha añadido un apartado sobre el impacto de la política arancelaria de Estados Unidos en los resultados de las empresas y las distintas iniciativas que están llevando a cabo para minimizar dicho impacto.

Las empresas inversoras confirmaron su desempeño favorable en 2024 en España, y mantienen cifras de cierre positivas para el 2025. Pese a que el entorno internacional a nivel político y económico sigue presentando incertidumbres, las previsiones de inversión, facturación, empleo y exportaciones de las empresas de capital extranjero en España son muy positivas para 2026.

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

La Dirección Ejecutiva de Invest in Spain de ICEX tiene como misión promover, atraer y fomentar la inversión extranjera directa (IED) en España, así como las reinversiones de las empresas extranjeras ya establecidas, constituyéndose como referencia para las empresas de capital extranjero y como punto de encuentro de las instituciones que, en el ámbito estatal, autonómico y local, se dedican a la promoción y atracción de inversiones.

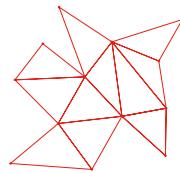
Asimismo, ICEX-Invest in Spain desarrolla actividades para el posicionamiento de España como plataforma global de negocios e inversiones internacionales. Otra área de actuación de la organización es la mejora del clima de negocios en España en continua interlocución con otros departamentos ministeriales y asociaciones empresariales e instituciones de representación internacional establecidas en el país.

Multinacionales con España es una asociación empresarial que fomenta el conocimiento de la contribución social, económica y medioambiental de las multinacionales extranjeras en España. Además, impulsa a nuestro país como destino inversor de referencia, mediante una participación positiva, propositiva y proactiva en la agenda pública española.

El Instituto de Estudios Superiores de la Empresa (IESE) 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, el ICC pone particular énfasis en la Unión Europea y en su papel en la creación de un clima de negocios favorable.

2 Resumen ejecutivo





España mantiene la puntuación respecto a 2024, y las áreas de Infraestructuras, Tamaño del Mercado y Capital Humano siguen siendo las más valoradas por los inversores extranjeros.

Los resultados del Barómetro del Clima de Negocios en España de esta edición arrojan una valoración media de 2,85 sobre 5, exactamente igual a la obtenida en 2024.

El área más importante para las empresas de capital extranjero es la de Tamaño del Mercado, seguida por las de Capital Humano, Mercado Laboral e Infraestructuras. La que obtiene menor importancia en esta edición vuelve a ser la de Financiación.

Las áreas mejor valoradas por los directivos encuestados han sido las de Infraestructuras, Tamaño del Mercado y Capital Humano, al igual que el año pasado. Es relevante que las áreas mejor valoradas sean también las más importantes para los inversores. Las áreas menos valoradas son las de Fiscalidad y Entorno Regulatorio, seguidas por las de Financiación y Costes.

Los inversores muestran satisfacción con los aspectos de Capital Humano en España, si bien consideran que debe seguir prestándose atención al dominio de idiomas, la capacidad de aprendizaje o la aceptación de responsabilidades y objetivos. También señalan otros ámbitos de actuación como la reducción de la carga burocrática, el coste para la empresa de las cuotas a la Seguridad Social sobre el trabajador y la adecuación de la legislación laboral a las necesidades de las empresas.

Las áreas que presentan mayores desequilibrios entre la valoración que reciben y la importancia que tienen para las empresas de capital extranjero son las de Mercado Laboral y Fiscalidad. También existen algunos desequilibrios en lo relativo a Costes y Entorno Regulatorio. Sin embargo, el área de Infraestructuras obtiene una puntuación en valoración muy parecida a la importancia, cumpliéndose perfectamente las expectativas de las empresas.

Como en ediciones anteriores, los principales motivos para instalarse en España según la mayoría de los directivos consultados son la localización geográfica, el tamaño del mercado local y el acceso a otros mercados, las infraestructuras y los costes laborales. También se consideran ventajas relevantes el idioma español y la cercanía cultural, así como la alta cualificación

de la mano de obra, clave para atraer proyectos de alto valor añadido.

Las previsiones de inversión, facturación, generación de empleo y volumen de exportación para los años 2025 y 2026 son positivas y muy similares a las de la pasada edición.

Las perspectivas de inversión para 2025 por parte de las empresas extranjeras en España son positivas, y muy parecidas a las de 2024. Así, un 86% de las empresas encuestadas aumentaron o mantuvieron sus inversiones en 2025, frente a un 87% en 2024. Para 2026, un 85% de las empresas tienen previsto aumentar o mantener sus inversiones.

Las perspectivas de empleo fueron también positivas y, de nuevo, similares a las del año anterior. En 2025 un 85% de las empresas aumentó o mantuvo sus plantillas, frente al 84% de 2024. Para 2026 las previsiones son sensiblemente mejores, y el 90% de las empresas participantes afirman que tienen previsto aumentar o mantener sus plantillas.

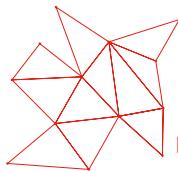
En lo relativo a facturación, en 2025 un 79% de las empresas participantes mantuvieron o aumentaron su facturación, frente al 78% de 2024. Para 2026 las previsiones mejoran claramente y un 89% de las empresas encuestadas esperan aumentar o mantener su facturación en España.

Finalmente, con respecto al volumen de exportación, se mantiene el alto perfil exportador, ya que un 74% de las empresas extranjeras encuestadas exportan a terceros mercados desde España. Las perspectivas son positivas, y tan sólo un 12% de las empresas habrían disminuido sus exportaciones en 2025. En 2026 las previsiones son aún mejores, y tan sólo un 6% de las empresas extranjeras tiene previsto reducir sus exportaciones.

3 Contexto



3 Contexto



La competitividad y la rentabilidad de una empresa dependen de un complejo conglomerado de factores internos y externos a la misma. Los factores internos son aquellos elementos inherentes a la estructura propia de la empresa y que están bajo su gestión o influencia directa. Esto es, aquellos que pueden ser controlados directamente por la compañía. Este Barómetro no tiene por objeto el análisis de este tipo de factores.

La competitividad de una empresa también depende de ciertos aspectos y factores externos sobre los que la compañía, en principio, no ejerce control directo, pero que influyen en la toma de decisiones de la organización, afectando a sus estrategias y a sus resultados. Están ligados al entorno económico y regulatorio o al marco institucional y tienen una naturaleza estructural, es decir, ya estaban antes de que se constituyeran las empresas, evolucionan durante su existencia y permanecerán cuando éstas dejen de operar en un territorio determinado. El análisis de estos factores, sus modificaciones y su evolución en el tiempo, es el objeto principal de este Barómetro.

Un tercer grupo de elementos que afectan a la competitividad de las empresas son aquéllos que denominamos contextuales y que también son externos a las compañías; es decir, la gestión de la empresa no puede afectarlos de forma significativa, pero, además, son ajenos al ámbito natural de este Barómetro por su carácter imprevisible, accidental o meramente coyuntural, o bien por tener un origen internacional, no relacionado directamente con España.

En estos últimos años, en un mundo enormemente interconectado, estos factores contextuales están desempeñando un rol mucho más protagonista de lo que le correspondía en el pasado. El Brexit, la pandemia de la Covid-19, el auge del proteccionismo y las crecientes amenazas arancelarias, las tensiones geopolíticas y los conflictos bélicos que se han ido sucediendo en los últimos años han ido condicionando decisivamente los resultados de este Barómetro en ediciones anteriores.

Por ello, si bien el análisis de estos factores contextuales no es el objetivo natural de este Barómetro, en las últimas ediciones de este documento se les ha prestado una cierta atención. De hecho, en el cuestionario que se ha enviado a los encuestados en esta edición del Barómetro se recogen preguntas sobre el impacto de la política arancelaria estadounidense y de los

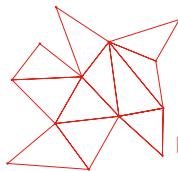
conflictos bélicos en curso sobre los resultados de las empresas encuestadas, así como sobre las iniciativas que están emprendiendo las empresas para minimizar el impacto de los crecientes aranceles a los que se está sometiendo a las compañías internacionalizadas.

Y es que, caracterizado por la volatilidad y la inestabilidad en muchos frentes, 2025 ha sido un año que, desde un punto de vista económico, ha estado caracterizado a nivel global por las nuevas medidas comerciales adoptadas por Estados Unidos, que supusieron un notable aumento de las tasas arancelarias, hasta niveles no vistos desde hace decenas de años. No obstante, en los meses posteriores, Estados Unidos alcanzó acuerdos comerciales con la mayoría de sus principales socios comerciales. En conjunto, estos anuncios permitieron reducir las tasas arancelarias efectivas de Estados Unidos desde sus máximos de abril hasta situarlas en un arco que va entre un 10% y un 20% para la mayoría de los países.

A pesar de que el shock arancelario es menor de lo anunciado en un principio, las consecuencias sobre la economía global se están dejando notar ya, a corto plazo. El *World Economic Outlook* del FMI de octubre de 2025 constata que el crecimiento mundial se está desacelerando desde el 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% previsto para 2026. El impacto sobre las economías desarrolladas será todavía mayor: El FMI pronostica que en las economías avanzadas el crecimiento se sitúe en torno al 1,5% en 2025–2026, y que en Estados Unidos el crecimiento se desacelere hasta el 2%.

El efecto de estas tensiones podría intensificarse en los próximos meses a medida que las empresas repercutan gradualmente los aranceles a los clientes y, según las multinacionales, consoliden nuevas rutas comerciales con carácter más estable y la economía mundial vaya perdiendo eficiencia paulatinamente.

Existen también otros factores de incertidumbre adicionales que afectan directamente a las empresas encuestadas y a la economía y el comercio global, como los relativos a la política comercial y manufacturera china y los que están relacionados con la respuesta de la Unión Europea a los retos industriales que tiene pendientes, como consolidar un marco de actuación más estable en materia de transición energética, reducir la depen-



dencia externa en el sector de los semiconductores, cerrar la brecha en innovación con las grandes potencias globales como China y Estados Unidos, o afrontar el futuro del sector de la automoción en la UE, sector que es clave, pero que se enfrenta a una serie de desafíos decisivos por la transición al coche eléctrico, la digitalización del sector y la feroz competencia global.

Estos factores de incertidumbre comercial e industrial, así como las tensiones geopolíticas, los conflictos bélicos, la fragmentación económica y los esfuerzos multinacionales por reducir riesgos en las cadenas de suministro, están afectando a la economía mundial, por supuesto, pero mucho más a la inversión extranjera directa, que siente una aversión especial por este tipo de riesgos e incertidumbres.

UNCTAD confirma la fragilidad de la evolución de los flujos internacionales de IED en su *Global Investment Trends Monitor No. 49*: Tras dos años consecutivos de descenso, los datos preliminares del primer semestre de 2025 apuntan a una nueva caída del 3% en la inversión extranjera directa a nivel mundial. Un descenso que ha sido mayor en los países desarrollados, en los que la caída ha alcanzado el 7% y, especialmente, en la Unión Europea, donde ha superado el 25%.

La caída también se ha dejado notar en los proyectos *greenfield*, que son, de todas las modalidades de inversión extranjera, los más importantes por implicar una inyección directa de riqueza y empleo en las economías de destino. De acuerdo con la base de datos *FDI Markets*, del Grupo *Financial Times*, en los once primeros meses de 2025 el número de proyectos *greenfield* que se realizaron en el mundo cayeron un 17% y el Capex que supusieron fue un 8% inferior.

España ha venido sorteando en los últimos años este contexto internacional desfavorable para la inversión extranjera y ha venido registrando crecimientos sostenidos. Todavía no se dispone de las cifras relativas al conjunto del año 2025, pero, por el momento, en los tres primeros trimestres del año, los

datos, todavía provisionales, de los flujos de IED recibidos por España parecen estar experimentando un cierto descenso respecto al año 2024 a pesar de que nuestro país está registrando un crecimiento económico muy por encima del de las grandes economías de nuestro entorno.

No obstante, todavía nos encontramos ante cifras provisionales y relativas a períodos muy cortos para extraer conclusiones sobre patrones o tendencias, más teniendo en cuenta que 2024 fue el segundo año de toda la serie histórica en que España recibió un mayor volumen de inversión extranjera directa.

Por otra parte, España ha seguido siendo un mercado muy atractivo para los proyectos *greenfield*: En los once primeros meses de 2025, siendo nuestro país el quinto mayor receptor de proyectos *greenfield* en el mundo, tras Estados Unidos, Emiratos Árabes Unidos, Reino Unido e India. Es decir, España ha sido el mayor receptor de este tipo de proyectos de toda la UE y ha recibido más proyectos que potencias como China, Japón, Canadá, Francia o Alemania. En estos once primeros meses del año, se implantaron en España 628 proyectos *greenfield* con un volumen de inversión que ha supuesto unos 30.000 millones de euros y la creación de más de 50.000 empleos.

España sigue, además, registrando resultados muy prometedores en las modalidades de inversión extranjera más avanzadas y productivas. De hecho, entre enero y noviembre de 2025, nuestro país fue el tercer mayor receptor global de proyectos *greenfield* en el sector de energías renovables. En este sector es interesante subrayar que nuestro país es también el segundo mayor receptor de proyectos relacionados con el hidrógeno limpio. Asimismo, somos el sexto país que más proyectos recibe en los sectores de las comunicaciones, software y servicios IT; y el cuarto país que recibe más proyectos *greenfield* que implican la realización de actividades de I+D. Por otra parte, España es el sexto país que recibe un mayor volumen de inversión en proyectos *greenfield* en el sector de inteligencia artificial.

4 Resultados generales



4

Resultados generales

4.1

Valoración general

4.2

Principales fortalezas y debilidades

4.3

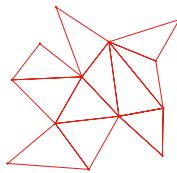
Comparación 2024-2025

4.4

Principales ámbitos de actuación

El área más importante para las empresas de capital extranjero es la de Tamaño del Mercado, seguida por las de Capital Humano, Mercado Laboral e Infraestructuras.

4 Resultados generales



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

Resultados 2025

4.1 Valoración general

En el gráfico 1 puede observarse la valoración e importancia en una escala de 1 a 5 que las empresas de capital extranjero han atribuido a cada una de las 10 áreas contempladas en el Barómetro del Clima de Negocios 2025.

El área más importante para las empresas de capital extranjero es la de Tamaño del Mercado, seguida por las de Capital Humano, Mercado Laboral e Infraestructuras. La que se considera de menor importancia en esta edición vuelve a ser la de Financiación, y es, de nuevo, la única a la que otorgan una importancia por debajo de 3.

Las áreas más valoradas por los directivos encuestados han sido las de Infraestructuras, Tamaño del Mercado y Capital Humano, al igual que el año pasado. Es relevante que las áreas más valoradas sean también las más importantes para los inversores.

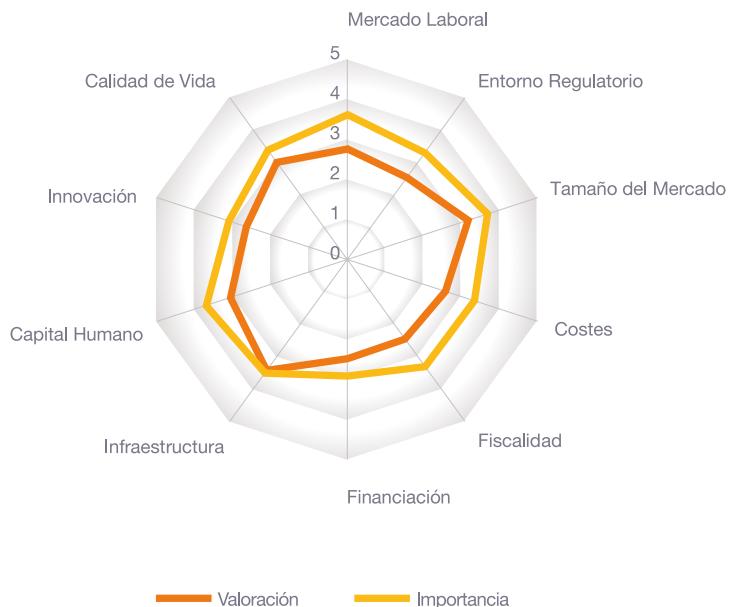
Las áreas menos valoradas son las de Fiscalidad y Entorno Regulatorio, seguidas por las de Financiación y Costes.

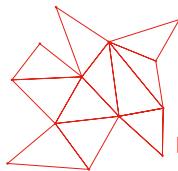
Como puede observarse en el gráfico 1, en las áreas de Mercado Laboral y Fiscalidad se observan diferencias significativas entre la valoración que reciben y la importancia que tienen para las empresas de capital extranjero. También existen algunos desequilibrios en lo relativo a Costes y Entorno Regulatorio. Sin embargo, el área de Infraestructuras obtiene una puntuación en valoración muy parecida a la importancia, cumpliéndose perfectamente las expectativas de las empresas.

En lo relativo a Calidad de Vida, Financiación e Innovación también se cumplen en mayor medida las expectativas de los inversores.

Importancia y valoración por áreas 2025

Gráfico 1





4.2 Principales fortalezas y debilidades

Las principales fortalezas de España, como en ediciones anteriores, están relacionadas con las Infraestructuras, tal y como muestra el gráfico 2.

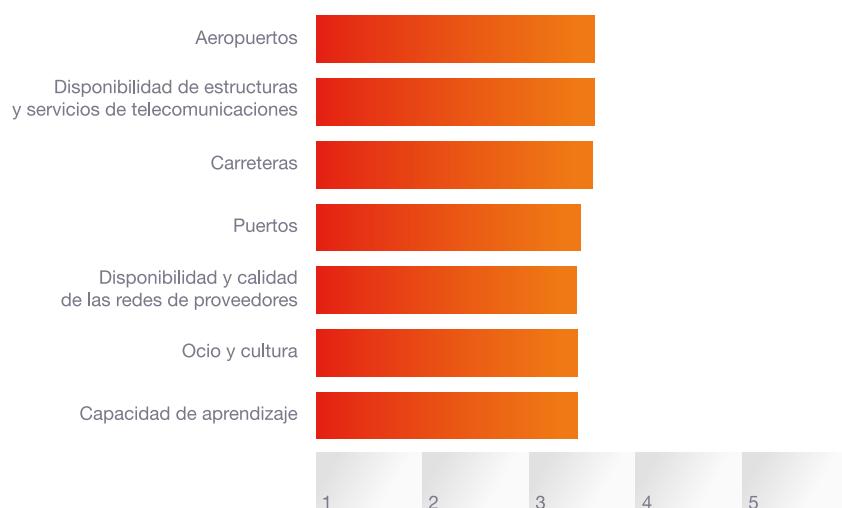
Las empresas han valorado especialmente la calidad de los aeropuertos, carreteras y puertos, así como la disponibilidad de infraestructuras y servicios de telecomunicaciones y de redes de proveedores y de distribución. Otros aspectos con altas valoraciones son el ocio y la cultura y la capacidad de aprendizaje.

Por otro lado, las principales debilidades vuelven a estar asociadas a aspectos de Entorno Regulatorio, como la burocracia o la rapidez y eficacia de los juzgados mercantiles, como muestra el gráfico 3. También aparecen temas de costes, tanto de la vida como de electricidad, y adaptación a la normativa medioambiental.

De nuevo, este año, se mencionan aspectos fiscales relacionados con el trabajo, en este caso las cuotas a la Seguridad Social sobre el trabajador. En esta edición también destaca como debilidad la carga del Impuesto de Sociedades.

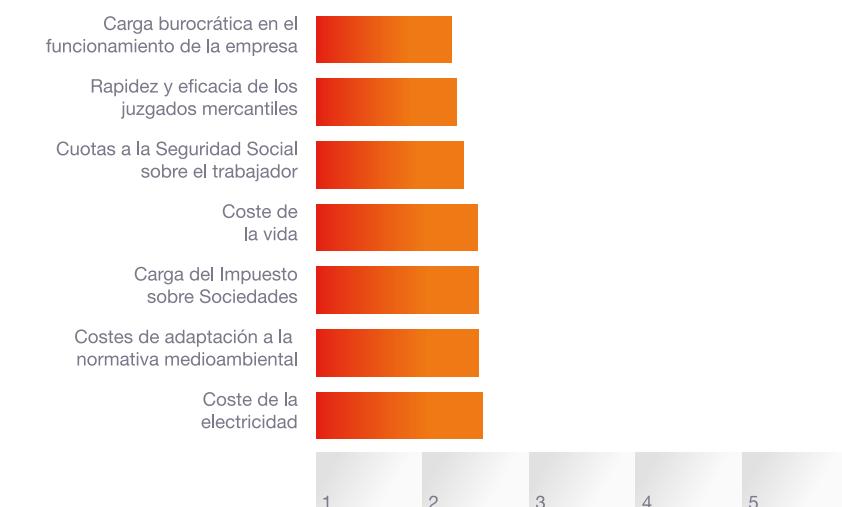
Principales fortalezas

Gráfico 2

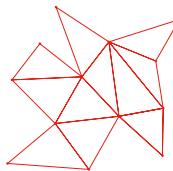


Principales debilidades

Gráfico 3



4 Resultados generales



4.3 Comparación 2024-2025

La valoración global de 2025 se mantiene exactamente igual a la de 2024 (2,85 sobre 5).

Las valoraciones por áreas son muy parecidas a las de 2024, tal y como muestra el gráfico 4. Las diferencias, tanto positivas como negativas, no superan en ningún caso una décima entre 2024 y 2025.

El principal descenso en valoración se aprecia en lo relativo a Infraestructuras, obteniendo todos los aspectos considerados menor valoración que el año pasado y destacando el descenso

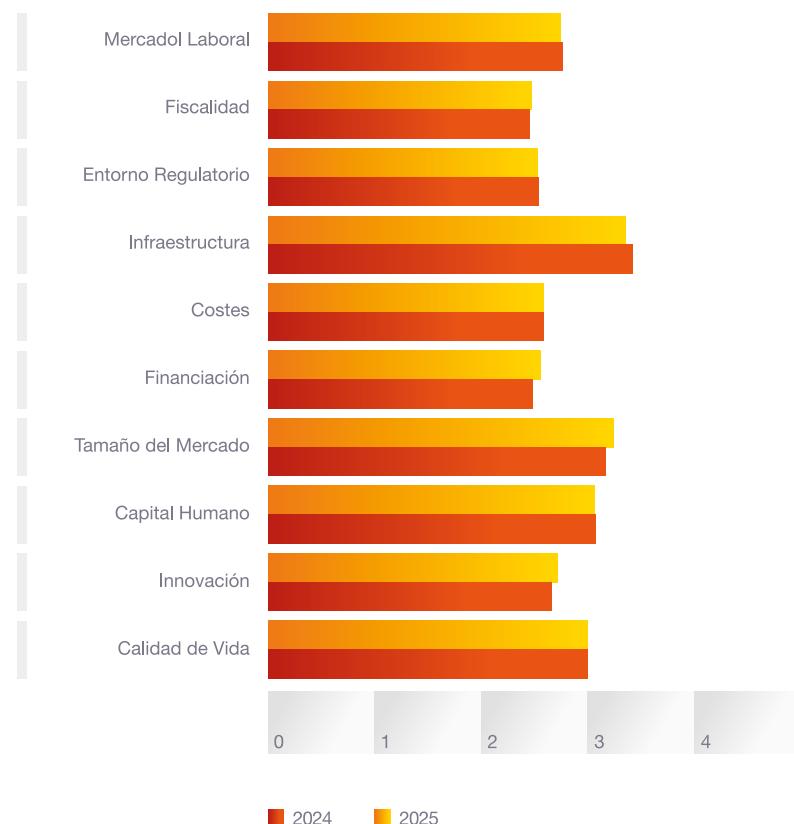
sufrido por el tren de Alta Velocidad. También existen ligeras diferencias negativas en las áreas de Mercado Laboral y Entorno Regulatorio, si bien son mínimas.

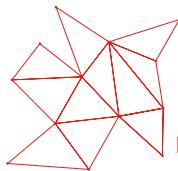
Las áreas de Tamaño del Mercado y Financiación experimentan el mayor avance en valoración en esta edición. También mejora respecto a 2024 la valoración de la Innovación.

Mantienen exactamente la misma valoración que en 2024 las áreas de Costes, Capital Humano y Calidad de Vida.

Comparación valoraciones 2024-2025

Gráfico 4





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 ponderada¹ otorgadas por los directivos consultados. En esta edición, todos los ámbitos de actuación coinciden con los de la edición pasada, si bien en diferente orden de importancia.

1. Dominio de idiomas

Los directivos consultados señalan desde hace años el dominio de idiomas como uno de los principales problemas. En esta ocasión su valoración se mantiene prácticamente igual que en 2024, pero está muy alejada de la importancia que le otorgan las empresas (es el quinto aspecto más importante de la encuesta). Como en ediciones anteriores, es importante señalar que los aspectos de Capital Humano son los más importantes para los directivos consultados y fundamentales para la competitividad a medio y largo plazo del país.

2. Aceptación de responsabilidades y objetivos

La aceptación de responsabilidades y objetivos es el segundo aspecto en importancia para los directivos consultados. La valoración obtenida en 2025 es positiva, pero desciende respecto al año pasado y, sin embargo, la importancia que tiene para los inversores ha aumentado, por lo que es esencial seguir prestando atención a este aspecto que las empresas consideran crucial.

3. Adecuación de la legislación laboral a las necesidades de la empresa

La adecuación de la legislación laboral a las necesidades de las empresas es el tercer aspecto en importancia de toda la encuesta, aumentando respecto a 2024. Su valoración vuelve a descender respecto al año pasado, si bien de forma moderada. Los aspectos de Mercado Laboral también son considerados entre los más importantes para las empresas de capital extranjero en España.

4. Cuotas a la Seguridad Social sobre el trabajador

El coste para la empresa de las cuotas a la Seguridad Social sobre el trabajador obtiene una valoración muy baja por parte de los inversores, la segunda peor de toda la encuesta, y está entre las principales debilidades en esta edición. Si bien la valoración se mantiene respecto al año pasado, la importancia de este aspecto aumenta ligeramente para los inversores. Los aspectos fiscales son los que, en términos generales, han obtenido valoraciones más bajas en esta edición, al igual que en 2024.

5. Capacidad de aprendizaje

La capacidad de aprendizaje vuelve a ser el aspecto más importante de toda la encuesta para las empresas de capital extranjero en España. Su valoración es positiva y se mantiene respecto a 2024, pero aumenta su importancia para los directivos encuestados, por lo que vuelve a constituir uno de los ámbitos de actuación prioritarios, el tercero relativo a Capital Humano.

6. Carga burocrática en el funcionamiento de la empresa

La carga burocrática en el funcionamiento de la empresa es el aspecto peor valorado de toda la encuesta, el único con valoración por debajo de 2, y ya ha sido señalado como una de las debilidades a nivel general del estudio. En esta edición, además, desciende en valoración respecto al año pasado y es un aspecto sobre el que los inversores llaman la atención sistemáticamente.

1. Ver Apartado 11 de Metodología.

5 Perspectivas de las empresas **extranjeras **en España****



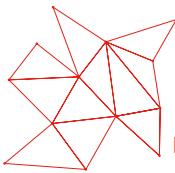
Sube el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar sus inversiones hasta un 32% (desde el 30% en 2025).

5

Perspectivas de las empresas extranjeras en España

- 5.1 Perspectivas de inversión
- 5.2 Perspectivas de empleo
- 5.3 Perspectivas de facturación
- 5.4 Perspectivas de exportación
- 5.5 Impacto de la política arancelaria de Estados Unidos sobre los resultados de la empresa
- 5.6 Iniciativas para minimizar el efecto de la política arancelaria
- 5.7 Impacto de los conflictos bélicos en los resultados de la empresa

5 Perspectivas de las empresas extranjeras en España



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

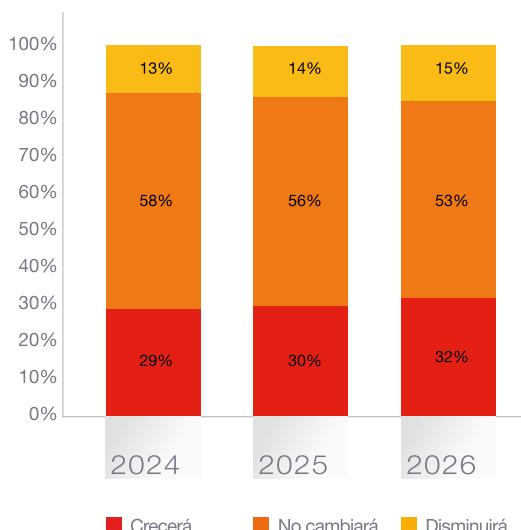
Resultados 2025

5.1 Perspectivas de inversión

Las perspectivas de inversión para 2025 por parte de las empresas extranjeras en España son positivas y muy parecidas a las de 2024. Así, un 86% de las empresas encuestadas aumentaron o mantuvieron sus inversiones en 2025, frente a un 87% en 2024. Para 2026, un 85% de las empresas tienen previsto aumentar o mantener sus inversiones, y sube el porcentaje de empresas que tienen previsto aumentar sus inversiones hasta un 32% (desde el 30% en 2025).

Previsiones inversión 2024-2026

Gráfico 5

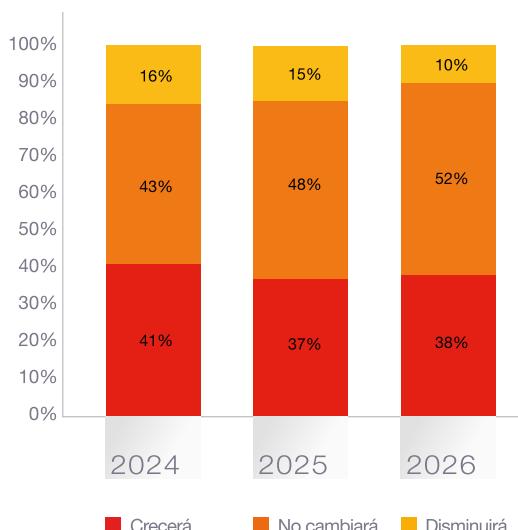


5.2 Perspectivas de empleo

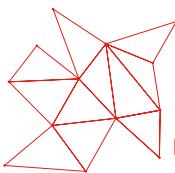
Las perspectivas de empleo son también positivas y, de nuevo, similares a las del año anterior. En 2025, un 85% de las empresas aumentó o mantuvo sus plantillas, frente al 84% de 2024. Para 2026, las previsiones son sensiblemente mejores, y el 90% de las empresas participantes afirman que tienen previsto aumentar o mantener sus plantillas, como muestra el gráfico 6.

Previsiones plantilla 2024-2026

Gráfico 6



5 Perspectivas de las empresas extranjeras en España



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

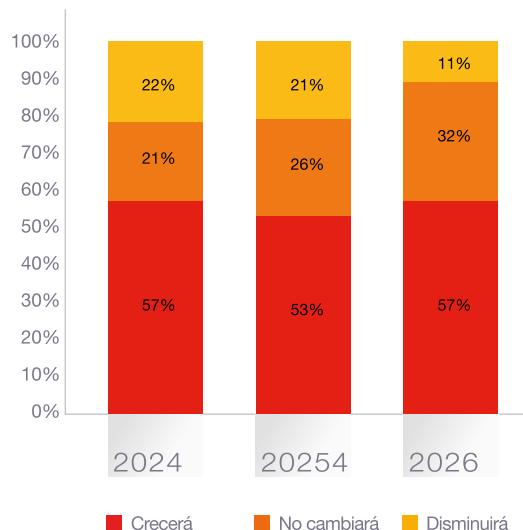
Resultados 2025

5.3 Perspectivas de facturación

En 2025, un 79% de las empresas participantes mantuvieron o aumentaron su facturación, frente al 78% de 2024, si bien en 2025 se observa una disminución en el porcentaje de empresas que tenían previsto aumentar la facturación (53% frente al 57% de 2024). Para 2026, las previsiones mejoran claramente y un 89% de las empresas encuestadas esperan aumentar o mantener su facturación en España.

Previsión facturación 2024-2026

Gráfico 7

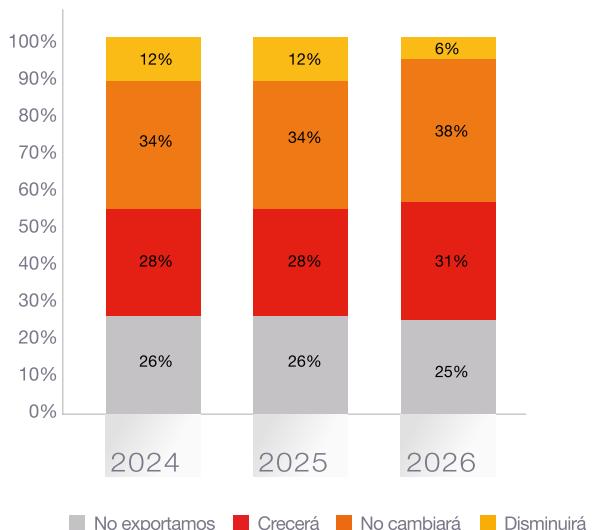


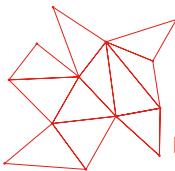
5.4 Perspectivas de exportación

Finalmente, con respecto al volumen de exportación, se mantiene el alto perfil exportador, ya que un 74% de las empresas extranjeras encuestadas exportan a terceros mercados desde España. Las perspectivas son positivas, y tan sólo un 12% de las empresas habrían disminuido sus exportaciones en 2025. En 2026, las previsiones son aún mejores, y tan sólo un 6% de las empresas extranjeras tiene previsto reducir sus exportaciones.

Previsión exportaciones 2024-2026

Gráfico 8



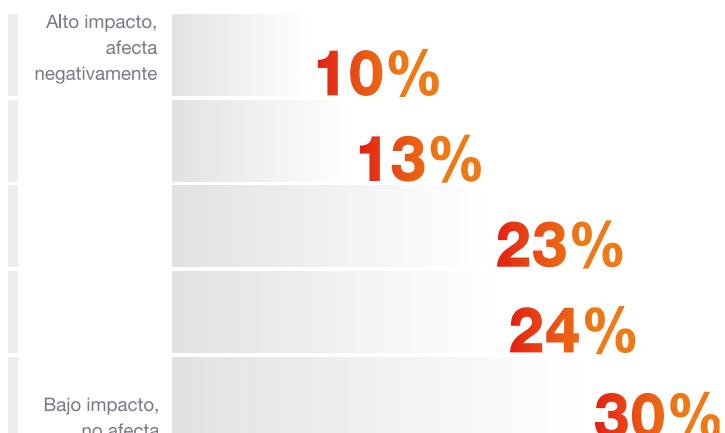


5.5. Impacto de la política arancelaria de Estados Unidos sobre los resultados de la empresa

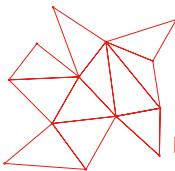
En esta edición se ha incluido un apartado para analizar el impacto del actual marco arancelario en los resultados de las empresas: Un 23% considera que el impacto ha sido alto o muy alto, mientras que un porcentaje sensiblemente mayor (el 54%) considera que la política arancelaria de Estados Unidos está teniendo un impacto bajo o muy bajo en sus resultados.

Impacto de la política arancelaria de Estados Unidos sobre los resultados de la empresa

Gráfico 9



5 Perspectivas de las empresas extranjeras en España



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

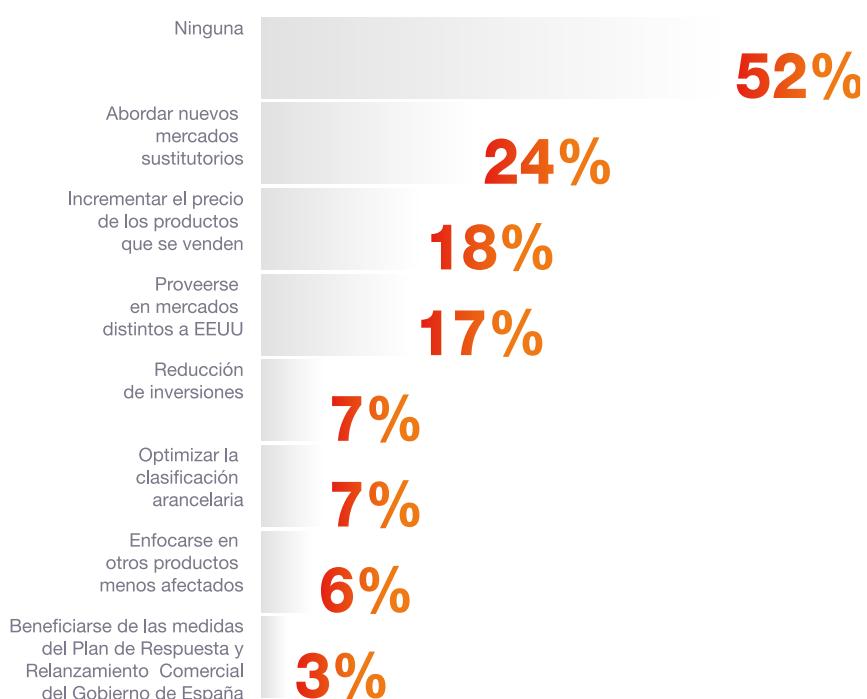
Resultados 2025

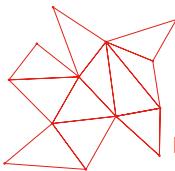
5.6 Iniciativas para minimizar el efecto de la política arancelaria

Respecto a las iniciativas que están llevando a cabo para minimizar el impacto de los aranceles, más de la mitad de las empresas, un 52%, afirma no estar llevando a cabo ninguna acción. Entre las empresas que sí están tomando medidas, destaca abordar nuevos mercados, incrementar los precios o proveerse en mercados diferentes a Estados Unidos.

Iniciativas para minimizar el efecto de la política arancelaria

Gráfico 10



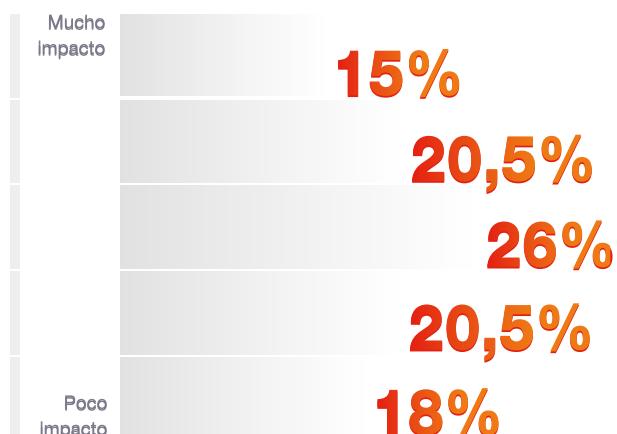


5.7. Impacto de los conflictos bélicos en los resultados de la empresa

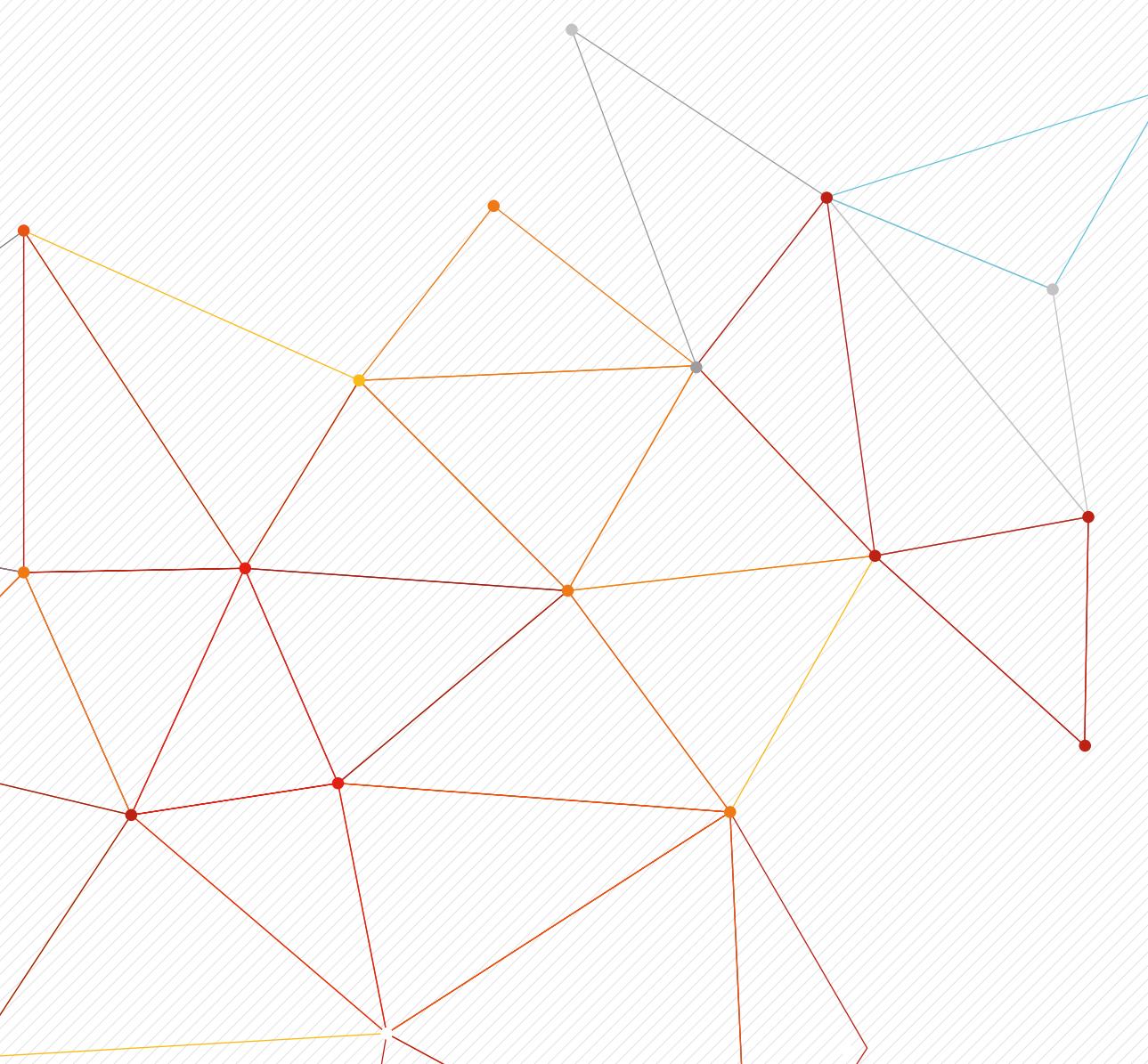
Se ha mantenido la pregunta sobre los efectos que los distintos conflictos bélicos están teniendo sobre los resultados de los negocios. Un 35,5% de las empresas considera que el impacto ha sido alto o muy alto (porcentaje menor que el 41% del año pasado), frente a un 18% de las empresas que considera que los conflictos han tenido un impacto muy bajo en su actividad (frente al 11% de la edición pasada).

Impacto de los conflictos bélicos en los resultados de las empresas

Gráfico 11



6 Resultados por áreas



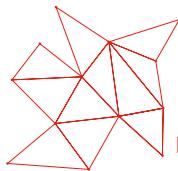
6

Resultados por áreas

- 6.1 Mercado Laboral
- 6.2 Fiscalidad
- 6.3 Entorno Regulatorio
- 6.4 Infraestructuras
- 6.5 Costes
- 6.6 Financiación
- 6.7 Capital Humano
- 6.8 Innovación
- 6.9 Tamaño del Mercado
- 6.10 Calidad de Vida

Tamaño del mercado local, Disponibilidad y calidad de las redes de proveedores y Costes de adaptación a las diferentes normativas autonómicas y locales son los factores que han aumentado más en importancia de toda la encuesta para los directivos consultados.

6 Resultados por áreas



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

Resultados 2025

6.1 Mercado Laboral

El área de Mercado Laboral es la que presenta un mayor margen de mejora de todas las analizadas, y sufre un retroceso en valoración, si bien muy ligero, respecto al año anterior.

Como muestra el gráfico 12, los incentivos y ayudas a la contratación laboral es el aspecto con menor valoración de este apartado, ligeramente inferior a 2024 y un gap significativo respecto a la importancia que le otorgan las empresas.

El segundo aspecto con mayor margen de mejora es la adecuación de la legislación laboral a las necesidades de la empresa

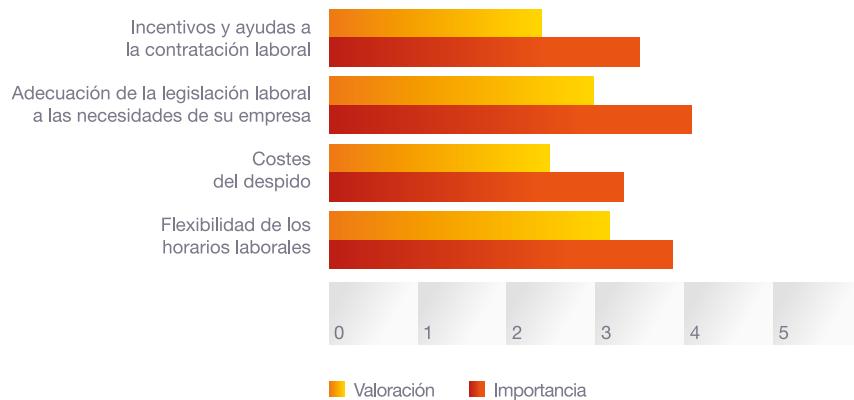
que, además, es el más importante para las empresas dentro del área de Mercado Laboral y ha sido señalado como uno de los ámbitos prioritarios de actuación este año.

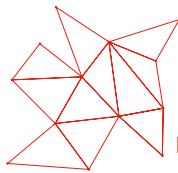
Los costes de despido vuelven a ser el aspecto menos relevante de este bloque, si bien la valoración es baja y sigue habiendo margen de mejora.

Por último, la flexibilidad de los horarios laborales progresiona ligeramente en valoración y, aunque también sube en importancia, presenta un gap más reducido.

Mercado Laboral

Gráfico 12





6.2 Fiscalidad

La Fiscalidad es, en términos generales, el bloque con peor valoración de todo el informe de 2025 y el segundo con mayor diferencia entre la valoración y la importancia otorgada por los inversores.

El coste de las cuotas a la Seguridad Social sobre el trabajador constituye uno de los ámbitos de actuación prioritarios en esta edición y sigue siendo la principal dificultad de este apartado en opinión de las empresas de capital extranjero. Se trata del segundo aspecto con peor valoración de todo el estudio, manteniéndose similar a 2024.

La carga del Impuesto de Sociedades también obtiene una valoración reducida, la quinta más baja de toda la encuesta, y sigue presentando amplio margen de mejora. En esta edición está entre las debilidades a nivel general del informe.

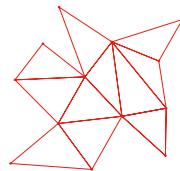
La carga del IVA e impuestos especiales sobre productos y servicios presentan menos problemas en opinión de los directivos encuestados y mantiene su valoración respecto a la edición anterior.

La utilidad de los convenios de doble imposición, como en años anteriores, no parece plantear problemas para las empresas de capital extranjero en España.

Fiscalidad

Gráfico 13





6.3 Entorno Regulatorio

El Entorno Regulatorio es el área con la segunda peor valoración en términos generales, por detrás de la de Fiscalidad.

El principal problema se encuentra en la carga burocrática en el funcionamiento de la empresa, que ha obtenido la valoración más baja de toda la encuesta, siendo además claramente inferior a la del año pasado. Como se ha señalado con anterioridad, es una de las debilidades a nivel general que pone de manifiesto el estudio y se ha incluido como ámbito general de actuación.

La rapidez y eficacia de los juzgados mercantiles vuelve a ser el tercer aspecto con menor valoración a nivel general del estudio, y también está incluida entre debilidades en esta edición.

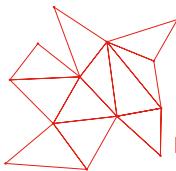
El aspecto más importante para los directivos consultados en esta área es la estabilidad del marco regulatorio. Éste es un tema muy relevante de cara a la atracción y retención de inversión extranjera y, como ejemplifica el gráfico 14, sigue mostrando margen de mejora.

Como viene siendo habitual, el desarrollo y aplicación de la legislación de la competencia y la protección de los derechos de propiedad intelectual no parecen plantear problemas para los inversores extranjeros en España y cumplen en mayor medida sus expectativas.

Entorno Regulatorio

Gráfico 14





6.4 Infraestructuras

Las Infraestructuras es el área con mejor valoración de todo el Barómetro, como en años anteriores, cumpliéndose en gran medida las expectativas de las empresas de capital extranjero en nuestro país y es, además, una de las más importantes en términos generales. Sin embargo, todos los aspectos analizados descienden en valoración respecto a 2024, si bien se trata en general de descensos moderados.

La disponibilidad de servicios de telecomunicaciones es el aspecto más importante de este apartado y el cuarto a nivel general del informe. Pese a tener una valoración positiva, ha descendido este año y presenta cierto margen de mejora.

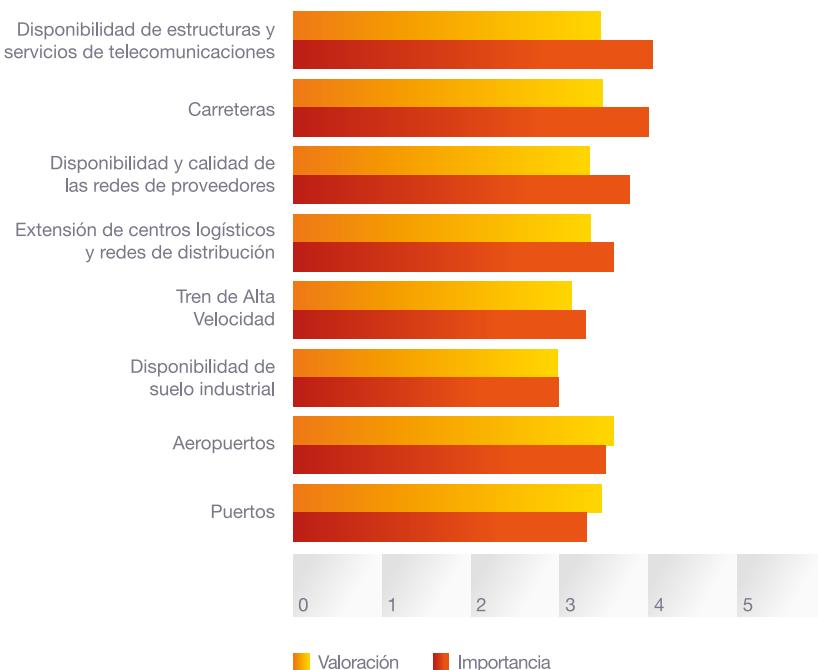
Las carreteras tienen también una valoración muy positiva, si bien sufren un descenso en valoración y presentan también algo de capacidad de avance.

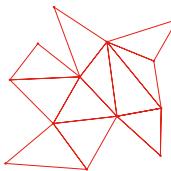
El tren de Alta Velocidad sufre el mayor descenso de toda la encuesta, perdiendo casi dos décimas, al igual que sucedió en la edición anterior.

El resto de las variables incluidas en este bloque presenta valoraciones muy positivas y se cumplen perfectamente las expectativas de los directivos consultados. De hecho, cinco de los aspectos aquí contemplados constituyen fortalezas a nivel general del informe: La disponibilidad de servicios y estructuras de telecomunicaciones, los aeropuertos, las carreteras, los puertos y las redes de proveedores.

Infraestructuras

Gráfico 15





6.5 Costes

El área de Costes está entre las menos valoradas esta edición, si bien se mantiene en puntuación respecto a 2024. Es una de las áreas con mayor gap entre importancia y valoración y, como muestra el gráfico 16, presenta claros desequilibrios.

El coste de la electricidad sigue ofreciendo el mayor margen de mejora, y obtiene la sexta peor valoración de toda la encuesta. Aparece como una de las debilidades a nivel general del informe y hay que señalar de nuevo que se trata de un tema fundamental para la competitividad del sector industrial.

También existen gaps significativos en lo relativo a los costes de transporte y de adaptación a las diferentes normativas. Estos últimos descienden además en valoración, sobre todo los de adaptación a las normativas autonómicas y locales. También sufre un descenso la valoración de los costes de alquiler de oficina, si bien moderado.

Los costes de otras energías, aunque presentan un claro margen de mejora, suben en valoración más de una décima, siguiendo la tendencia de las pasadas encuestas.

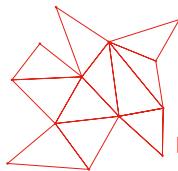
Los costes de mano de obra en España, tanto cualificada como no cualificada, obtienen valoraciones positivas y muy similares a las de 2024. Éste es uno de los principales motivos que las empresas encuestadas siguen señalando para decidir instalarse en nuestro país.

Al igual que otras ediciones, los inversores otorgan más importancia a la mano de obra cualificada que a la no cualificada, lo cual es indicativo del tipo de inversiones de alto valor añadido que realizan las empresas de capital extranjero.

Costes

Gráfico 16





6.6 Financiación

El área de Financiación es la menos importante para los inversores encuestados -la única con una puntuación inferior a 3-. En esta edición se observa una mejora en valoración a nivel general del área y en todos los aspectos contemplados.

El principal margen de mejora vuelve a estar en la disponibilidad de subvenciones públicas, como muestra el gráfico 17.

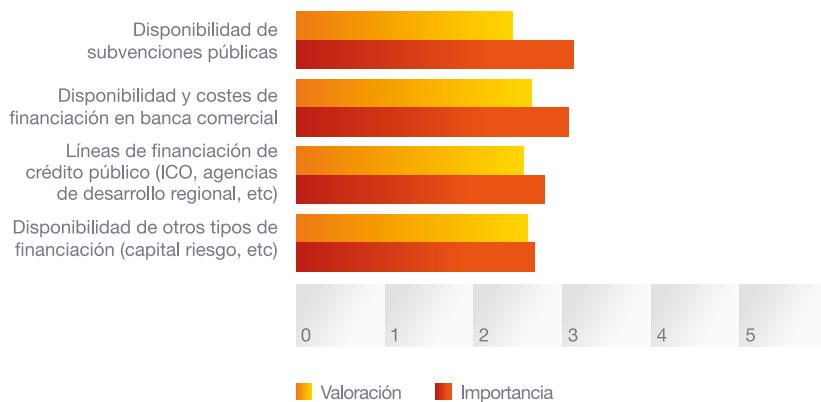
La disponibilidad y costes de financiación en banca comercial sigue presentando algo de capacidad de progreso, pero ascien-

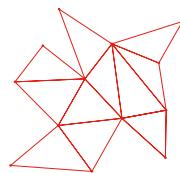
de en valoración casi dos décimas, experimentando la mayor subida de toda la encuesta.

Tanto las líneas de financiación de crédito público (ICO, agencias de desarrollo regional, etc.) como la disponibilidad de otro tipo de financiación, como el capital riesgo, tienen una importancia menor para las empresas de capital extranjero y, además, dicha importancia se reduce respecto a 2024, por lo que no parecen plantear problemas.

Financiación

Gráfico 17





6.7 Capital Humano

El área de Capital Humano en esta edición es la segunda más importante para los directivos consultados y está entre las mejor valoradas.

Tres de los aspectos de este bloque (el dominio de idiomas, la capacidad de aprendizaje y la aceptación de responsabilidades y objetivos) vuelven a ser ámbitos prioritarios de actuación.

El dominio de idiomas presenta el mayor margen de oportunidad y, si bien mantiene su valoración respecto a 2024, ésta está muy lejos de lo que esperan los directivos participantes en la encuesta.

La capacidad de aprendizaje es, de nuevo, el aspecto más importante de toda la encuesta para los directivos consultados, seguida por la aceptación de responsabilidades y objetivos. Ambas variables obtienen valoraciones positivas, sobre todo la capacidad de aprendizaje, como muestra el gráfico 18. Sin embargo, también es claramente observable el potencial de progreso existente.

La calidad del sistema educativo, tanto universitario como de formación profesional, es positiva, habiendo subido tanto la valoración como la importancia que otorgan los inversores al sistema de formación profesional.

Como en ediciones anteriores, los directivos consultados atribuyen muy distinta importancia a la disponibilidad de mano de obra cualificada y no cualificada, siendo la primera mucho más relevante, dato muy positivo. La disponibilidad de mano de obra no cualificada, pese a perder casi una décima en valoración, parece cumplir las expectativas de los inversores. Sin embargo, existe margen de mejora en cuanto a la disponibilidad de mano de obra cualificada, sobre todo con cualificación profesional.

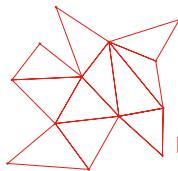
En cuanto a la calidad de las escuelas de negocio, se cumplen las expectativas de los directivos consultados.

De nuevo, es fundamental incidir en los aspectos de Capital Humano, ya que son esenciales para asegurar la competitividad del país a medio y largo plazo. Si bien obtienen valoraciones positivas en general, siguen existiendo espacios de oportunidad relevantes.

Capital Humano

Gráfico 18





6.8 Innovación

El área de Innovación, al igual que el año anterior, presenta una valoración media, si bien mejora ligeramente en términos generales. Se trata de la penúltima área en importancia para los directivos encuestados.

El volumen total de gasto público en I+D+i presenta el principal desequilibrio, a pesar de que es el aspecto que más avanza en valoración en este bloque y que, a diferencia del año pasado, ya no se encuentra entre las debilidades a nivel general del informe.

La capacidad de innovación de las empresas es de nuevo el aspecto más importante en el área de Innovación para las em-

presas de capital extranjero consultadas y todavía mantiene algo de margen de mejora, aunque ha subido en valoración en 2025.

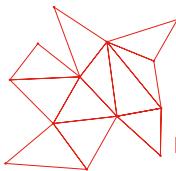
Los incentivos y ayudas para que las empresas realicen I+D+i presenta un gap menor, si bien asciende su importancia este año.

Finalmente, la existencia de parques científicos y tecnológicos es el aspecto mejor valorado por los responsables de las empresas en cuanto a innovación, y se cumplen las expectativas de las empresas extranjeras en España.

Innovación

Gráfico 19





6.9 Tamaño del Mercado

El Tamaño del Mercado es, en esta edición, el área más importante para los directivos participantes en la encuesta y una de las mejor valoradas. Se trata, además, de uno de los principales motivos por los que las empresas extranjeras se instalan en nuestro país.

Los dos aspectos contemplados, el tamaño del mercado local y el acceso que España proporciona a mercados exteriores, obtienen valoraciones muy positivas.

De nuevo, este año, el tamaño del mercado español es algo más importante para las empresas de capital extranjero. La

valoración mejora más de una décima respecto a 2024, aunque todavía presenta algo de capacidad de avance.

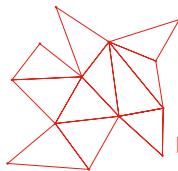
El acceso a mercados exteriores también obtiene una valoración muy positiva, algo mayor que la del año pasado, y no plantea problemas para las empresas participantes.

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

Tamaño del Mercado

Gráfico 20





6.10 Calidad de Vida

El área de Calidad de Vida obtiene una valoración positiva y sin cambios respecto a 2024 a nivel general.

El coste de la vida es el único aspecto de este bloque que presenta dificultades: Se trata del cuarto aspecto con peor valoración de toda la encuesta y ha sido señalado como una de las debilidades a nivel general.

La seguridad vuelve a ser el aspecto más importante en cuanto a calidad de vida para los directivos consultados y, aunque la valoración es positiva, desciende respecto a la pasada edición.

La calidad del sistema sanitario mantiene algo de margen de actuación y es también un tema relevante para las empresas de capital extranjero.

El ocio y la cultura tiene una importancia sensiblemente menor, pero obtiene una valoración muy positiva, la segunda mejor de toda la encuesta, y cumple sobradamente las expectativas de los directivos consultados.

La integración de los expatriados no parece plantear problemas en opinión de las empresas de capital extranjero en España.

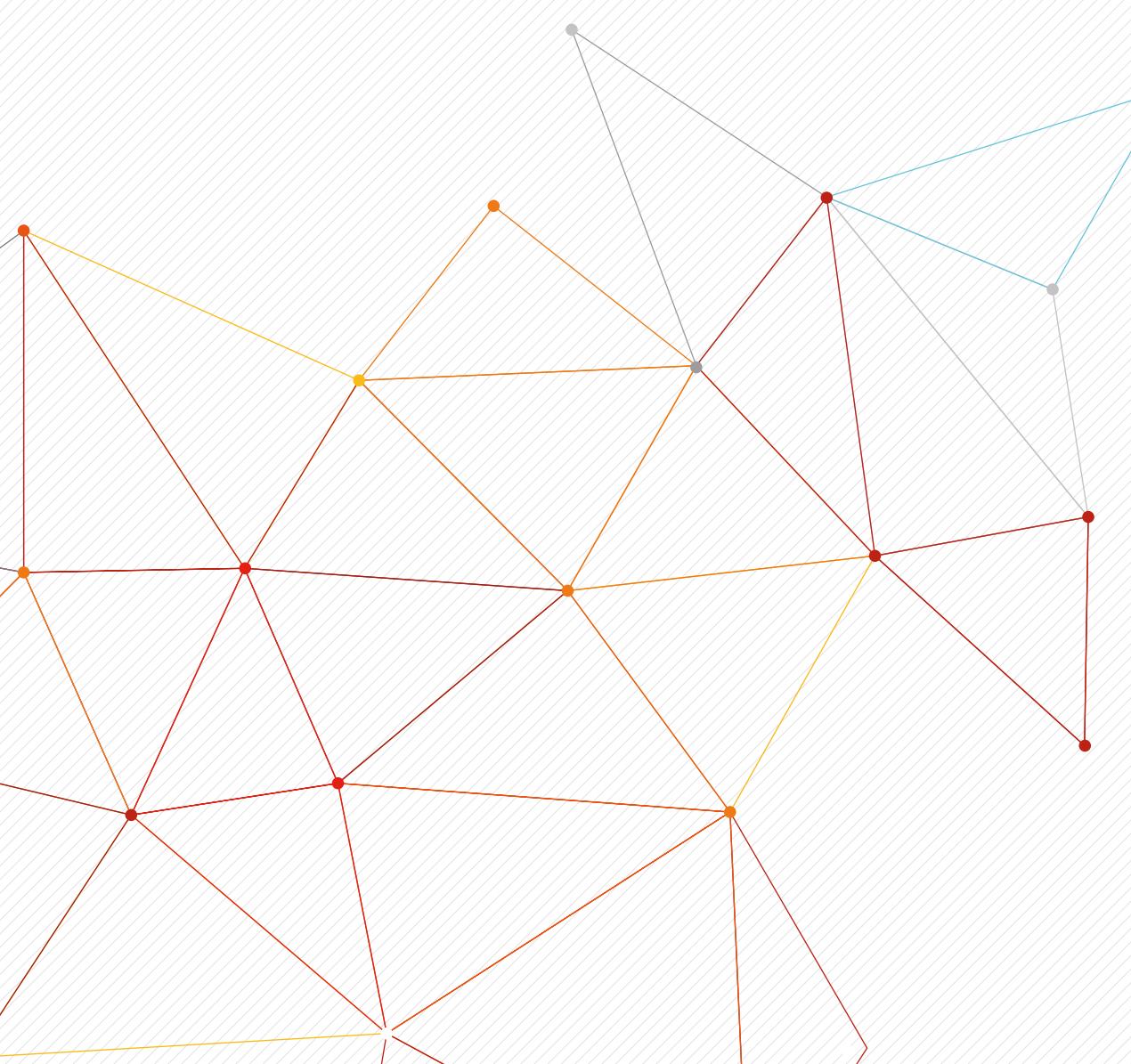
Como en pasadas ediciones, la calidad de vida es un área muy bien valorada por los inversores extranjeros en España.

Calidad de Vida

Gráfico 21



7 Principales motivos para instalarse en España

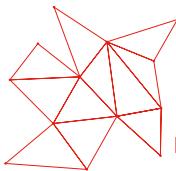


7

Principales motivos para instalarse en España

Una gran mayoría de las empresas ha indicado que los principales motivos para instalarse en España se deben a la localización geográfica, así como al tamaño del mercado local y acceso a otros mercados.

7 Principales motivos para instalarse en España



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

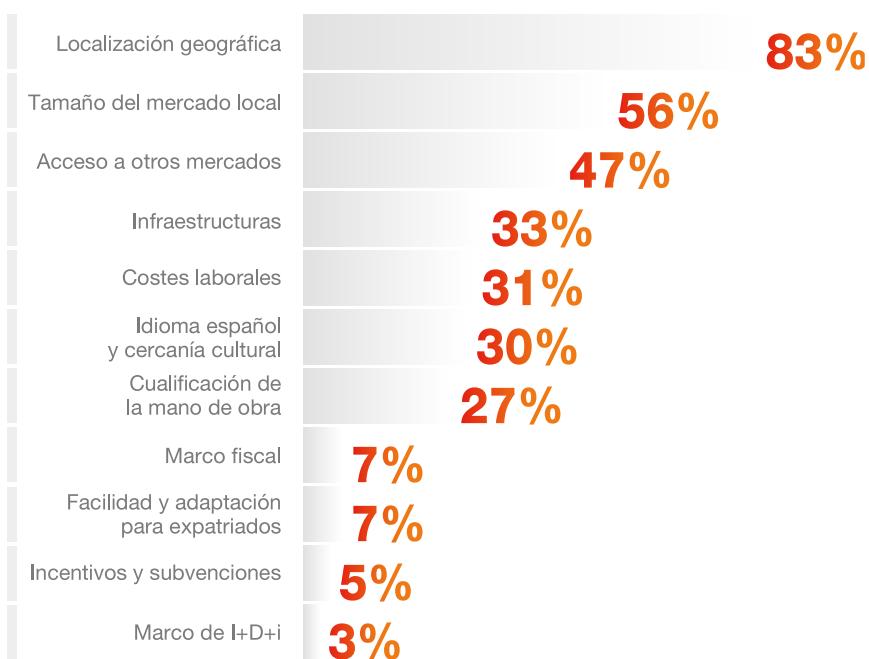
Resultados 2025

Como en ediciones anteriores, una gran mayoría de las empresas ha indicado que los principales motivos para instalarse en España se deben a la localización geográfica, así como al tamaño del mercado local y acceso a otros mercados. Otros factores importantes han sido las infraestructuras y los costes laborales. El idioma español y la cercanía cultural, así como la cualificación de la mano de obra, también son consideradas ventajas por parte de los directivos encuestados.

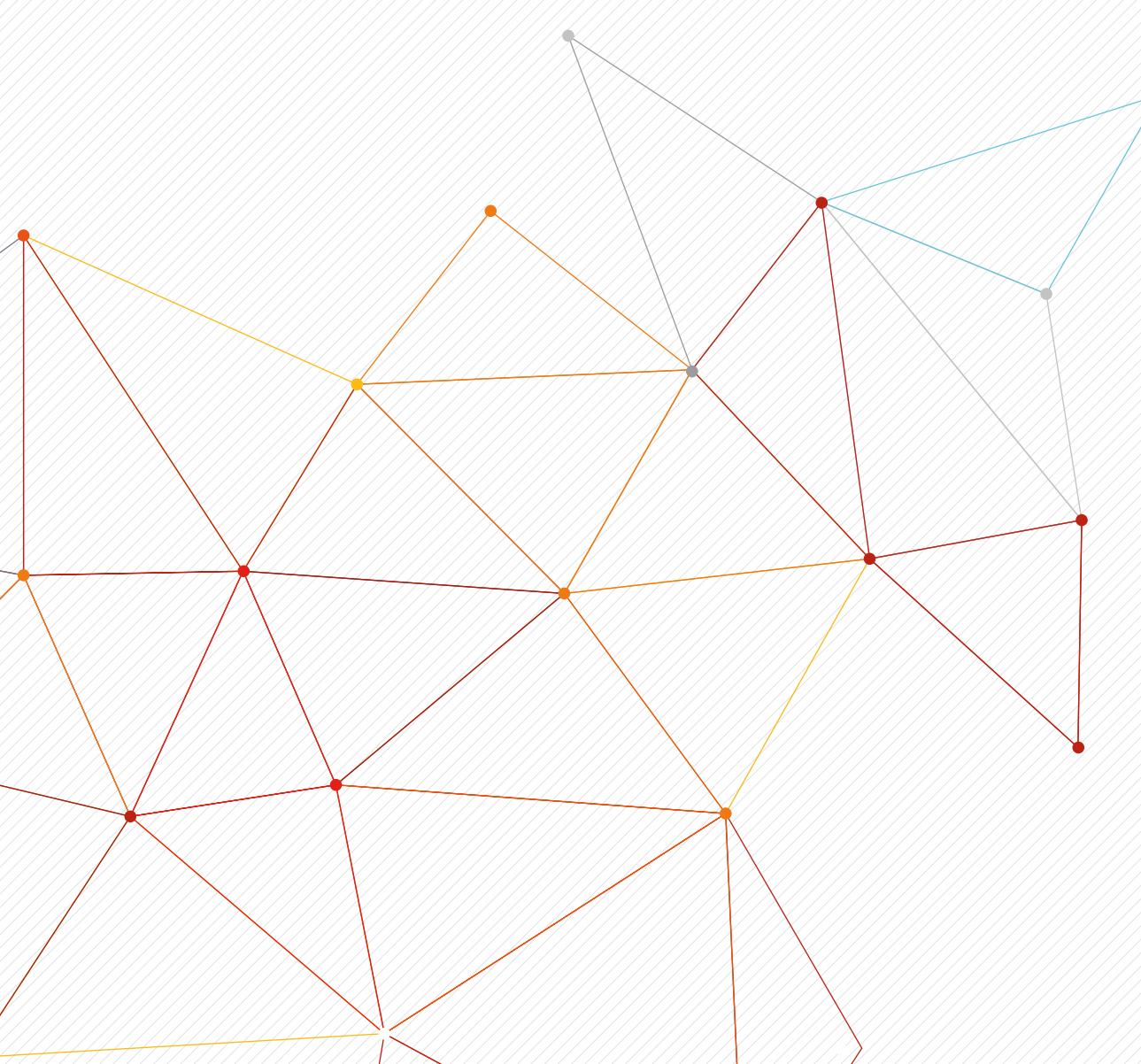
Motivos para instalarse en España

(porcentaje de empresas que han señalado cada motivo)

Gráfico 22



8 Objetivos de Sostenibilidad



8

Objetivos de Sostenibilidad

8.1

Empresas con Estrategia de Sostenibilidad

8.2

Objetivos de Sostenibilidad prioritarios

8.3

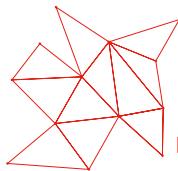
Mecanismos de medición y seguimiento

8.4

Condiciones en España para el desarrollo de Estrategias de Sostenibilidad

Entre los factores que más favorecen el desarrollo de las Estrategias de Sostenibilidad de las empresas en España, los directivos vuelven a destacar la concienciación de los trabajadores en primer lugar, seguido por la concienciación de los consumidores y la sociedad.

8 Objetivos de Sostenibilidad



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

Resultados 2025

En este apartado se ha preguntado a los directivos consultados si tienen una estrategia de sostenibilidad, qué objetivos de sostenibilidad persiguen y si tienen mecanismos de medición y seguimiento de su cumplimiento. También se ha analizado la posición relativa de España en cuanto a objetivos de sostenibilidad, así como el grado en el que diferentes factores en España favorecen o no el cumplimiento de los objetivos de las empresas.

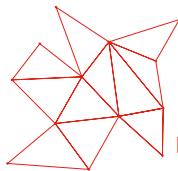
8.1 Empresas con Estrategia de Sostenibilidad

En primer lugar, se ha preguntado a las empresas extranjeras en España si tienen Estrategia de Sostenibilidad. Un 58% de las empresas no la tiene, frente a un 42% que sí afirma disponer de ella. Este resultado es ligeramente superior al de 2024 (39%) y se observa una tendencia creciente los últimos años.

Empresas con Estrategia de Sostenibilidad



Gráfico 23



8.2 Objetivos de Sostenibilidad prioritarios

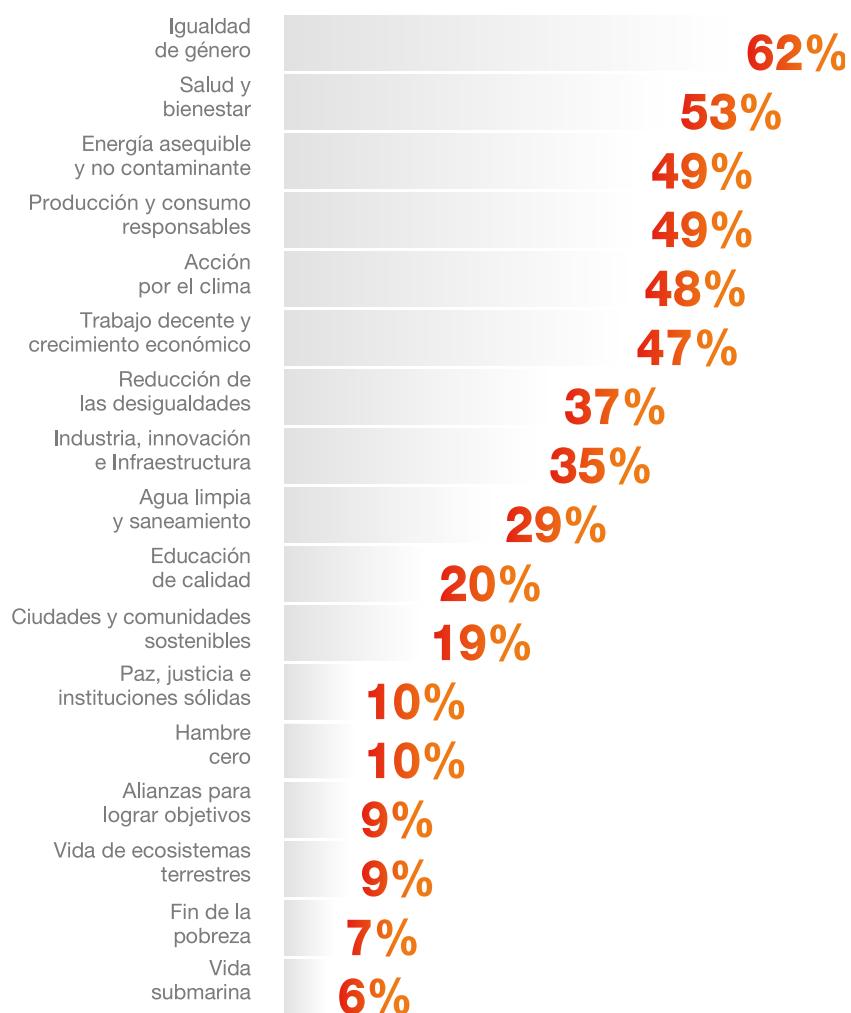
Entre los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible establecidos, las empresas extranjeras que operan en España destacan claramente, al igual que en la pasada edición, el de Igualdad de género, con un 62% (frente al 63% del año pasado). Salud y bienestar es el segundo en importancia, mencionado por un 53% de las empresas encuestadas (48% el año pasado). Le siguen Energía asequible y no contaminante y Producción y consumo responsables, ambos con un 49%. También es un ob-

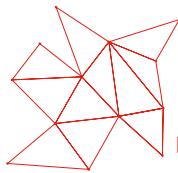
jetivo destacado Acción por el clima, mencionado por un 48%, aunque significativamente menos que en 2024 (59%); y Trabajo decente y crecimiento económico.

Otros objetivos, como el de Hambre cero, Fin de la pobreza, Paz, justicia e instituciones sólidas o Vida submarina, siguen siendo elegidos por un porcentaje muy pequeño de empresas extranjeras en España.

Principales Objetivos de Sostenibilidad

Gráfico 24





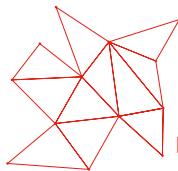
8.3 Mecanismos de medición y seguimiento

Entre las empresas extranjeras que tienen Estrategias de Sostenibilidad, un 76% afirma utilizar mecanismos de medición y seguimiento que les permiten controlar el cumplimiento de los objetivos definidos. Un 24% de las empresas, sin embargo, no utiliza ningún mecanismo de seguimiento y control, al igual que en la pasada edición.

Mecanismos de medición y seguimiento



Gráfico 25



8.4 Condiciones en España para el desarrollo de Estrategias de Sostenibilidad

Entre las empresas extranjeras en España con Estrategia de Sostenibilidad, un 24% opina que las empresas en nuestro país están en una posición más desfavorable respecto a sus países de origen en cuanto al cumplimiento de sus objetivos, resultados similares a los de 2024. Por el contrario, un 21% opina que la posición en España es más favorable que en su país de origen.

Situación de las empresas en España respecto al país de origen en cuanto a los Objetivos de Sostenibilidad

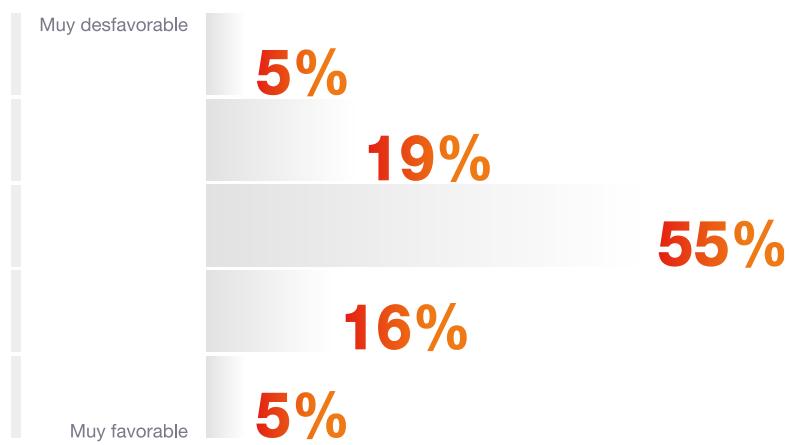
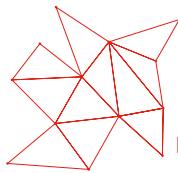


Gráfico 26



Entre los factores que más favorecen el desarrollo de las Estrategias de Sostenibilidad de las empresas en España, los directivos vuelven a destacar la concienciación de los trabajadores en primer lugar, seguido por la concienciación de los consumidores y la sociedad. También señalan los comportamientos responsables de proveedores y clientes, al igual que el año pasado.

Sin embargo, los directivos otorgan una valoración menor a la aportación de la legislación y normativas, a las infraestructuras de transporte sostenible y a los mecanismos impositivos alineados con los objetivos de sostenibilidad, que son, de nuevo, el factor que menos contribuye en España al desarrollo de estas estrategias, en opinión de las empresas extranjeras.

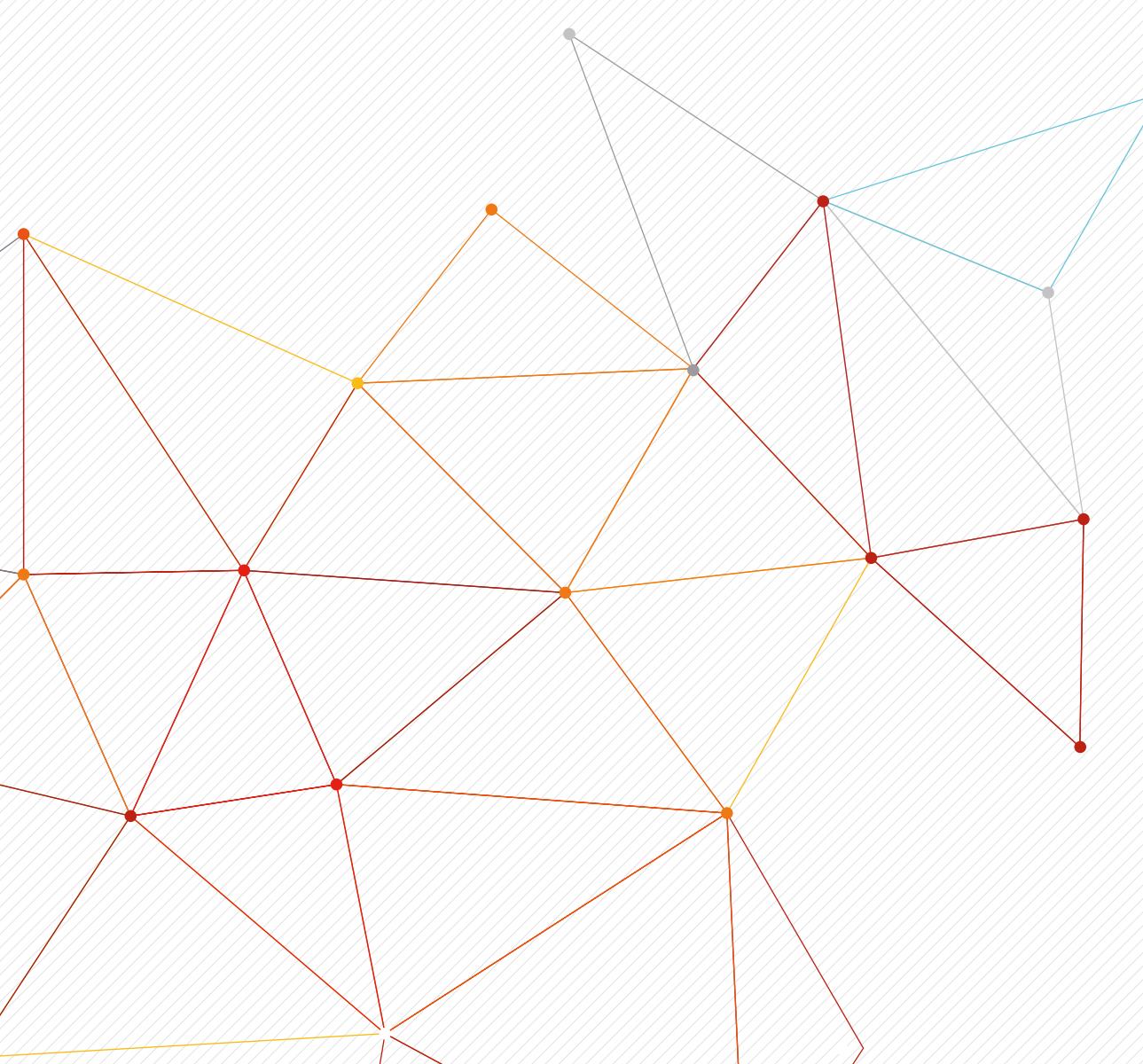
Factores que favorecen el desarrollo de la Estrategia de Sostenibilidad en España

(1: muy poco -
5: mucho)

Gráfico 27



9 Análisis por países

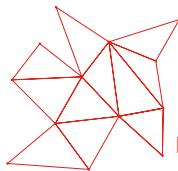


9

Análisis por países

- 9.1 Perspectivas de inversión
- 9.2 Perspectivas de plantilla
- 9.3 Perspectivas de facturación
- 9.4 Perspectivas de exportación
- 9.5 Motivos para instalarse en España

Los principales países participantes muestran una evolución en su mayoría muy parecida, aunque con algunas diferencias. Así, las empresas con sede en Estados Unidos presentan planes más desfavorables, mientras que las procedentes de Italia, Francia o Reino Unido tienen previsiones de inversión algo más favorables.



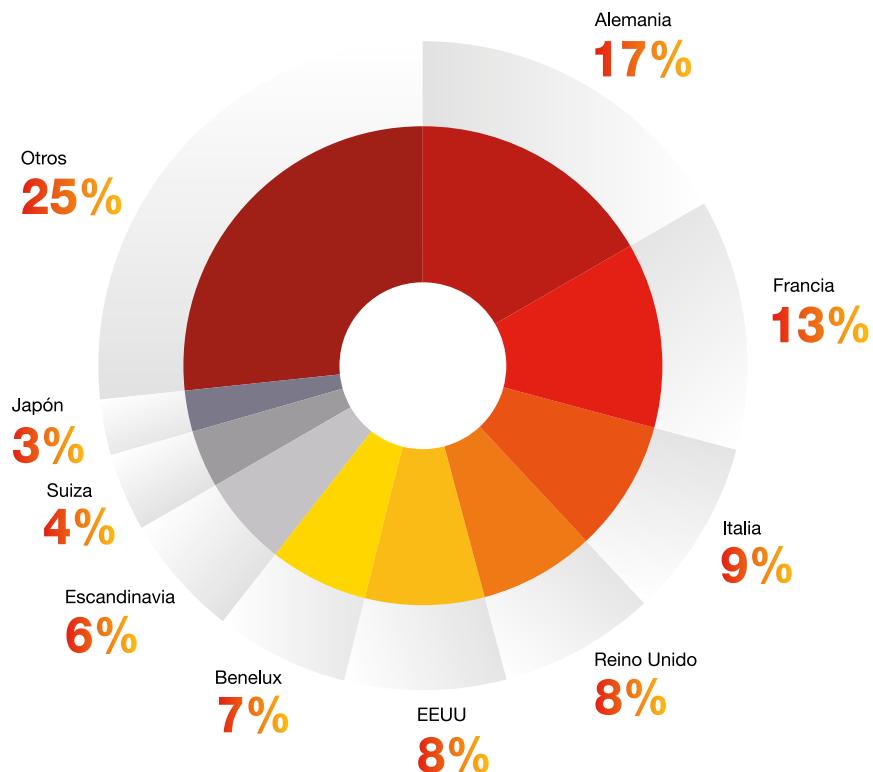
9.1 Análisis por países

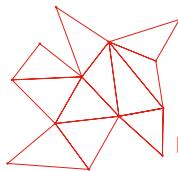
Al igual que en ediciones anteriores, se ha analizado si hay diferencias significativas en las respuestas de los responsables consultados a determinadas preguntas en función de su país de origen. Las respuestas obtenidas son en general similares, independientemente de la procedencia del capital de la empresa, pero sí existen algunos matices interesantes que se resaltan a continuación.

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

Países representados

Gráfico 28



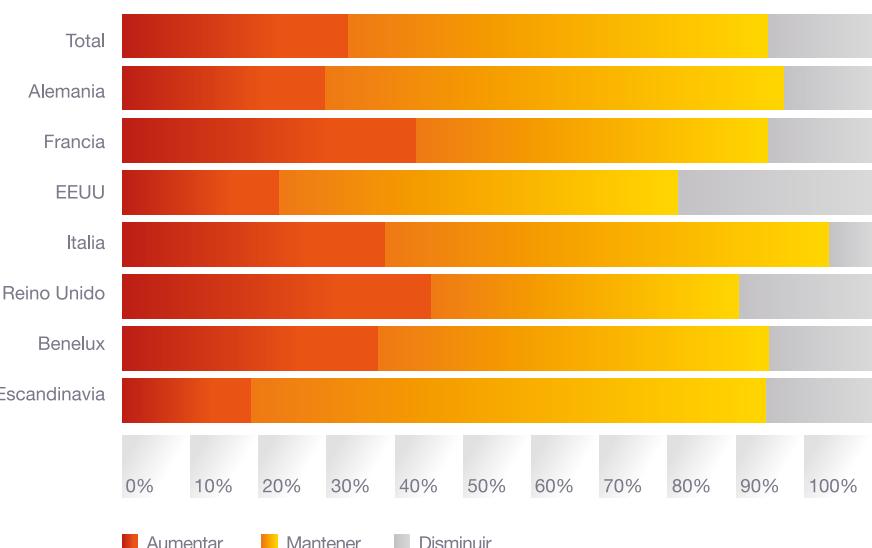


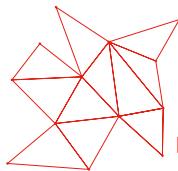
9.2 Perspectivas de inversión

En el conjunto del estudio, un 86% de las empresas encuestadas tenían previsto aumentar o mantener sus inversiones en España en 2025. Los principales países participantes muestran una evolución en su mayoría muy parecida, aunque con algunas diferencias. Así, las empresas con sede en Estados Unidos presentan planes más desfavorables, mientras que las procedentes de Italia, Francia o Reino Unido tienen previsiones de inversión algo más favorables.

Perspectivas de inversión por países

Gráfico 29



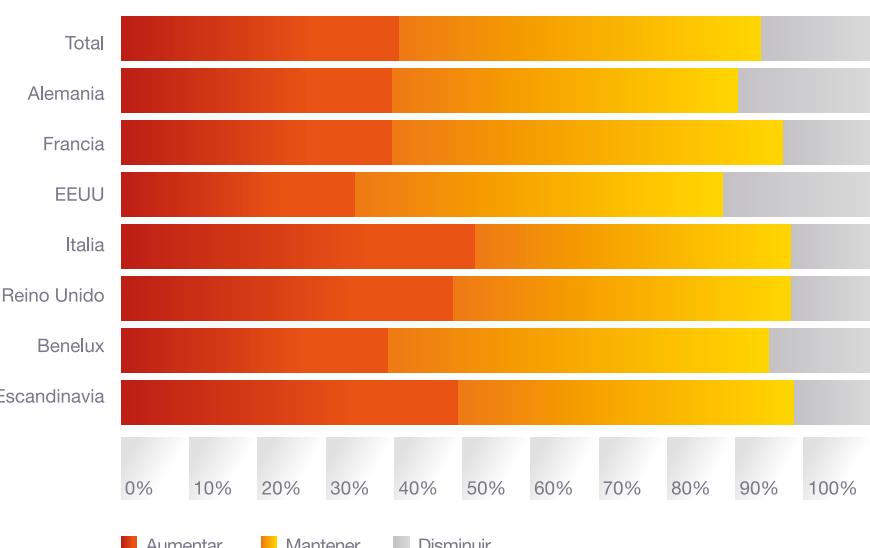


9.3 Perspectivas de plantilla

En cuanto al número de empleados previsto en España para 2025, el porcentaje de empresas que ha estimado aumentar o mantener su plantilla es del 85%. De nuevo, las expectativas por empresas según su país de origen son similares y, en este caso, muy parecidas para las empresas independientemente de su país de origen, si bien se puede apreciar una previsión algo más positivas en empresas de Italia y algo menos positivas para empresas de Estados Unidos.

Perspectivas de plantilla por países

Gráfico 30

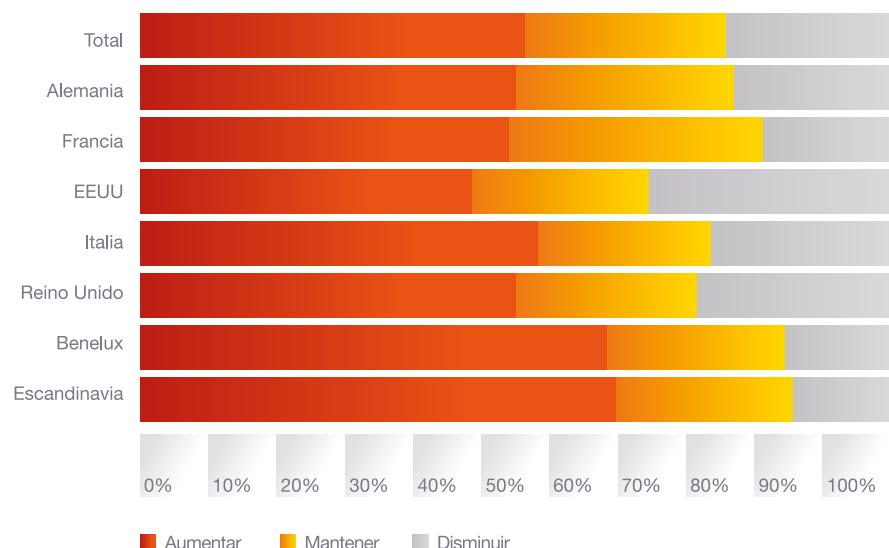


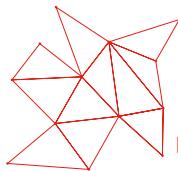
9.4 Perspectivas de facturación

En lo relativo a facturación, un 79% de las empresas tienen previsto aumentar su facturación en 2025. De nuevo, las empresas procedentes de Italia tienen previsiones algo más positivas, así como las de Alemania. Sin embargo, las empresas procedentes de Benelux y Escandinavia tienen expectativas ligeramente inferiores a la media.

Perspectivas de facturación por países

Gráfico 31



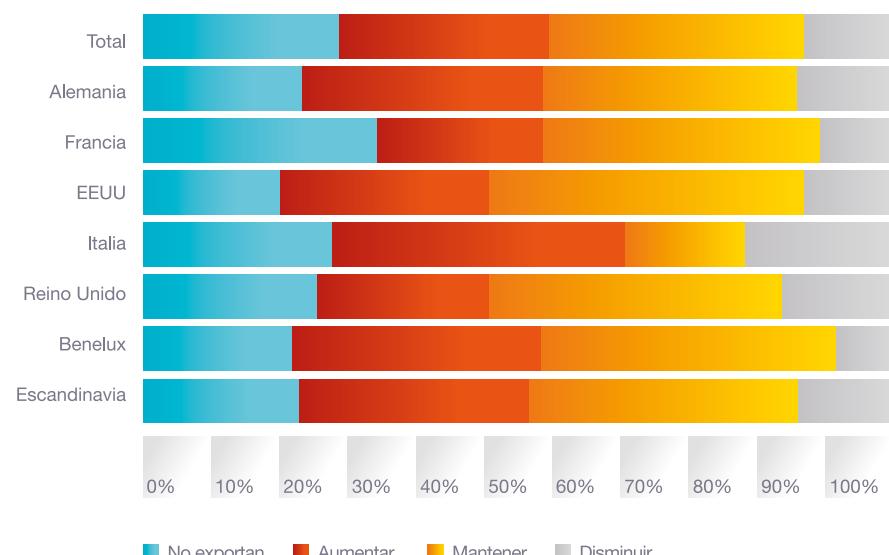


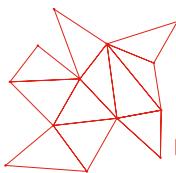
9.5 Perspectivas de exportación

Finalmente, en cuanto a previsiones de exportación, un 74% de las empresas extranjeras encuestadas exportan a terceros mercados desde España. En este caso, las de Estados Unidos, Benelux y Alemania presentan el mayor perfil exportador, y las empresas con capital procedente de Francia tienen un perfil exportador menor. Tan sólo un 12% de las empresas espera reducir sus exportaciones en 2025. Las empresas con capital de Benelux son las que tienen mejores previsiones en cuanto a exportaciones.

Perspectivas de exportación por países

Gráfico 32



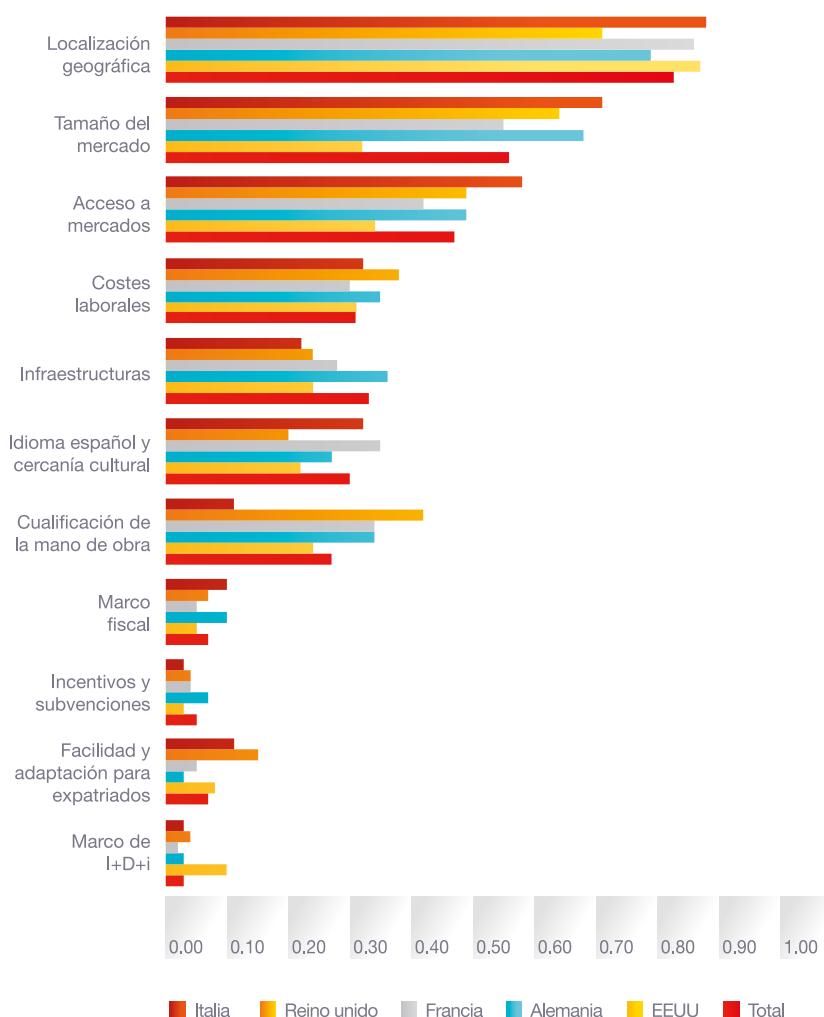


9.6 Motivos para instalarse en España

Los principales motivos para instalarse en España vuelven a ser la localización geográfica, el tamaño del mercado y el acceso a otros países, pero hay algunas diferencias significativas: Las empresas procedentes de Italia y Alemania dan más peso que la media al tamaño del mercado. Las empresas de Estados Unidos ponderan menos el tamaño del mercado, pero más que la media el marco de I+D+i. La cualificación de la mano de obra es un motivo más mencionado por las empresas de Reino Unido.

Perspectivas para instalarse en España por países

Gráfico 33



10 Análisis sectorial



10

Análisis sectorial

- 10.1 Perspectivas de inversión
- 10.2 Perspectivas de plantilla
- 10.3 Perspectivas de facturación
- 10.4 Perspectivas de exportación

Las empresas de los sectores de Logística, Alimentos y Bebidas, Distribución comercial y bienes de consumo y Construcción y servicios de ingeniería son las que han presentado mejores cifras en cuanto a la inversión de 2025.

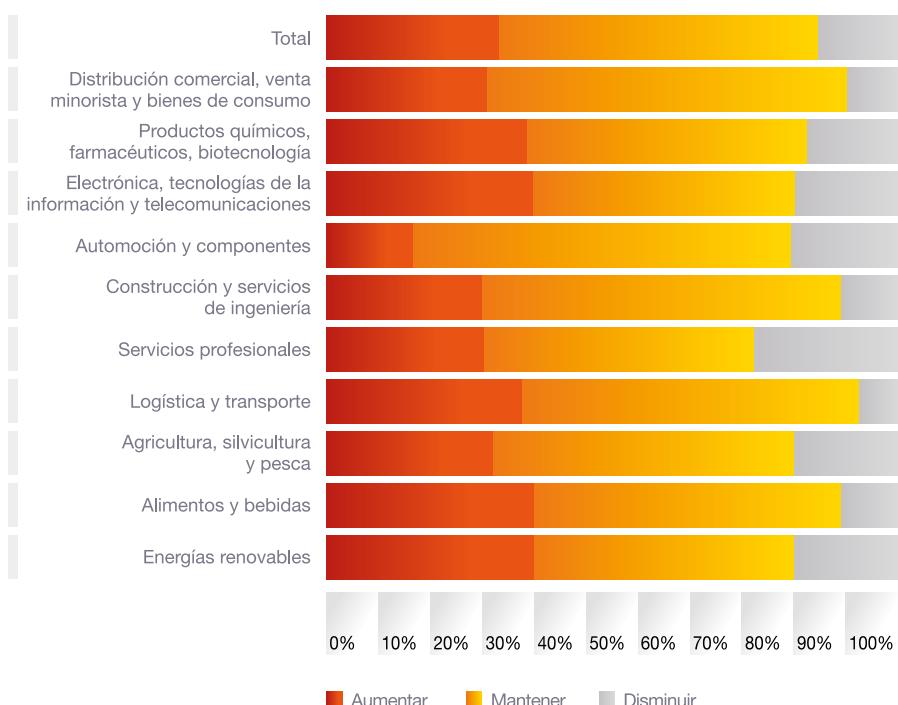
Al igual que en pasadas ediciones, se ha llevado a cabo un estudio comparativo de las perspectivas de los inversores para los diez sectores más representados en la encuesta, con el objeto de analizar si existen diferencias significativas según los sectores de actividad. Para ello, se han comparado las previsiones de cierre de 2025 por sectores en lo relativo a inversión, plantilla, facturación y exportaciones.

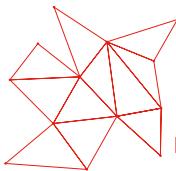
10.1 Perspectivas de inversión

En el conjunto del estudio, un 86% de las empresas encuestadas declaran mantener sus inversiones en España en 2025. Los principales sectores representados muestran algunas diferencias dignas de mención. Al igual que en la edición pasada, el sector de Automoción y Componentes presenta resultados por debajo de la media. Sin embargo, las empresas de los sectores de Logística o Alimentos y Bebidas mantienen mejores previsiones que la media en cuanto a la inversión de 2025.

Perspectivas de inversión por sectores

Gráfico 34



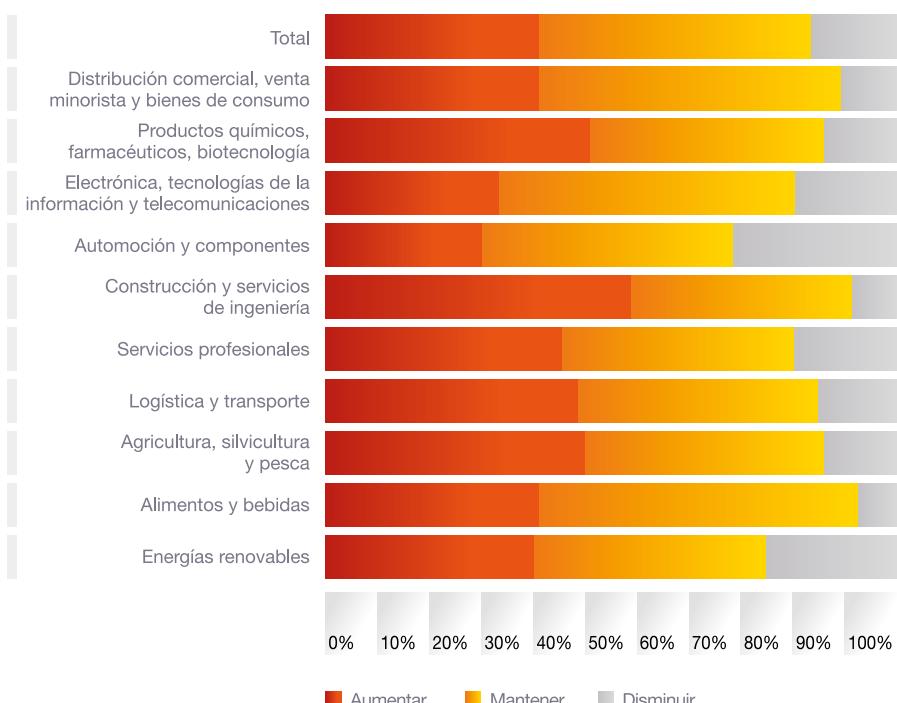


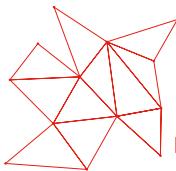
10.2 Perspectivas de plantilla

En el conjunto del estudio, un 85% de las empresas encuestadas mantienen sus plantillas en España en 2025. Las previsiones son inferiores en las empresas de los sectores de Automoción y Componentes y Electrónica. Sin embargo, las empresas de los sectores de Construcción y Productos químicos muestran resultados más favorables.

Perspectivas de plantilla por sectores

Gráfico 35



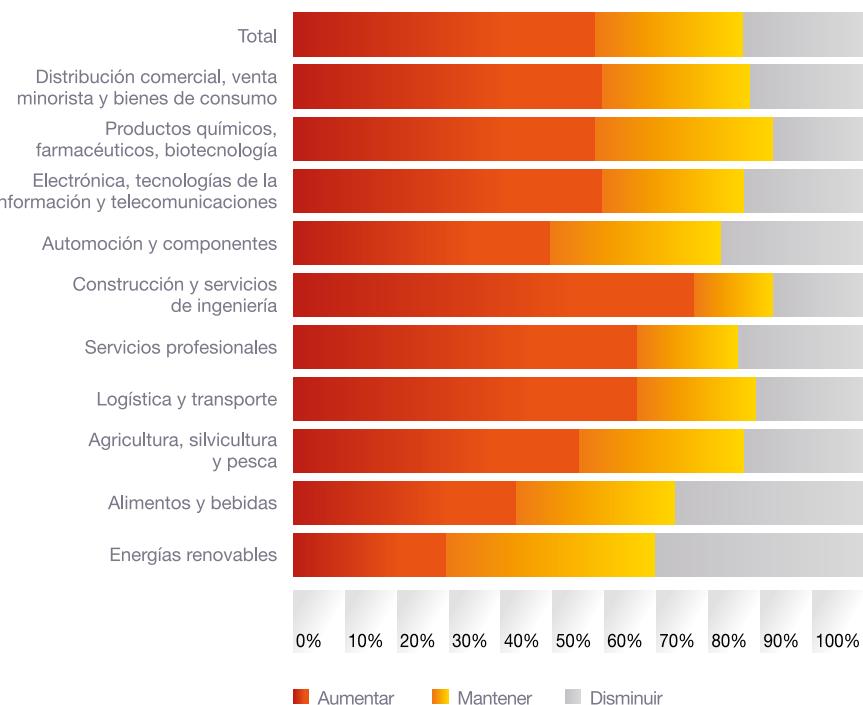


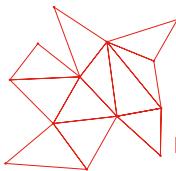
10.3 Perspectivas de facturación

A nivel global, un 79% de las empresas participantes prevén cerrar 2025 aumentando o manteniendo su facturación. En lo relativo a la facturación se observa bastante variación por sectores. Los sectores de Alimentos y Bebidas, Automoción y Energías Renovables tienen peores perspectivas que la media. Sin embargo, en otros sectores como el de Construcción o Logística y Transporte, las previsiones son algo más positivas.

Perspectivas de facturación por sectores

Gráfico 36



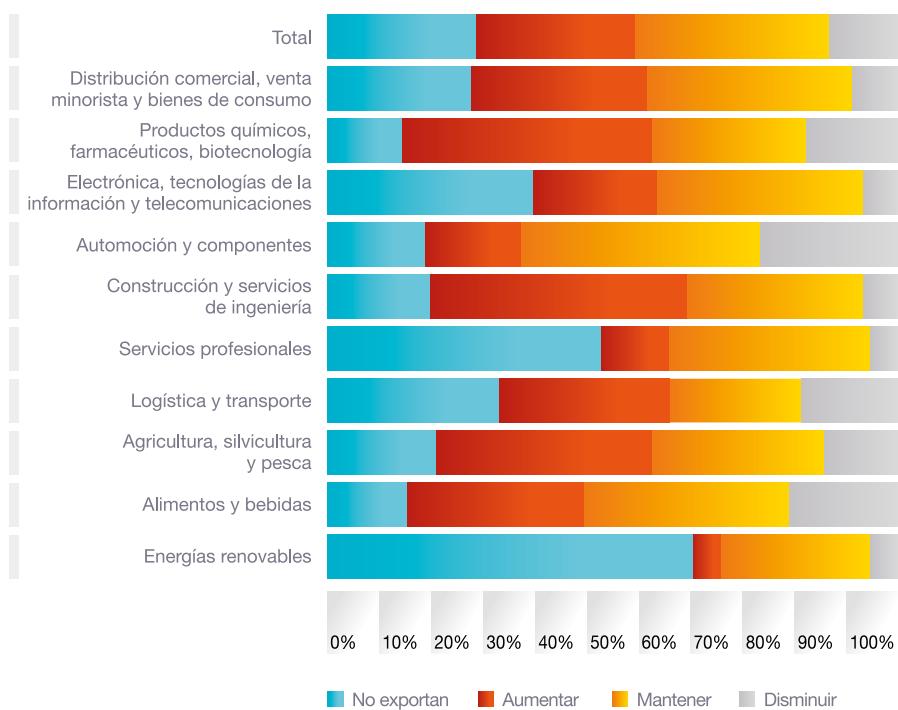


10.4 Perspectivas de exportación

En el conjunto del estudio, un 74% de las empresas encuestadas exportan desde España a otros países. Tal y como muestra el gráfico 37, las empresas de los sectores de Productos químicos y Farmacéuticos y Alimentos mantienen un perfil más exportador que la media. Sin embargo, las empresas de los sectores de Energías renovables y Servicios profesionales tienen un perfil claramente menos exportador que la media. En cuanto a las previsiones de exportación en 2025, el sector de Automoción presenta resultados algo más negativos, frente a las mejores perspectivas de exportación del sector de Construcción.

Perspectivas de exportación por sectores

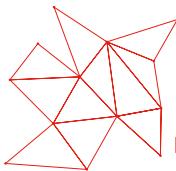
Gráfico 37



11 Metodología



11 Metodología



Barómetro del Clima de Negocios en España
desde la Perspectiva del Inversor Extranjero

Resultados 2025

El Barómetro ha sido realizado conjuntamente por ICEX, Multinacionales en España y el *International Center for Competitive-ness* (ICC) del IESE.

La metodología que se ha seguido es, como en ediciones anteriores, la cumplimentación de un cuestionario por parte de directivos cualificados de las empresas de capital extranjero que operan en España. Siguiendo el criterio establecido por el FMI y utilizado por diversos organismos internacionales como el Banco Mundial y la OCDE, se considera empresa de capital extranjero cuando el umbral de capital procedente de otro país supera el 10%.

1. PANORAMA GENERAL EN ESPAÑA

Mercado Laboral
Entorno Regulatorio
Tamaño del Mercado

2. COSTES

Costes
Fiscalidad
Financiación

Este año se han obtenido más de 750 respuestas.

Para conseguir continuidad en este estudio desde el año 2007, se agrupan los 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.

3. INFRAESTRUCTURAS Y RECURSOS

Infraestructuras
Capital Humano
Innovación

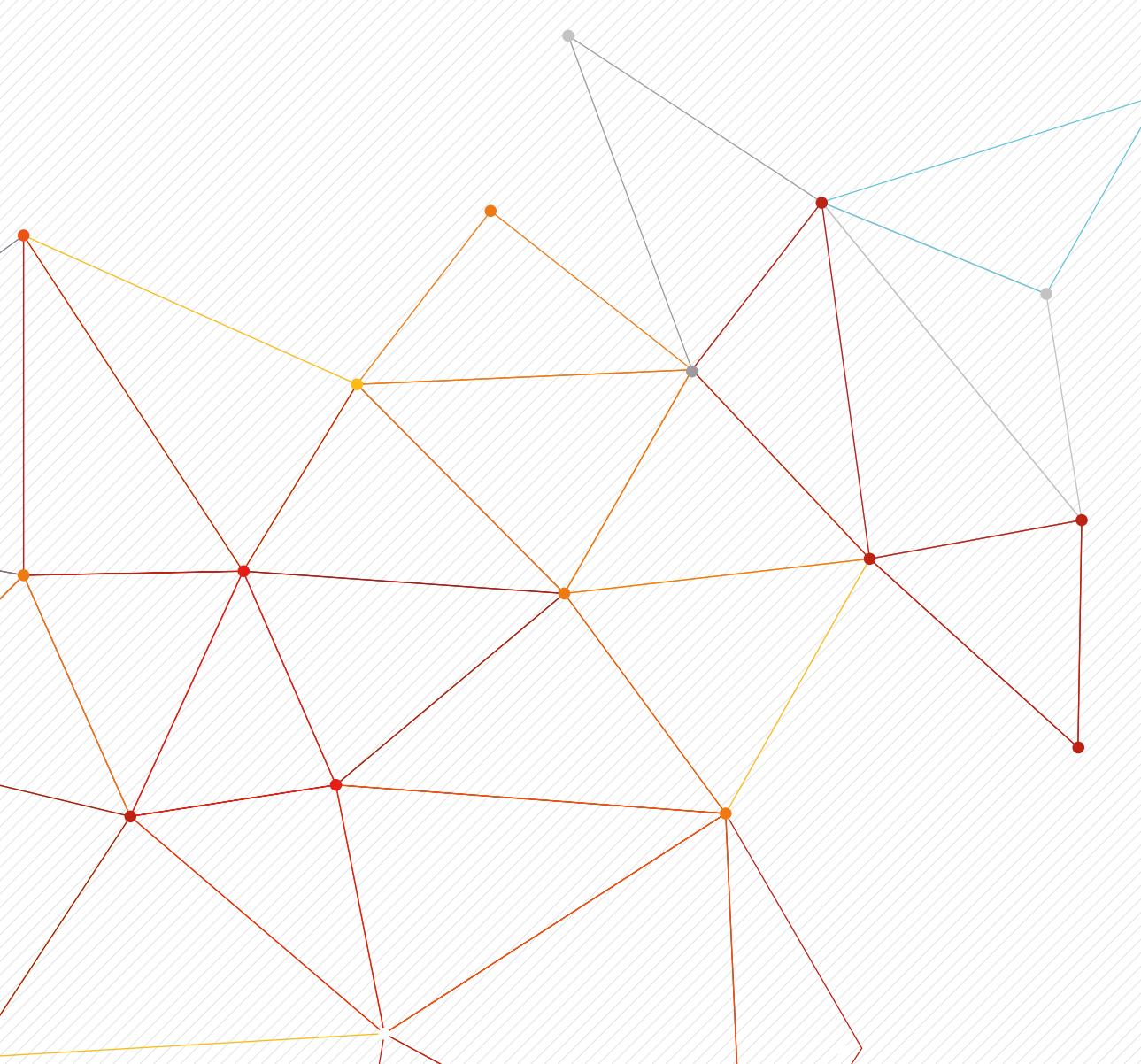
4. CALIDAD DE VIDA

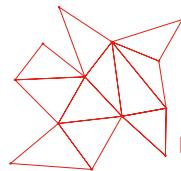
La distribución de la encuesta y recogida de datos se realizó entre septiembre y diciembre de 2025. En los cuestionarios se ha recogido tanto la valoración que las empresas dan a nuestro país en cada uno de los aspectos, como la importancia que conceden a cada factor, para, de este modo, poder ponderar los resultados en función de los verdaderos intereses de las empresas.

En cada una de las preguntas se ha pedido a los directivos de compañías extranjeras 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 ponderada² otorgada por los directivos consultados se han marcado como ámbitos de actuación prioritarios, por entender que en ellos no se están alcanzando en su totalidad los intereses de las compañías de capital extranjero en España.

2. La valoración ponderada corresponde a un 80% de la puntuación obtenida en Valoración y un 20% de la puntuación obtenida en Importancia. Se pondera con el objeto de tener en cuenta aquellos aspectos con menores valoraciones pero que además son importantes para las empresas de capital extranjero.

Anexo





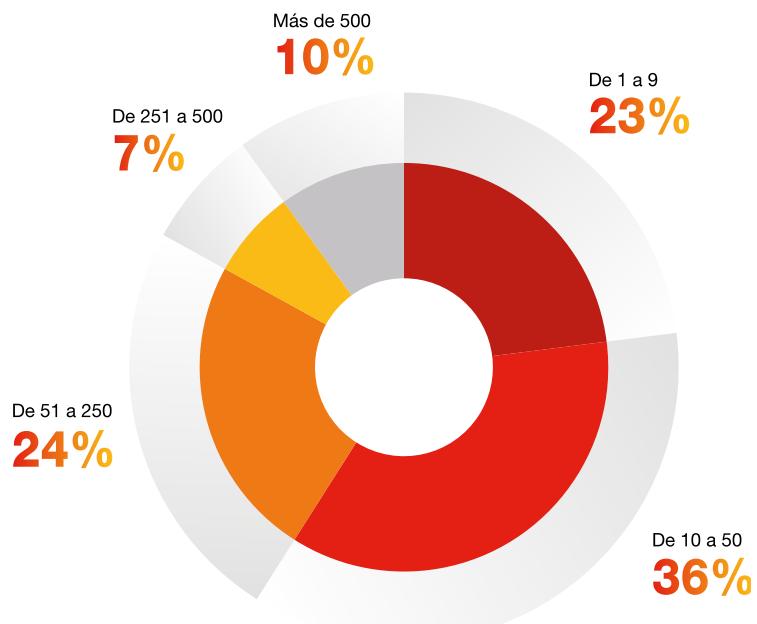
Perfil de las empresas encuestadas

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 38.

Los sectores representados en la muestra son muy diversos, como se observa en el gráfico 39. El sector con más representación ha sido el de distribución comercial, seguido por el de productos químicos y farmacéuticos, electrónica, tecnología de la información y telecomunicaciones.

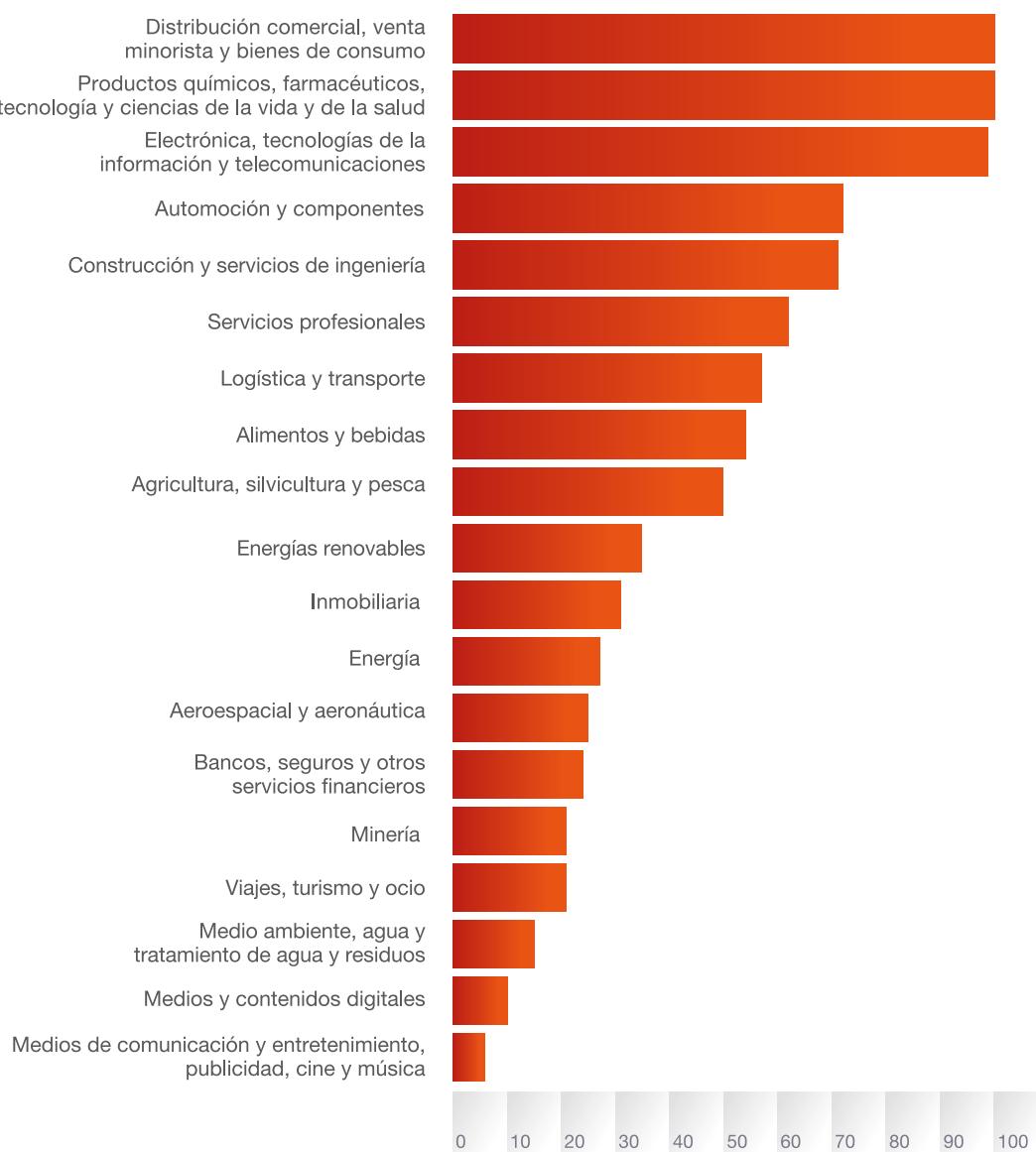
Número de empleados de las empresas

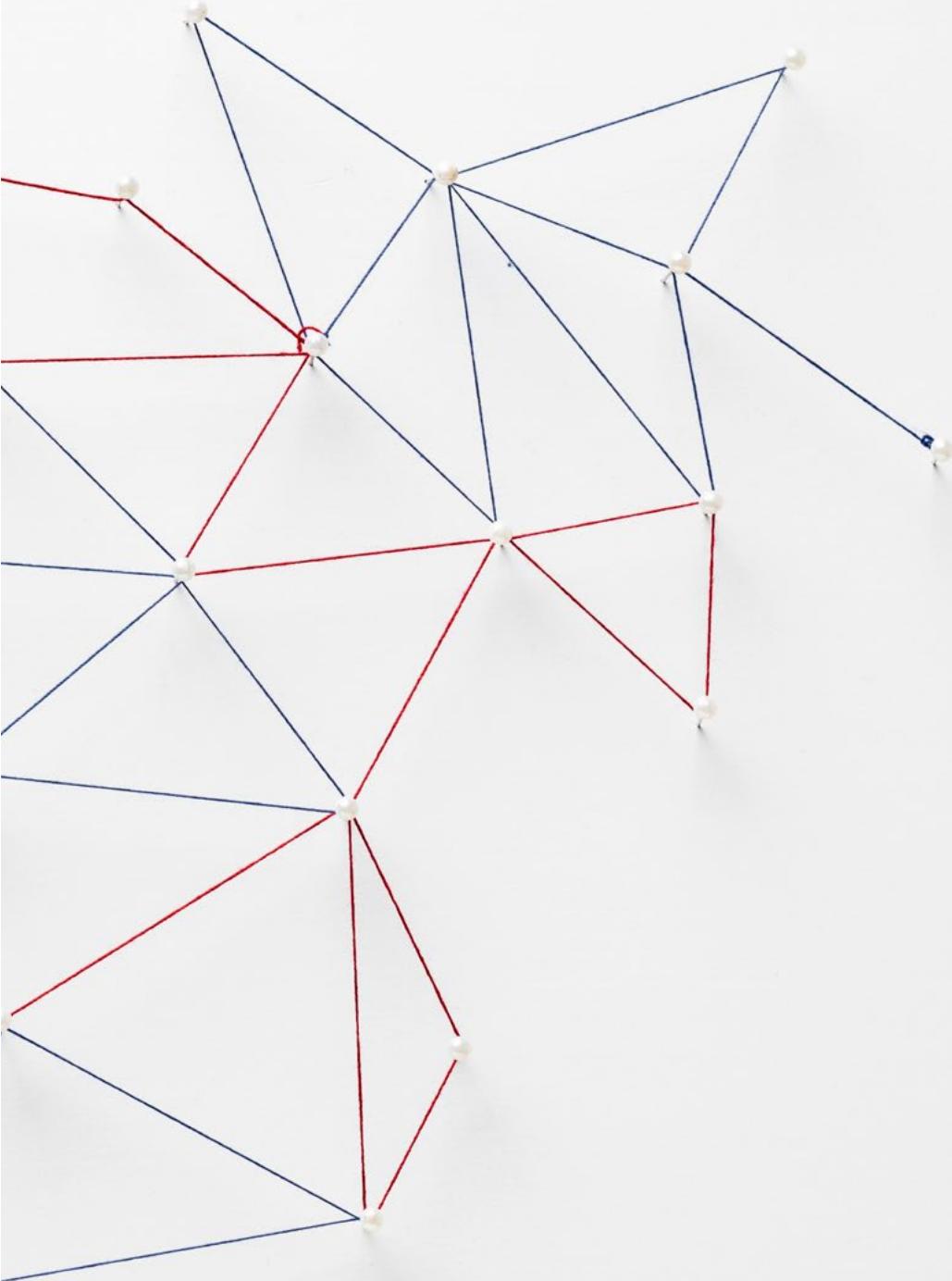
Gráfico 38



Sectores de las empresas (número de empresas por sector)

Gráfico 39





ICEX

**INVEST IN
SPAIN**

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

NIPO: 224250788