

Índice

Resumen ejecutivo	2
1. Contexto macroeconómico en Italia y España: resiliencia de la actividad y el empleo, en un contexto de lucha contra la inflación	4
2. <i>Stock</i> de IED española en Italia	8
3. <i>Stock</i> de IED española en Italia por sector	10
4. Flujos de IED española en Italia	12
5. Flujos de IED española en Italia por sector	15
6. Efecto sobre el empleo de la IED española en Italia	17
7. Valoración de las empresas españolas sobre el clima de negocios en Italia	18
8. Perspectivas y factores clave de la actividad económica en Italia para 2024	28
Anexo metodológico: características de la muestra de empresas	37

Nota: los resultados, valoraciones, pronósticos y opiniones recogidos en este Barómetro no reflejan necesariamente la visión de las empresas que lo patrocinan, la Cámara Oficial de Comercio de España en Italia o sus socios.

Resumen ejecutivo

- **España e Italia cierran el 2023 con una actividad económica que se mantiene resiliente, de cara a un 2024 en que la moderación de la inflación se desacelera.** El crecimiento sorprendió al alza en el 4T23 tanto en España como en Italia, con un avance del 0,6% y 0,2% trimestral, respectivamente. En 2023, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria para controlar la inflación en un contexto en el que la demanda y el empleo se mantienen resilientes. El crecimiento del PIB en 2024 seguirá siendo positivo, si bien menor al experimentado en 2023, mientras que la inflación se mantendrá por encima del objetivo.
- **De acuerdo con datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el stock de Inversión Extranjera Directa (IED) en Italia proveniente de España creció un 62% en 2022.** El stock de IED española en Italia alcanzó los 14.950 millones de euros, máximo nivel desde 2008. Así, Italia aumentó su relevancia como destino de la IED española, pasando de representar un 1,8% del stock total en 2021 a un 2,7% en 2022. Desde la perspectiva de Italia, España constituye el undécimo país inversor por segundo año consecutivo, presentado el stock un crecimiento sostenido desde 2018 y duplicando su nivel en el último quinquenio (2018-2022).
- **En 2022, Telecomunicaciones representó un 34% del total de la inversión española en Italia, registrando un aumento de casi 5.000 millones de euros.** La inversión española en Italia se ha concentrado históricamente en los sectores *Telecomunicaciones*, *Servicios financieros* y *Seguros, reaseguro y pensiones*, representando en conjunto el 50% del stock total en el país desde que se tiene registro (2007). Respecto a la relevancia de Italia como destino de inversión española, destaca el sector *Fabricación de productos informáticos y electrónicos*, donde Italia es el receptor mayoritario de IED española (30,3% del total en 2022).
- **Desde el inicio de la serie histórica en 1993, Italia acumula 25.140 millones de euros en flujos de IED provenientes desde España.** Tras un crecimiento del 0,4% en 2022, los flujos de IED española hacia Italia se contrajeron un 46% en 2023 respecto al año anterior, hasta los 170 millones de euros (frente a una caída del 43% del total de flujos de IED salientes desde España). De acuerdo con la Banca d'Italia, España ocupa la cuarta posición entre los países con un mayor flujo neto acumulado de IED hacia Italia en los últimos diez años.
- **La IED española hacia Italia está caracterizada por flujos de carácter irregular hacia sectores específicos de la economía.** Cuatro sectores acumulan más del 50% del total de flujos de IED española desde 1993, estos son *Telecomunicaciones* (con 15,6% del total), seguido por *Seguros y reaseguro* (11,2%), *Suministro de energía* (10,6%) y *Comercio al por mayor* (9,9%). En 2022, *Educación* representó el 44% del total de flujos de IED española hacia Italia; mientras en 2023, *Actividades agencia de viaje* tuvo un peso del 30% sobre el total.
- **La inversión directa de España en Italia contribuyó a la generación de más de 71.000 empleos en 2022,** lo que supone en torno al 0,29% del total del empleo nacional.

- **Las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en el mercado italiano han valorado el clima de negocios en el país con una puntuación de 3,2 puntos** (en una escala de 1 a 5) durante esta primera edición del Barómetro. Así, más de ocho de cada diez empresas encuestadas consideran el clima de negocios italiano como *acceptable*. Además, el 60,5% de las empresas percibe que dicho clima ha permanecido estable durante los últimos doce meses. En paralelo, ninguna empresa ha percibido un deterioro de la imagen de la *marca España* en el mercado italiano durante el último lustro.
- **El grado de implicación y progreso en el desarrollo de prácticas sostenibles (3,6 puntos de valoración global), el grado de digitalización (3,4 puntos) y el nivel de calidad de vida (3,2 puntos) se posicionan como las tres áreas mejor valoradas por parte de las empresas españolas establecidas en Italia.** Por el contrario, el área relativa a las relaciones con las Administraciones públicas ha obtenido la menor puntuación (2,3 puntos) dentro de las diez categorías que definen el clima de negocios.
- **Las empresas españolas cuentan con unas expectativas de evolución y comportamiento de su actividad *muy favorables* para el conjunto de 2024.** En este sentido, más del 80% de las empresas encuestadas prevé incrementar su facturación, a la par que casi siete de cada diez empresas esperan aumentar sus inversiones y contratar a más profesionales (70% y 67%, respectivamente).
- **Las nuevas inversiones que esperan acometer las empresas españolas encuestadas persiguen diferentes objetivos, entre los que destacan: la expansión empresarial en localizaciones ya existentes (24%), el incremento de la productividad (22%), el desarrollo de actividades de innovación (21%) o la expansión empresarial en otras regiones del país (20%).** En particular, los planes de las empresas españolas pasan por la ampliación de sus equipos de profesionales y el emprendimiento de nuevos procesos de formación en la empresa (21% y 13%, respectivamente). Desde una óptica geográfica, Lombardia y Lacio serán los principales destinos de los nuevos proyectos de inversión (15% y 12% del total de empresas, respectivamente).
- **La práctica totalidad (99%) de las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en Italia consideran como estratégica su decisión de haberse establecido y estar presente en este mercado para su modelo de negocio.** Además, más de siete de cada diez empresas cuentan con la expectativa seguir acometiendo nuevos proyectos de inversión en el país al contemplar un horizonte temporal más de cinco años vista.

1. Contexto macroeconómico en Italia y España: resiliencia de la actividad y el empleo, en un contexto de lucha contra la inflación

El crecimiento sorprendió al alza en el último trimestre de 2023, tanto en España como en Italia, con un avance del 0,6% y 0,2% trimestral, respectivamente. De esta manera, dentro de las grandes economías de la zona euro, España lidera el crecimiento en 2023 con un 2,5% anual, mientras Italia registró un crecimiento del 0,7% anual, aún por encima del promedio de la zona euro (0,5%). En 2023, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria para controlar la inflación en un contexto en el que la demanda y el mercado laboral se mantienen resilientes. El crecimiento del PIB en 2024 seguirá siendo positivo, si bien menor al experimentado en 2023; mientras que la inflación continuará moderándose, aunque se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales.

El 2023 empezó con un proceso de desinflación en las economías desarrolladas, alentado por los menores precios de la energía, así como por un relajamiento de los problemas de las cadenas de suministro (habían ejercido presión sobre la inflación, especialmente de bienes industriales). Los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria, en su lucha por controlar la inflación y en un contexto en el que la actividad económica y el mercado laboral se mantenían resilientes. Las recientes tensiones en Oriente Próximo vuelven a generar presión sobre las cadenas de suministro, pero con un impacto presumiblemente más moderado sobre la inflación que el registrado post Covid-19. A pesar de ello, pensamos que será suficiente para frenar la desinflación en bienes industriales no energéticos y mantener los tipos de interés elevados durante más tiempo.

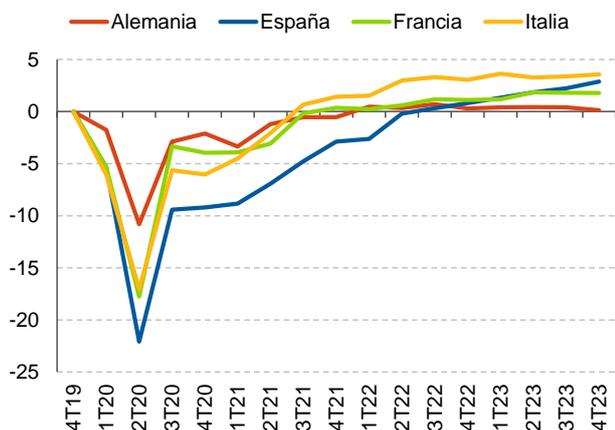
En términos de actividad, España lideró el crecimiento trimestral en el 4T23 dentro de los grandes países de la zona euro, con un avance del PIB del 0,6% trimestral (por encima de las expectativas del 0,2% o de las previsiones de Afi del 0,4%), lo que supuso registrar la tasa trimestral más alta de 2023 y elevar el crecimiento anual hasta el 2,5% en 2023. La demanda doméstica volvió a empujar el crecimiento, sobre todo el consumo público, ya que el consumo privado, si bien volvió a contribuir de manera positiva, se ralentizó en el cuarto trimestre. Como nota negativa, destaca la caída de la formación bruta de capital fijo, que sigue sin remontar desde inicios de 2022 y que cayó un 1,6% trimestral en el 4T23, tras la caída del 0,6% del trimestre anterior. El peor comportamiento se explica, fundamentalmente, por la caída de la inversión en bienes de equipo.

En términos de contribución al crecimiento del PIB, la evolución de la demanda externa ha tenido un rol fundamental, siendo el mayor impulsor del crecimiento durante el 2022 y volviendo a contribuir positivamente en el 4T23 (0,1 puntos porcentuales), tras drenar al PIB en los trimestres centrales del año. Esto deja un balance anual de crecimiento del PIB real del 2,5% anual, donde la demanda interna aportó 1,7 puntos porcentuales y la externa el 0,8 restante.

En Italia, como en España, el crecimiento del 4T23 también sorprendió al alza, con un avance del 0,2% trimestral (frente a la caída esperada del 0,2%). La contribución positiva vino por la demanda externa, ya que la interna drenó al crecimiento. Si bien es cierto que la demanda externa no ha sido tan dinámica en Italia, como en España. Drenó al crecimiento del PIB durante gran parte del 2022 y solo ha mostrado un discreto repunte en el 3T23 (aportando 1,1 puntos porcentuales al crecimiento del PIB). El componente que ha tenido un mejor desempeño en Italia ha sido la inversión, explicado en parte por el incentivo fiscal *Superbonus*. Este incentivo ofrece diversas oportunidades a quienes quieran realizar mejoras sustanciales en su hogar relacionadas a la eficiencia energética u otras mejoras antisísmicas. Según el Consejo Nacional de Ingenieros, el *Superbonus* contribuyó a la generación de más de 12.000 millones de euros de PIB en 2021 y a la creación de 153.000 puestos de trabajo (casi la mitad del aumento registrado en inversión en vivienda). No obstante, el coste para

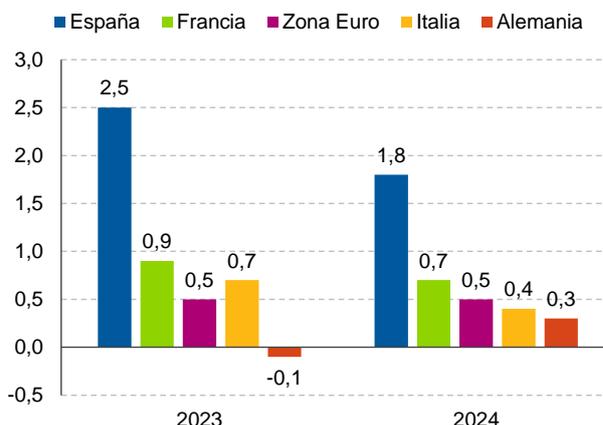
el Tesoro italiano podría haber superado los 110.000 millones de euros desde su inicio (5,4% del PIB de 2022). El gobierno ha anunciado recientemente la reducción del subsidio en los próximos años. Con todo, Italia creció un 0,7% anual en 2023 y la previsión de Afi para 2024 se sitúa en el 0,4%, similar a la contemplada para el conjunto de la zona euro.

PIB real en principales economías de la zona euro (índice 4T19 = 100)



Fuente: Afi, Macrobond.

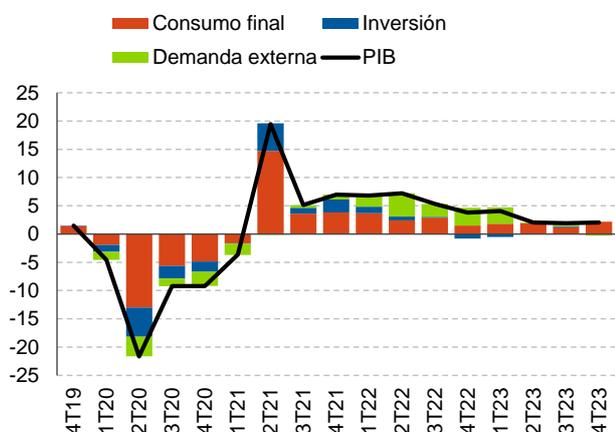
Crecimiento del PIB en principales economías de la zona euro en 2023 y previsión Afi para 2024 (% promedio anual)



Fuente: Afi, Macrobond.

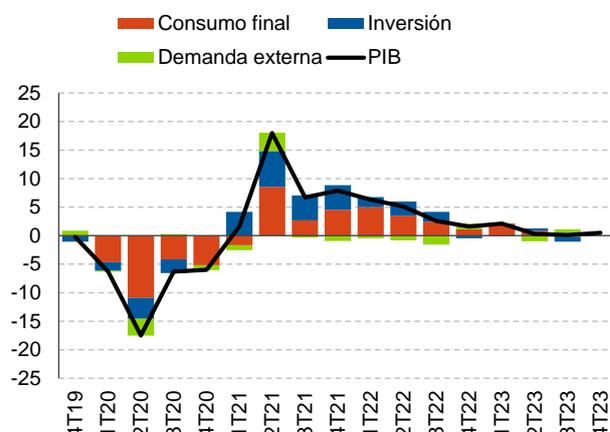
En su conjunto, la zona euro se estancó en el 4T23 (las sorpresas al alza de España e Italia han compensado las mayores caídas en Francia y Alemania), tras la caída del 0,1% trimestral del 3T23 y deja el crecimiento anual del PIB real en el 0,5%. El entorno actual sigue sin ser el adecuado para incentivar la inversión y el patrón común en las grandes economías de la zona euro en el último trimestre del año ha sido la debilidad de la inversión, con caídas trimestrales. Por su parte, la desaceleración cíclica en EE.UU. sigue siendo esquiva (con un mercado laboral robusto, mejoras en la construcción residencial y un aguante del consumo), y en la zona euro comienzan a producirse un cambio de expectativas a mejor, que permite pensar en una salida del actual estancamiento a medida que avanza el año 2024.

Crecimiento del PIB en España (% interanual y contribuciones)



Fuente: Afi, Macrobond.

Crecimiento del PIB en Italia (% interanual y contribuciones)

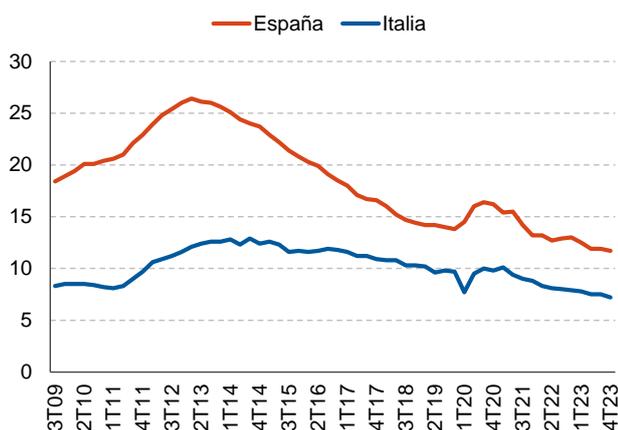


Fuente: Afi, Macrobond.

El mercado laboral ha resistido tanto en España como en Italia. En la primera, los ocupados aumentaron en más de 700.000 personas en 2023, el mayor incremento anual de la serie histórica (solo superado en 2021, año posterior a la pandemia), si bien en los últimos meses del año se ha producido una normalización del ritmo de creación de empleo, que se mantendrá en 2024. La tasa de paro, por su parte, se sitúa en el entorno del 12%, inferior a su nivel estructural (estimado en el entorno del 13%). En el segundo caso, la tasa de paro se ha estabilizado alrededor del 7,8% desde fines de 2022, niveles mínimos desde 2009.

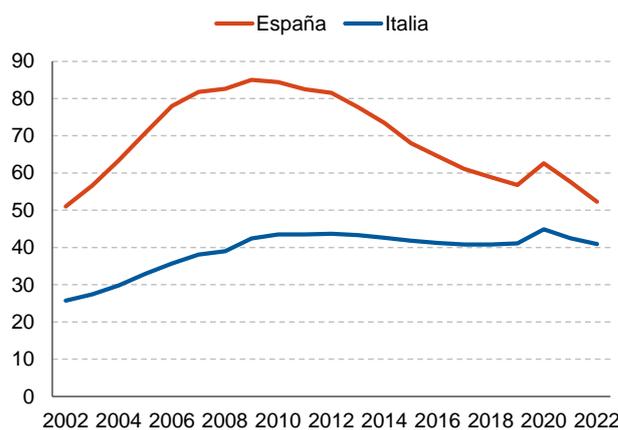
Un aspecto que diferencia los hogares españoles de los italianos es su nivel de deuda. En Italia, la deuda de los hogares es la más baja entre los principales países de la eurozona (por debajo del 50% del PIB). El flujo de nuevos préstamos se mantuvo en niveles bajos, incluso durante el período de expansión del ciclo económico anterior, antes de la crisis financiera mundial de 2008, y los bancos italianos se comportaron de una manera más conservadora en comparación con países como España o Portugal. España, ha logrado reducir el nivel de apalancamiento de los hogares registrado en 2020 (62,6% del PIB), situándose en 2022 en un 52,3% sobre el PIB, cifras comparables a las de principios del milenio.

Tasa de paro en España e Italia
 (% población activa)



Fuente: Afi, Eurostat.

Deuda de los hogares en España e Italia
 (% PIB)



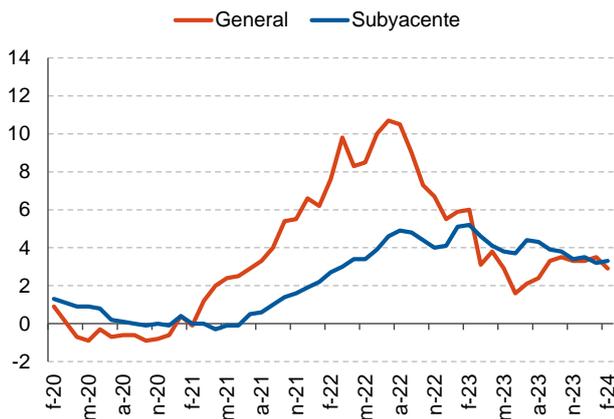
Fuente: Afi, Eurostat.

En materia de precios, las presiones inflacionistas perduran, aunque la moderación de la inflación ha sido bastante intensa y más rápida de lo anticipado a finales de 2022. De experimentar tasas interanuales del Índice de Precios al Consumo (IPC) superiores al 10% a mediados de 2022, a registrar una inflación del orden del 3% en los últimos meses de 2023. El año pasado, los bancos centrales continuaron endureciendo la política monetaria, en su lucha para controlar la inflación y en un contexto en el que la actividad económica y el mercado laboral se mantenían resilientes. En EE. UU., la Fed ha llevado el tipo de referencia hasta el 5,5% (+525 pb desde el inicio de las subidas), niveles no vistos desde 2007, mientras que, en Europa, el Banco Central Europeo ha situado la facilidad de depósito en el 4% (+450 pb desde el inicio de las subidas).

En España, el efecto del tope al precio del gas, junto con unos inventarios que se han mantenido en niveles óptimos durante todo el año, han sido las claves para la contención del crecimiento interanual de los precios de los bienes y servicios que forman parte de la cesta de la compra. Con un impacto más modesto, las medidas fiscales desplegadas desde principios de año (bonificación de combustibles para profesionales, reducción del IVA de algunos alimentos o de la electricidad, entre otras) también han ejercido su papel. Mientras el comportamiento inercial y la presión de los servicios siguen siendo importante y determinará el curso de los próximos meses.

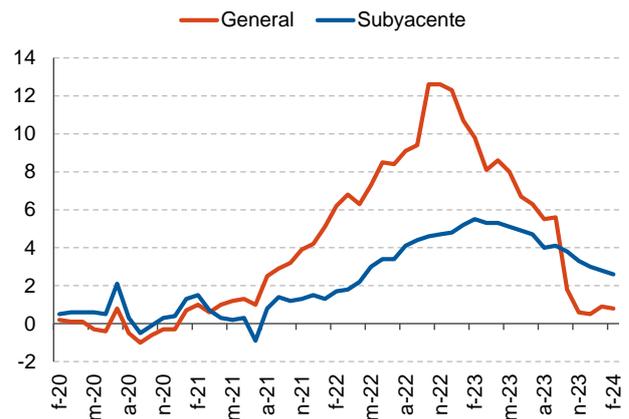
En Italia, la evolución favorable de los precios de la energía y la desaceleración de los precios de los alimentos, han tenido un efecto mayor sobre la inflación general, alcanzando una variación interanual del 0,9% en enero (que significa un repunte desde el 0,3% registrado en diciembre), tasas cercanas a las de inicios de 2021. Por su parte, la inflación subyacente, sostiene una desaceleración más moderada, pero con una tendencia a la baja más sostenida que en España, situándose en el 2,8% interanual en el primer mes del año (3 décimas por debajo de la cifra de diciembre).

Inflación general y subyacente en España
(% interanual)



Fuente: Afi, Eurostat.

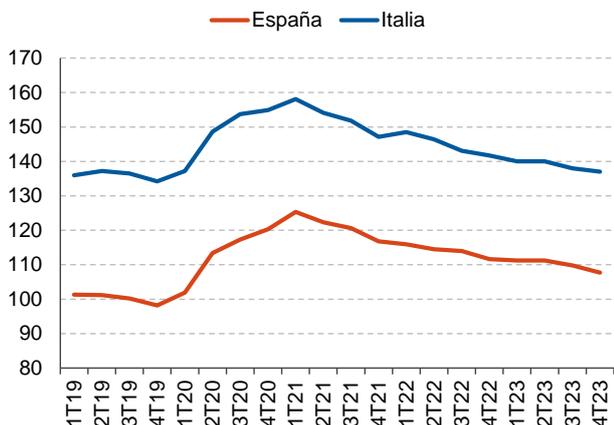
Inflación general y subyacente en Italia
(% interanual)



Fuente: Afi, Eurostat.

Históricamente, el nivel de deuda pública ha sido mayor en Italia que en España. De hecho, Italia tiene la segunda ratio más alta de deuda pública sobre PIB entre los 27 países miembros de la Unión Europea (137% en el 4T23), solo por detrás de Grecia (166% en el 3T23). A su vez, España registró un 108% de deuda pública sobre PIB en el 4T23, el nivel más bajo desde inicios de 2020, pero aún por encima de niveles prepandemia (alrededor de 100% del PIB). La diferencia entre las ratios de deuda pública sobre el PIB entre España e Italia se ha mantenido relativamente estables. Sin embargo, los diferenciales soberanos de ambas economías (y la brecha entre ellos) han sido más volátiles, especialmente en el caso de la economía italiana, que alcanzó máximos de 290 pb para el bono a 10 años en 2019 (respecto al bono alemán). Actualmente, los diferenciales de deuda pública a 10 años respecto a Alemania se encuentran alrededor de los 85 pb para España y 140 pb para Italia. De esta manera, Italia ha logrado cerrar la brecha de más de 120 pb con respecto al bono español registrada en octubre de 2022 y se acerca a los diferenciales de inicios de 2022.

Deuda consolidada del gobierno de España e Italia (% PIB)



Fuente: Afi, Eurostat.

Diferenciales soberanos a 10 años de España e Italia con el bono alemán (pb)



Fuente: Afi, Bloomberg.

2. Stock de IED española en Italia

De acuerdo con datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el *stock* de Inversión Extranjera Directa (IED) en Italia proveniente de España creció un 62% en 2022 hasta los 14.950 millones de euros, alcanzando el nivel máximo desde 2008. Así, Italia incrementó su relevancia como destino de la IED española, pasando de representar un 1,8% del *stock* total en 2021 a un 2,7% en 2022. Desde la perspectiva de Italia, España constituye el undécimo país inversor por segundo año consecutivo, presentado el *stock* un crecimiento sostenido desde 2018 y duplicando su nivel en el último quinquenio (2018-2022).

En el año 2022 se sostuvo la recuperación del *stock* de inversión directa española en el extranjero, que aumentó un 8,5% interanual (respecto al 9,8% en 2021), hasta los 548.280 millones de euros (excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros¹, en adelante, NO ETVE). Un desempeño muy por encima del promedio registró la posición inversora española en Italia, que creció un 62% interanual en 2022, hasta los 14.950 millones de euros (según el criterio español²). Este es el mayor crecimiento del *stock* de IED española en Italia desde 2008 (al haber aumentado alrededor de 5.700 millones de euros), y más que compensa la caída experimentada en 2020, en el contexto de la pandemia, cuando el *stock* se contrajo un 4,4% (unos 388 millones de euros). Es más, entre los años 2018 y 2020, la posición inversora española en Italia acumuló una reducción del 1,5% (de casi 100 millones de euros), que entre 2021 y 2022 se ha revertido – acumulando un crecimiento del 75% del *stock* entre ambos años – y eleva el *stock* de IED española en Italia a su máximo de los últimos 16 años.

En términos de porcentaje sobre el total, la inversión española en Italia pasó de representar un 1,9% del total de inversión directa española en el extranjero en 2021 a un 2,7% en 2022, registrando así el mayor peso desde 2008. Desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro de estos datos (la serie se inicia en 2007), el máximo peso histórico de Italia se registró en 2008, con un 5,9% del total, explicado principalmente por el sector *Telecomunicaciones*. Sin embargo, desde 2010, el peso de Italia como país receptor de inversión directa española se redujo de manera significativa. El promedio de *stock* de IED pasó de 14.870 millones de euros en 2007-2008 (representando un 4,8% del total) a 6.730 millones en el período 2009-2021 (representando alrededor de un 1,5% del total). Así, el notable crecimiento del *stock* de IED registrado en 2022, concentrado nuevamente en *Telecomunicaciones*, sitúa la posición española en Italia en niveles previos a la Gran Crisis Financiera.

Con respecto a los países con mayor presencia de IED española, Estados Unidos y el Reino Unido ocuparon el primer y segundo lugar en 2022, con un peso del 14,9% y 14,5%, respectivamente. Entre los principales destinos de inversión española, el aumento de más de un 60% del *stock* en Italia representa el mayor crecimiento de *stock* de IED en 2022. Estados Unidos experimentó un crecimiento del 8,6% en su posición inversora en Italia en 2022 hasta los 81.950 millones de euros. Mientras Reino Unido sufrió una reducción del *stock* del 2,3% interanual, bajando la barrera de los 80.000 millones de euros, y volviendo a situarse en el segundo lugar, por debajo de EE.UU.

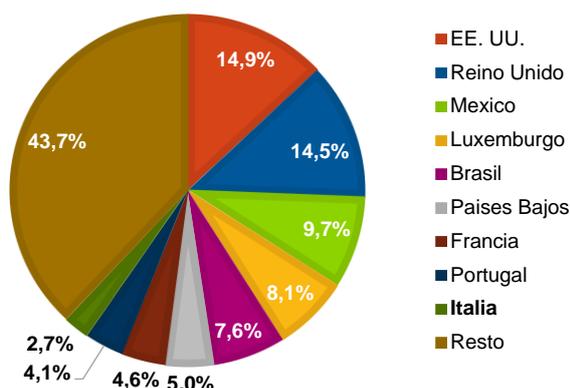
De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio de España, el *stock* de IED española en Italia experimentó una tendencia a la baja entre los años 2009 y 2013, alcanzando el

¹ Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades establecidas en España cuyo “principal” objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVE son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

² País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

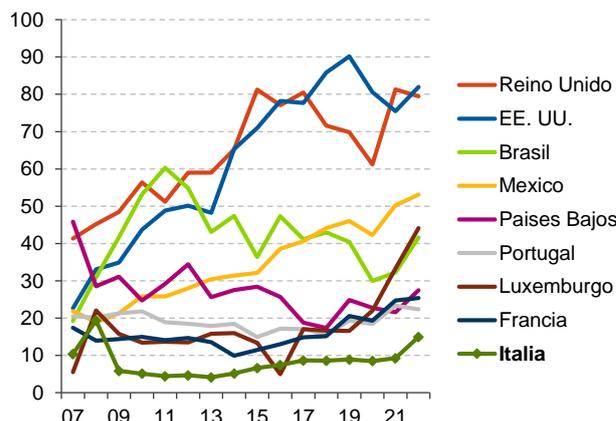
mínimo desde 2007 en el año 2013 con 4.150 millones de euros. Sin embargo, en 2014 se produjo un repunte de la posición inversora española, promediando una tasa de crecimiento interanual del *stock* de IED del 20% entre los años 2014 y 2017, que coinciden con la recuperación económica de la gran crisis financiera. Entre los años 2018 y 2020 se moderaron nuevamente las tasas de crecimiento de IED española en Italia, acumulando una reducción del *stock* del 1,5%.

Stock de IED española en 2022, por país de destino (% del total)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

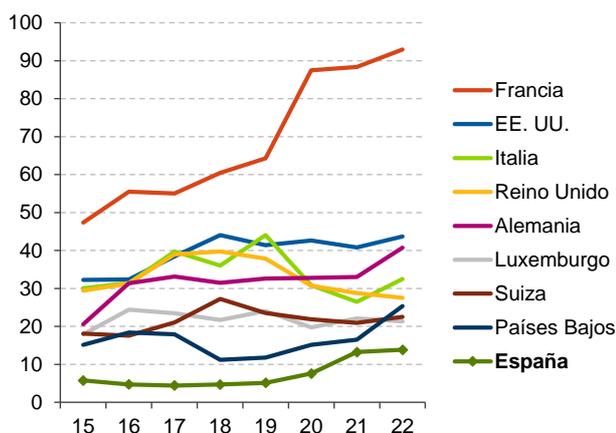
Evolución histórica del stock de IED española, por país de destino (miles de millones de euros)



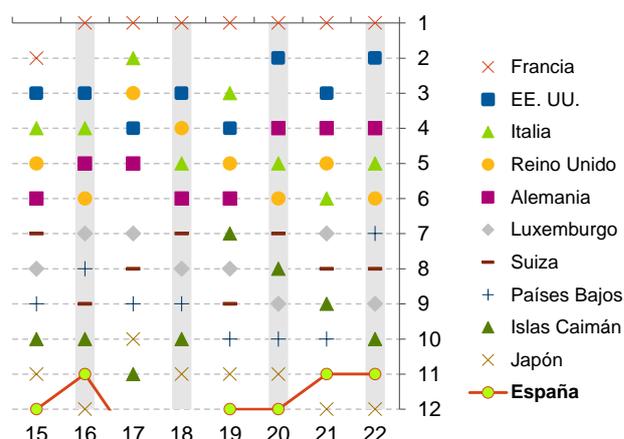
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

De acuerdo con los datos publicados por la Banca d'Italia, España ocupa desde 2021 la undécima posición entre los principales países con inversión directa en Italia³, alcanzando un *stock* de 13.250 millones de euros en 2021 y 13.820 millones en 2022 (último año para el que la agencia italiana posee datos). Francia ha ocupado históricamente el primer lugar como país inversor en Italia, con un aumento de 28.650 millones de euros en IED entre 2019 y 2022 (un 45% acumulado), hasta los 92.930 millones de euros, seguido con bastante margen por Estados Unidos. España, por su parte, ha mostrado también una tendencia creciente desde 2020, aumentando su posición inversora en 8.700 millones de euros en los últimos tres años (un 170% acumulado).

Evolución del stock de IED en Italia, por país de origen (miles de millones de euros)



Ranking de países con IED en Italia (posición)



³ La IED entendida como las compras de capital en una empresa (la empresa de inversión directa o filial) que es residente en una economía distinta a la del inversionista directo, con el objetivo de ejercer control o un grado significativo de influencia sobre la administración y establecer una relación duradera. La relación duradera se evidencia cuando el inversionista directo posee al menos el 10% del poder de voto de la empresa de inversión directa. Las estadísticas de IED cubren todas las transacciones y posiciones transfronterizas entre empresas que mantienen una relación de inversión extranjera directa: capital, reinversión de ganancias, instrumentos de deuda (préstamos entre empresas).

Fuente: Afi, Banca d'Italia.

Fuente: Afi, U Banca d'Italia.

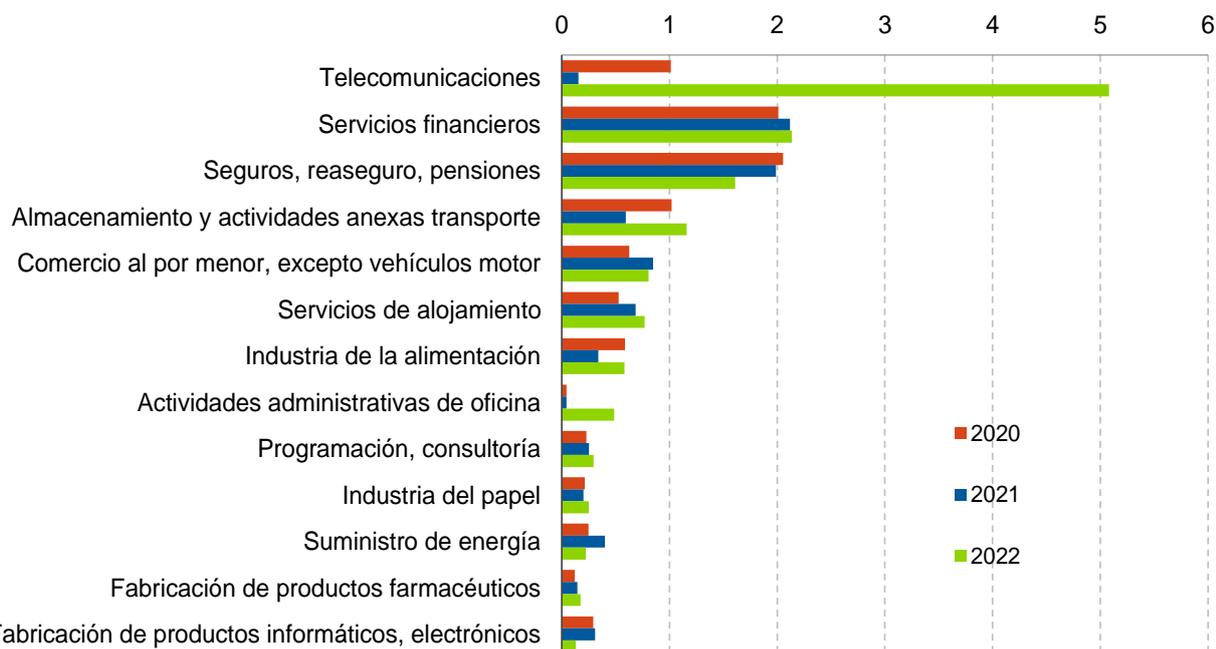
3. Stock de IED española en Italia por sector

La inversión española en Italia se ha concentrado históricamente en los sectores **Telecomunicaciones, Servicios financieros y Seguros, reaseguro y pensiones**, representando en conjunto el 50% del stock total de IED española en el país desde que se tiene registro (2007). En 2022, **Telecomunicaciones** representó un 34% del total de la inversión española en Italia, registrando un aumento anual de casi 5.000 millones de euros. Respecto a la relevancia de Italia como destino de inversión española, destaca el sector **Fabricación de productos informáticos y electrónicos**, donde Italia es el receptor mayoritario de IED española (30,3% del stock total en 2022). En cuanto a los sectores actualmente más relevantes en términos de volumen de inversión, el stock de IED española en **Servicios financieros** y en **Seguros** representó un 1,3% y un 8,9% del total del stock de inversión directa española en el extranjero en 2022, respectivamente.

Históricamente, la inversión extranjera española en Italia se ha concentrado en los sectores **Telecomunicaciones, Servicios financieros y Seguros, reaseguro y pensiones**, representando en conjunto un 50% del stock de IED. En 2022, destaca el notable crecimiento del stock de IED en **Telecomunicaciones** (en particular, en **Telecomunicaciones inalámbricas**), que tras haberse reducido en un 85% en 2021 hasta los 155 millones de euros, en 2022 se expandió en casi 5.000 millones de euros. **Servicios financieros**, por su parte, creció un 0,8% interanual, mientras que, en **Seguros, reaseguro, pensiones** se contrajo un 19% interanual. El desempeño del resto de los sectores de inversión en 2022 ha sido, en general, positivo. Otros sectores que tuvieron un alto ritmo de crecimiento, en términos de volumen de stock, fueron **Almacenamiento y actividades anexas al transporte** (+560 millones de euros) y **Actividades administrativas de oficina** (+442 millones). En el extremo opuesto, se redujo la posición inversora en **Suministro de energía** (-176 millones) y en la **Fabricación de productos informáticos y electrónicos** (-179 millones de euros).

Stock acumulado de IED española en Italia por sector, 2020, 2021 y 2022

(excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE), miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Cabe destacar que mientras gran parte del aumento registrado del *stock* de IED española en Italia en 2021 (+730 millones de euros) fue explicado por la reducción del *stock* negativo de inversión en el sector *Comercio al por mayor*, asociado al pago de un préstamo que realizó una filial italiana a su matriz española, en 2022 el crecimiento del *stock* se debe a una mayor presencia de la inversión española en Italia, especialmente en *Telecomunicaciones*, pero que se extiende, en general, a casi todos los sectores económicos. El *stock* de IED española en *Comercio al por mayor* era de -1,760 millones de euros en 2020, concentrado específicamente en el subsector de *Comercio al por mayor de productos del tabaco* y explicado por un préstamo de casi 1.100 millones de euros que realizó una filial italiana a su matriz española, de acuerdo con información suministrada por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa en España. En 2021 el *stock* de IED en el sector aumentó hasta los -200 millones de euros y en 2022 alcanza los -117 millones, siendo previsible que el saldo negativo siga reduciéndose en los próximos años hasta que el préstamo sea devuelto en su totalidad.

Al analizar la relevancia de Italia como país receptor de inversión directa española, destaca, en primer lugar, el predominio español en el sector *Fabricación de productos informáticos y electrónicos*, donde representó el 30,3% del total de la inversión española en el extranjero en este sector en 2022. Otros sectores de inversión relevantes donde España tiene un peso relevante en la IED en Italia son *Educación* (22,3%), *Actividades administrativas de oficina* (18,7%) y *Telecomunicaciones* (13,4%). Respecto a los dos otros sectores más relevantes en términos de volumen de *stock* de inversión, el *stock* de inversión en *Servicios financieros* y en *Seguros, reaseguro y pensiones* en Italia representan un 1,3% y un 8,9% del total de IED española, respectivamente.

Porcentaje que representa el *stock* de IED española en Italia sobre el total de IED española por sector y volumen final en 2022 (%)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

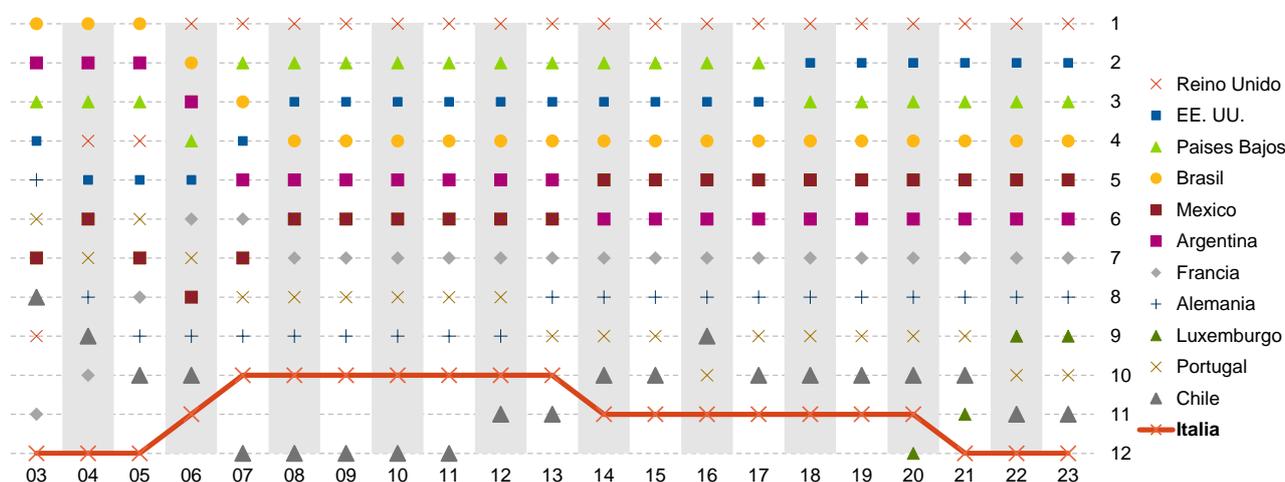
4. Flujos de IED española en Italia

Italia suma desde el inicio de la serie histórica en 1993, 25.140 millones de euros en flujos brutos de IED española, representando un 2,7% del total de flujos de IED salientes desde España. El promedio anual de flujos de inversión española es de 810 millones de euros en los últimos 30 años, registrándose el máximo en 2007 (5.170 millones de euros). Tras un discreto crecimiento del 0,4% en 2022, los flujos de IED española hacia Italia se contrajeron un 46% en 2023 respecto al año anterior (frente a una caída del 43% de los flujos totales de IED española en el mismo año), explicado por la incertidumbre y el tensionamiento de las condiciones financieras que han configurado un entorno económico-financiero desafiante para impulsar la IED a nivel global. De acuerdo con datos de la Banca d'Italia, España ocupa la cuarta posición entre los países con un mayor flujo neto acumulado de inversión directa en Italia en los últimos diez años (11.980 millones de euros).

En términos acumulados, en el conjunto de años para los que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos disponibles (de 1993 al tercer trimestre de 2023), Italia ha recibido más de 25.000 millones de euros de IED española (Inversión Bruta según el criterio del país último NO ETVE). Históricamente, Italia se ha mantenido entre la décima y duodécima posición de los países de destino de la IED española. Durante la primera década de los 2000, Italia aumentó considerablemente los flujos de inversión recibidos desde España: el promedio anual ascendió a 1.560 millones de euros entre el 2000 y 2008, el doble de la media histórica (800 millones). El máximo de flujos se registró el año 2007 (5.170 millones de euros) y se concentró en los sectores de *Telecomunicaciones* y *Seguros*. Sin embargo, la gran crisis financiera tuvo un impacto significativo y persistente en la dinámica de los flujos de inversión española hacia Italia, reduciéndose el promedio de flujos anuales hasta los 650 millones de euros entre 2009 y 2021.

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, desde 1993 a 2023, Italia acumula el 2,7% de total de flujos de IED saliente desde España. Por su parte, el Reino Unido ha mantenido históricamente su posición como la economía con mayores flujos de IED española, acumulando 166.100 millones de euros en los últimos 30 años, mientras Estados Unidos alcanzó la segunda posición en 2018 y acumula 105.640 millones de euros; ambas economías aglutinan el 17,9% y el 11,4% de los flujos totales, respectivamente.

Ránking de flujos acumulados IED española, por año y país receptor (1993-2023)
(excluye la inversión realizada a través de una Entidad de Tenencia de Valores Extranjeros)

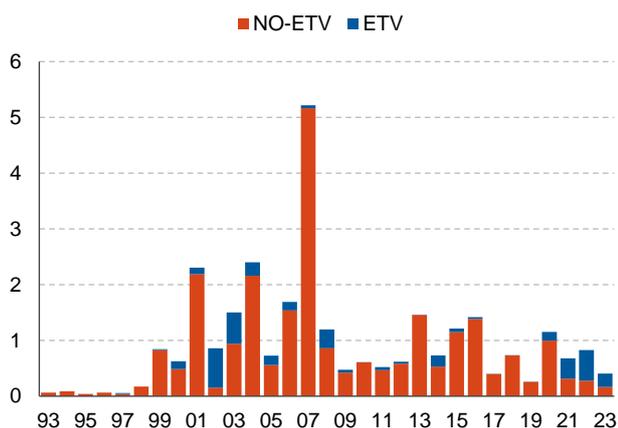


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

En términos de flujos anuales, Italia ha tenido una posición más volátil. El notable crecimiento de flujos al inicio de la década de los años 2000 situó a Italia entre los principales diez países receptores de IED española (en 2001, por ejemplo, alcanzó la tercera posición). Sin embargo, el promedio de flujos cayó de forma significativa tras la crisis de la deuda en la zona euro. La caída de flujos de IED española fue generalizada durante este período, por lo que la posición relativa de Italia no empeoró particularmente, manteniéndose en promedio entre las diez principales economías entre 2009 y 2016. Sin embargo, la caída del ritmo de flujos registrada desde 2017 sí ha hecho retroceder a Italia hasta la décimo quinta posición del ranking en términos anuales.

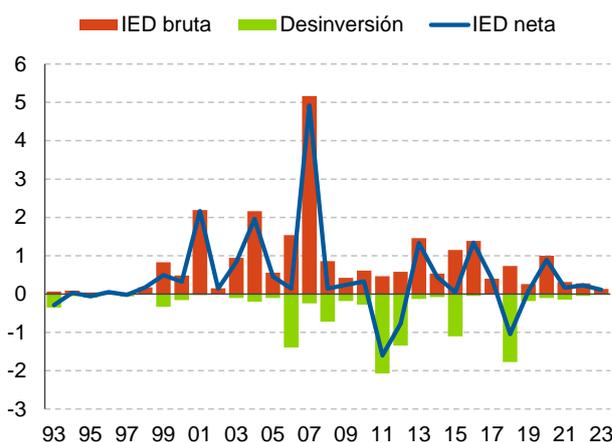
La naturaleza de la inversión española en Italia es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que es en su gran mayoría No ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), esto es, inversión cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior y no beneficiarse de un régimen fiscal especial asociado a la participación en sociedades extranjeras. En el acumulado desde 1993, un 85% de los flujos de IED proveniente de España corresponde a inversión No ETVE. Si bien, desde 2021 se ha observado un cambio en la composición de flujos de inversión, reduciéndose el peso de la inversión productiva hasta alrededor del 40%.

Flujos IED española en Italia, por categoría ETV
 (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos IED española en Italia, bruta y neta
 (miles de millones de euros)



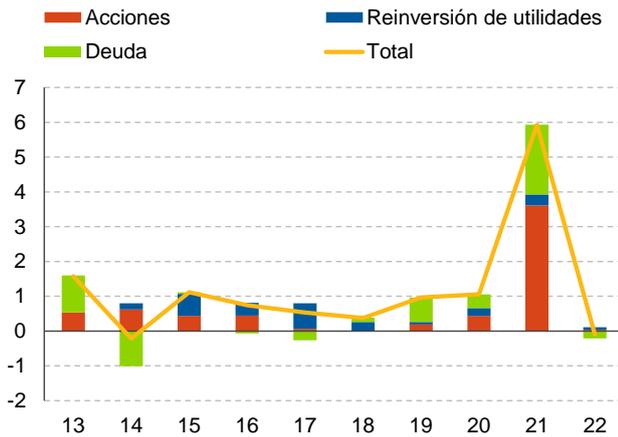
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Hasta ahora, el análisis se ha centrado en los flujos brutos de inversión directa española hacia Italia, pero utilizando los datos de la Secretaría de Estado de Comercio se puede comparar con los flujos de inversión neta para identificar las desinversiones. Históricamente, los flujos de desinversión se han focalizado en años particulares (cerca del 75% del total se concentra en los años 2006, 2008, 2011, 2012, 2015 y 2018), manteniéndose modestos durante la mayor parte del período analizado (120 millones de euros promedio, excluyendo los años mencionados). Los flujos de desinversión llevaron a un flujo de inversión neta negativo en 2011, 2012 y 2018, pero se contuvieron durante la crisis sanitaria global. A pesar de la ralentización de los flujos de IED española hacia Italia observada desde 2017, la desinversión ha sido mínima, manteniendo flujos brutos de inversión positivos.

La Banca d'Italia provee datos de flujos de inversión directa anuales hacia Italia, por país inversor y diferenciando por tipo de inversión, que cubren el período desde 2013 a 2022. En el caso de España, el mayor flujo de inversión hacia Italia corresponde a la compra de acciones, que representa un 53% de los flujos brutos totales en los últimos 10 años. La reinversión de utilidades y los instrumentos de deuda (préstamos entre compañías), por otra parte, comparten el resto de la IED española, representando un 24% y 23% los flujos, respectivamente. Si bien, desde 2019, los instrumentos de

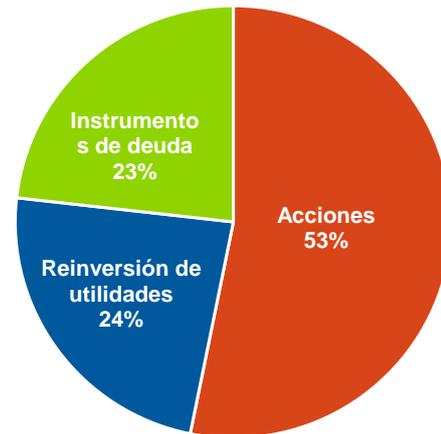
deuda han cobrado mayor relevancia en la composición de IED española, alcanzando un peso promedio del 37% en los últimos cuatro años (frente al 9% de la reinversión de utilidades). En 2021, destaca el aumento de más de un 500% del total de flujos de IED española en Italia (concentrado en acciones y reinversión de utilidades), que por diferencias metodológicas no es capturado por la Secretaría de Estado de Comercio (que da cuenta de alrededor de 310 millones de euros en flujos de inversión hacia Italia, frente a los casi 6.000 millones registrados por la agencia italiana).

Flujos IED española en Italia, por año y tipo de inversión (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

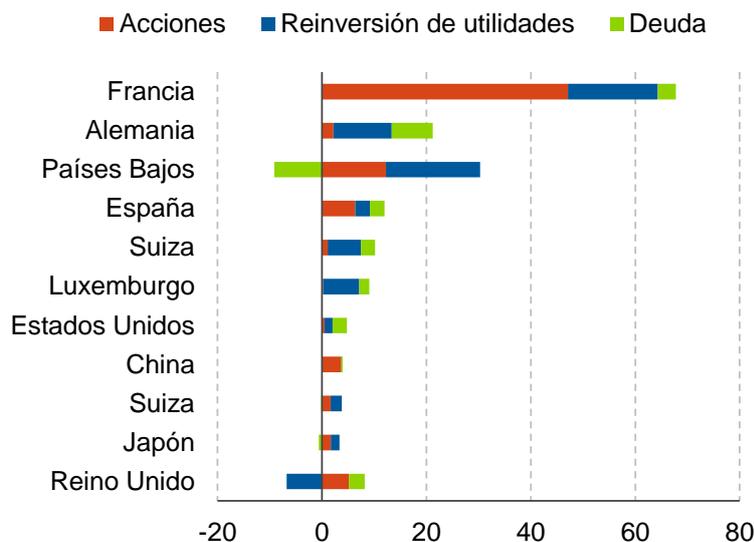
Flujos acumulados brutos IED española en Italia, por tipo de inversión (2013-2022) (% total)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

De acuerdo con los datos oficiales de la Banca d'Italia, España ocupa la cuarta posición entre los países con un mayor flujo neto acumulado de inversión directa en Italia en los últimos diez años (11.980 millones de euros), por detrás de Países Bajos (21.180 millones), Alemania (21.200 millones) y Francia, que se aleja en el primer lugar acumulando 67.760 millones de euros.

Flujos acumulados IED en Italia, por país inversor y tipo de inversión (2013-2022) (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

5. Flujos de IED española en Italia por sector

La dinámica reciente de la inversión española hacia Italia está caracterizada por flujos esporádicos de mayor volumen hacia sectores particulares, y flujos de menor volumen y carácter más irregular hacia el resto de la economía. Cuatro sectores acumulan más del 50% del total de flujos de inversión directa española desde 1993, estos son *Telecomunicaciones* (con 15,6% del total), seguido por *Seguros y reaseguro* (11,2%), *Suministro de energía* (10,6%) y *Comercio al por mayor* (9,9%). En los últimos 15 años, tras la crisis de la deuda en la zona euro, no solo se ha registrado un menor nivel promedio de flujos de IED española, además se ha reducido el número de sectores receptores, pasando de un promedio de 27 sectores (de un total de 88, definidos por la Secretaría de Estado de Comercio) en la década de los años 2000 a 21 sectores desde 2010 (solo 16 en 2023).

En el período desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (1993-2023), los flujos de IED española hacia Italia acumulan 25.140 millones de euros, alcanzando el máximo de flujos anuales en 2007 con 5.170 millones de euros (un quinto del total histórico), concentrados en *Telecomunicaciones* (2.310 millones) y *Seguros y reaseguro* (1.150 millones). Desde 1993, prácticamente la mitad de los flujos de IED (11.850 millones de euros) se aglutinan en cuatro sectores de la economía italiana, en primer lugar, en *Telecomunicaciones* (15,6% del total), seguido por *Seguros y reaseguro* (11,2%), *Suministro de energía* (10,6%) y *Comercio al por mayor* (9,9%).

Respecto a la continuidad de los flujos de inversión, existen pocos sectores que hayan recibido consistentemente flujos de inversión española en los últimos 30 años. Los tres principales sectores receptores de inversión española aglutinan al menos 70% de sus flujos en solo dos años dentro de la muestra analizada (*Telecomunicaciones* en 2007 y 2015, *Seguros y reaseguro* en 2007 y 2013, *Suministro de energía* en 2001 y 2004). *Comercio al por mayor* y *Servicios financieros*, por otro lado, destacan por recibir una inversión relevante distribuida en una mayor cantidad de años, si bien más de la mitad de los flujos pueden atribuirse a cuatro años específicos, en cada caso.

Como comentábamos en la sección anterior, el año 2009 - en el contexto de la crisis de la deuda en la zona euro - marcó un punto de inflexión en la tendencia de flujos de IED española hacia Italia. Esta caída de alrededor de un 50% en el promedio de flujos de inversión⁴, tuvo también un impacto en la composición de los sectores receptores de IED española. Si en los años anteriores a la crisis, cerca de 30 sectores recibían un flujo de inversión positivo, la cifra cayó a poco más de 20 sectores con posterioridad a 2009. En 2023 alcanzó el mínimo, cuando solo 16 sectores de la economía registraron una entrada de IED española (170 millones de euros), siendo *Actividades de agencia de viaje* el mayor receptor, con 51 millones de euros. Si bien, los flujos más significativos en los últimos años se han caracterizado por ser inversiones puntuales en sectores determinados y no presentar una continuidad en el tiempo (en 2022, por ejemplo, la inversión en *Educación* representó un 44% del total, con 137 millones de euros, si bien el flujo se redujo a 0 el año siguiente).

⁴ El promedio de flujos anuales de IED española hacia Italia fue de 1.490 millones de euros entre 1999 y 2008 (10 años), cayendo a 770 millones de euros anuales entre 2009 y 2018. La cifra se reduce a 660 millones de euros anuales considerando el período desde 2009 a 2023.

Flujos brutos de IED española hacia Italia, por año y sector (2006-2023)
(miles de euros, criterio país último, NO ETVE, la escala de colores a la cuantía del flujo de IED anual por sector)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Telecomunicaciones	-	2,314,000	-	-	-	-	-	323,772	94,605	695,130	-	-	9,000	107,035	62,454	49,700	45	-
Seguros, reaseguro, pensiones	121,106	1,151,501	-	13,708	240,000	13,000	42,000	786,234	4	263,900	36,100	25,000	60,000	-	-	-	-	-
Servicios financieros	88,234	82,525	50,000	145,251	80,000	262,328	110,390	-	-	-	82,020	65,330	-	20	414,013	326	4,413	-
Almacenamiento y act. Transporte	99,300	-	14,010	42,605	-	-	-	3	130,662	80	594,699	135,121	-	-	247,505	75,717	35,302	8,206
Industria de la alimentación	54,781	798,811	220,025	-	-	-	-	29,710	64,955	80,969	13,615	19,721	4,700	3,600	-	-	10,554	1,000
Comercio al por mayor	233,267	216,483	44,483	78,716	14,657	46,419	5,975	5,767	1,684	4,096	496,602	5,500	72	11,583	4,510	4,369	3,716	5,460
Industria química	94,974	78,062	21,400	8,100	-	-	9,835	40	-	-	-	500	497,010	2,000	2,500	2,360	2,100	-
Comercio al por menor	205,494	152,510	88,293	17,658	102,820	6,568	18,518	-	47,200	2,450	4,942	7,264	2,511	-	-	-	100	-
Metalurgia	-	24,465	20,006	-	-	-	107,358	233,000	125,450	-	37,154	26,090	-	-	-	-	-	-
Suministro de energía	220	43,558	15,066	32,858	28,515	15,577	1,433	13,253	10,597	1,500	4,190	32,500	29,823	80,020	81,056	4,762	39,445	19,716
Servicios de alojamiento	228,289	90	83,698	4,525	8,235	14,133	525	-	-	189	8,475	-	-	18,200	-	78,246	-	2,500
Industria del papel	-	-	18,625	-	-	7,750	172,752	-	-	30,000	-	-	-	-	-	-	5,567	18,283
Fabr. Productos minerales no metálico	-	127,000	46,092	36,865	-	-	-	20	-	-	-	-	-	-	-	20,495	-	-
Fabr. Productos de caucho y plástico	155,302	1,500	5,060	-	50	2,900	6,610	2,166	11,683	481	26,266	-	-	-	17,000	-	-	-
Ingeniería civil	7,013	3,335	98,142	13,682	22,164	27,056	7,300	14,250	4,100	2,060	5,590	1,995	5,835	1,810	1,396	175	192	128
Actividades juegos de azar. apuestas	42,731	40,438	37,231	4,374	5	1,040	63,042	120	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabricación vehículos de motor	-	-	4,510	-	-	62,010	2,560	-	900	2,600	2,000	32,490	1,010	6,080	39,758	-	-	-
Educación	-	-	-	-	-	12	-	-	-	-	-	-	8	1,600	-	1,320	137,425	-
Actividades agencia de viaje	-	-	-	-	-	-	-	20	-	25,975	30	-	54,123	10	-	-	600	51,400
Otras actividades profesionales	-	-	1,530	-	100,120	2	-	40	-	-	-	-	-	-	-	-	21,960	8,000
Construcción de edificios	30,970	93,920	-	-	-	-	805	-	-	-	-	-	-	-	-	-	366	-
Fabricación de productos farmacéutico	2,000	15,000	8,000	5	-	-	-	-	-	380	-	20,819	-	-	-	68,000	-	-
Resto	173,041	22,508	85,359	23,668	11,545	8,583	33,920	48,999	40,140	38,510	75,682	25,388	65,683	25,328	126,068	8,473	16,069	17,226

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

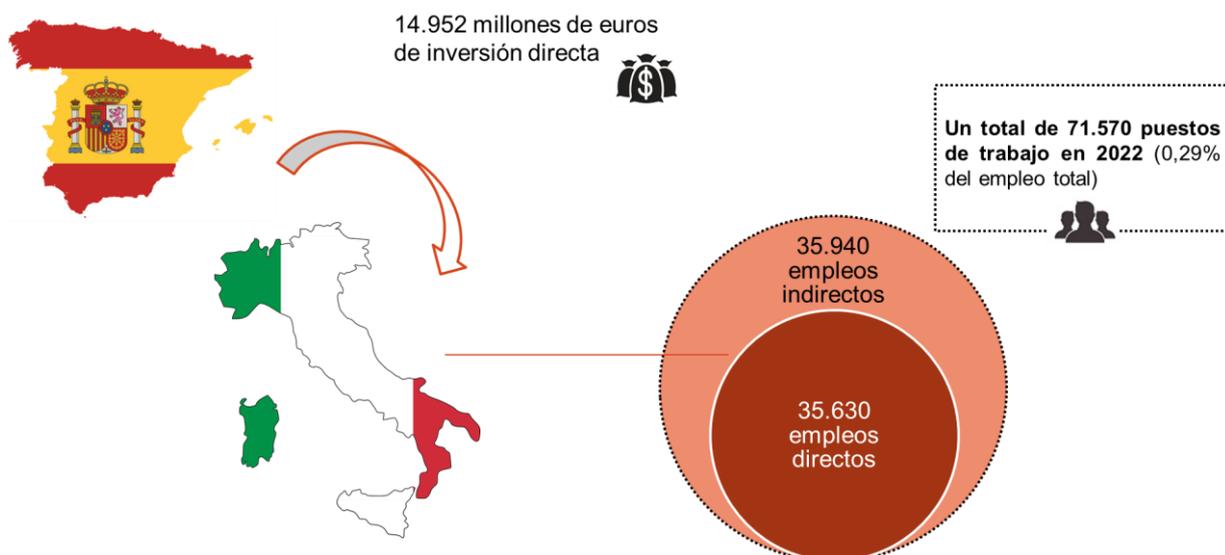
6. Efecto sobre el empleo de la IED española en Italia

La IED española en Italia ha contribuido a la generación de más de 71.000 empleos en 2022, lo que supone el 0,29% del total del empleo en Italia.

La IED española en Italia se estima que ha contribuido a generar un total de 71.570 empleos a lo largo de 2022, lo que supone el 0,29% del total del empleo en el país. Así, la contribución de la IED española al empleo italiano en 2022 es un 13,0% superior a la registrada en 2021 (63.327 personas), en contraste con el crecimiento del 61,6% del *stock* anual de IED española en Italia en el mismo año (hasta los 14.952 millones de euros). Ello se deriva de la tipología de sectores de actividad (en términos de productividad) vinculados a la variación de dicho *stock* de inversión.

Del total de empleo generado por la inversión española en 2022, 35.630 son puestos de trabajo directos, mientras que los 35.940 empleos restantes serían indirectos, generados por el efecto arrastre sobre otras actividades suministradoras.⁵

Empleo generado por la IED española en Italia, 2022



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

⁵ El empleo indirecto ha sido estimado a partir de los efectos multiplicadores de tipo I de Leontief para las distintas ramas productivas de la economía italiana (Tablas Input Output de 2015).

7. Valoración de las empresas españolas sobre el clima de negocios en Italia

La presente sección, así como las posteriores, recapitulan la opinión de un conjunto de empresas y organizaciones españolas establecidas en Italia, de cara a conocer su visión acerca del clima de negocios y sus perspectivas de inversión en el país, y que han participado en la encuesta de la primera edición del Barómetro (véase anexo metodológico).

En particular, este apartado está dedicado al análisis de la percepción del clima de negocios en Italia, a partir de la valoración de diferentes características que determinan las condiciones de inversión y desarrollo del modelo de negocio de las empresas de capital español en el mercado italiano.

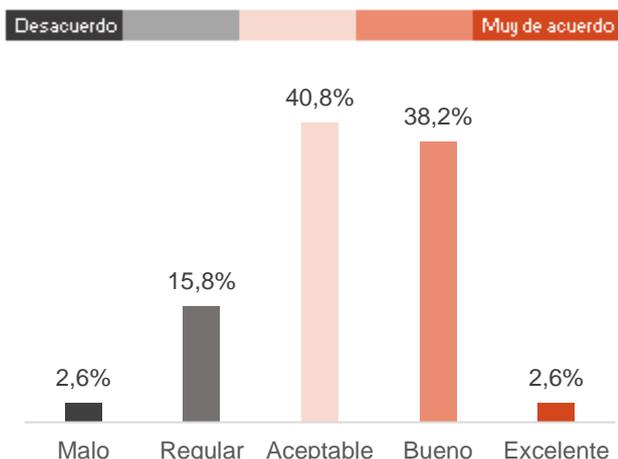
Valoración global y evolución reciente

La valoración global del clima de negocios en Italia otorgada por parte de las empresas españolas establecidas en el país ha alcanzado una puntuación media de 3,2 (escala de 1 a 5), donde el 81,6% de las empresas encuestadas lo ha calificado, al menos, como *aceptable*. Además, casi seis de cada diez empresas (60,5%) ha señalado no haber percibido cambios significativos en el clima de negocios italiano durante los últimos doce meses.

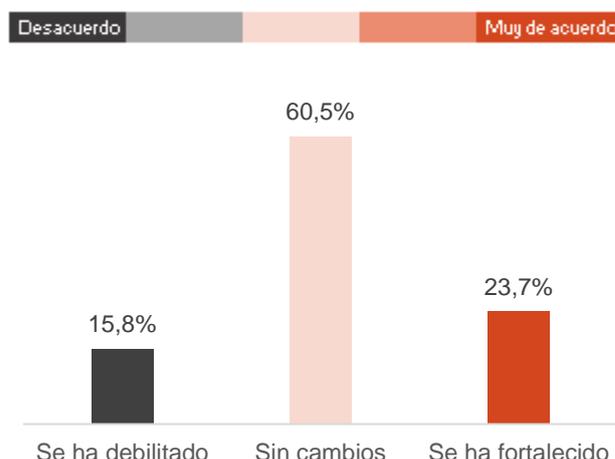
En esta primera edición del Barómetro, las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en Italia han concedido una valoración general de 3,2 puntos (escala del 1 al 5) al clima de negocios en el país. En este sentido, un 40,8% de las empresas españolas ha calificado éste como *bueno* o *excelente*. Así, apenas un 2,6% de las organizaciones ha señalado como *malo* el clima de negocios en Italia, mientras que otro 15,8% lo percibe como *inadecuado*. De esta manera, y considerando que otro 40,8% cree que es *aceptable*, son un 81,6% del total de los encuestados quienes tienen una percepción general *positiva* acerca del clima de negocios en Italia.

Paralelamente, la mayoría (60,5%) de las empresas españolas establecidas en el país considera que el clima de negocio en Italia se ha mantenido *constante*, es decir, este no ha sufrido cambios significativamente reseñables durante los últimos 12 meses. No obstante, más de una quinta parte de las compañías (23,7%) sí que ha indicado que éste se ha fortalecido en el último año; una proporción superior a la del conjunto de empresas que han percibido un cierto deterioro (15,8%) en el mismo.

Valoración global sobre el clima de negocios italiano (% respuestas)



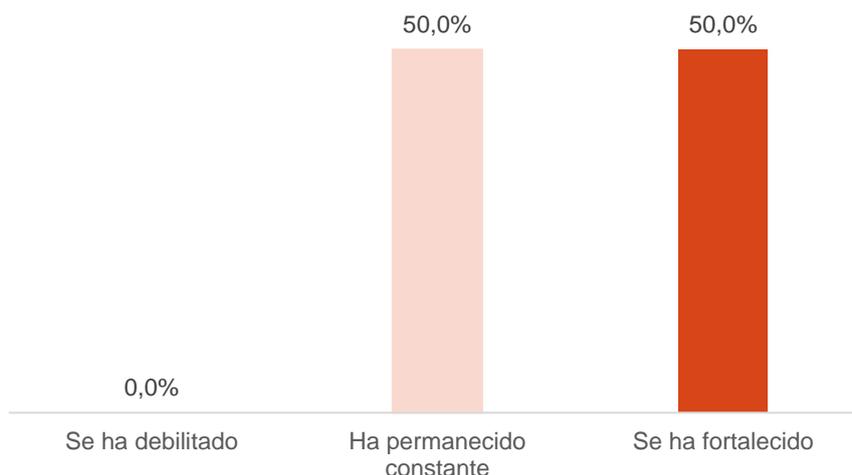
Cambio percibido en el clima de negocios de Italia en los últimos 12 meses (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Por otra parte, ninguna de las organizaciones participantes en esta primera edición del Barómetro tiene la percepción de que la imagen de las empresas de capital español en Italia se haya visto deteriorada durante el último lustro. De hecho, la mitad de las empresas señalan que esta incluso se ha incrementado durante los últimos cinco años, frente a la otra mitad que consideran que la imagen de la marca España se ha mantenido estable en Italia.

Percepción sobre la evolución, durante el último lustro, de la imagen de las empresas de capital español en Italia (% respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Valoración de los principales aspectos del clima de negocios

La sostenibilidad ha sido valorada por parte de las empresas españolas como la mejor área del clima de negocios italiano alcanzado una puntuación de 3,6 en una escala de 1 a 5. Por contra, la categoría peor valorada ha sido la de Relaciones con la Administración Pública, que ha alcanzado una puntuación de 2,3 sobre 5.

En términos generales, las empresas españolas establecidas en Italia han ofrecido una visión positiva acerca de las diferentes áreas que integran el clima de negocios en el país. En este sentido, siete de las diez áreas analizadas (Sostenibilidad, Digitalización, Calidad de vida, Riesgo político, Coste de proveedores, Financiación y Estructura de mercado) han obtenido una calificación igual o superior a 3 (escala de 1 a 5), o, en otras palabras, un desempeño catalogable, al menos, como *aceptable*.

En particular, el segmento de la sostenibilidad y criterios ESG en Italia, que mide el nivel de implicación en estos aspectos de las empresas españolas en Italia y el de la economía italiana en su conjunto, ha sido el mejor valorado, alcanzando una puntuación de 3,6 sobre 5.

Por otra parte, las Relaciones con la Administración Pública, categoría que agrupa variables como el nivel de presión fiscal o el grado de la estabilidad regulatoria, se ha posicionado como el área con una menor valoración otorgada por parte de las empresas españolas radicadas en el país, alcanzado una puntuación de 2,3 sobre 5 durante esta primera edición del Barómetro.

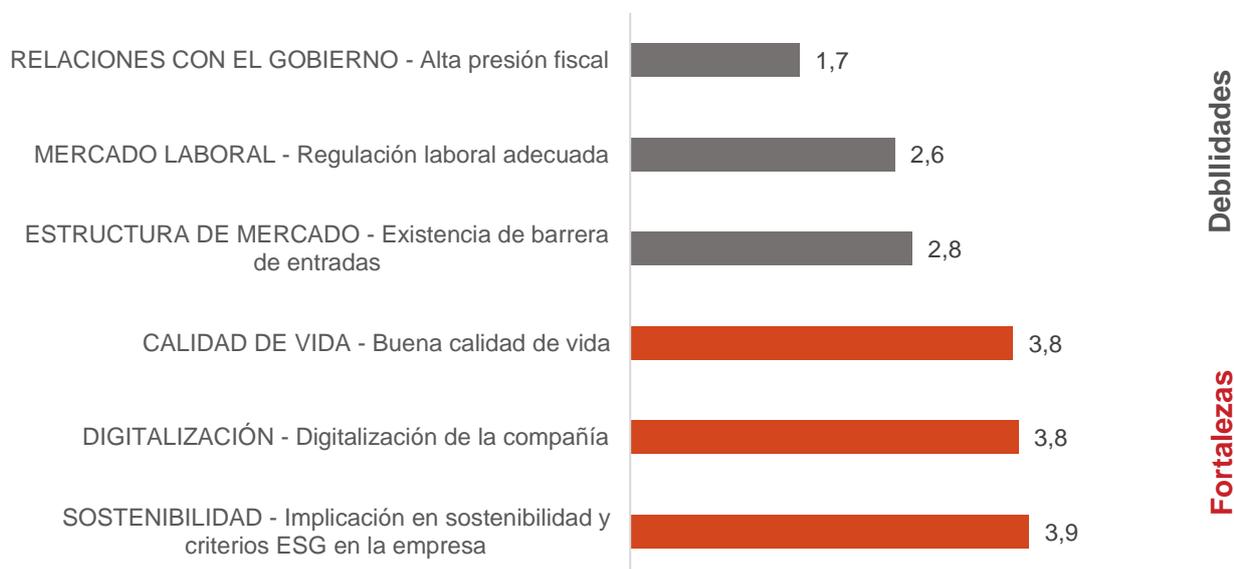
Valoración del clima de negocios en Italia por áreas temáticas (puntuación en base a % de respuestas, donde 1 corresponde al menor nivel de puntuación y 5 al mayor)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

En este contexto, el grado de implicación en materia de sostenibilidad e implementación de criterios ESG en la empresa se ha posicionado como la principal fortaleza del clima de negocios en Italia, alcanzando una puntuación de 3,9 sobre 5. Por otra parte, son el nivel de digitalización en la compañía, así como el buen nivel de calidad de vida que se disfruta en Italia, las categorías que completan este podio, obteniendo ambas una puntuación de 3,8 (escala de 1 a 5). Por contra, el nivel de presión fiscal soportado ha sido señalado por parte de las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en Italia como la principal debilidad del clima de negocios (1,7 puntos sobre 5); categoría precedida por el estado actual de la regulación en materia del mercado de trabajo (2,6 puntos sobre 5).

Principales fortalezas y debilidades del clima de negocios italiano (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

A continuación, y con el fin de conocer con mayor profundidad la percepción y evaluación del ambiente de negocios en Italia por parte de las empresas españolas que operan allí, se realizará un análisis detallado de cada una de las nueve áreas mencionadas en esta primera edición del Barómetro.

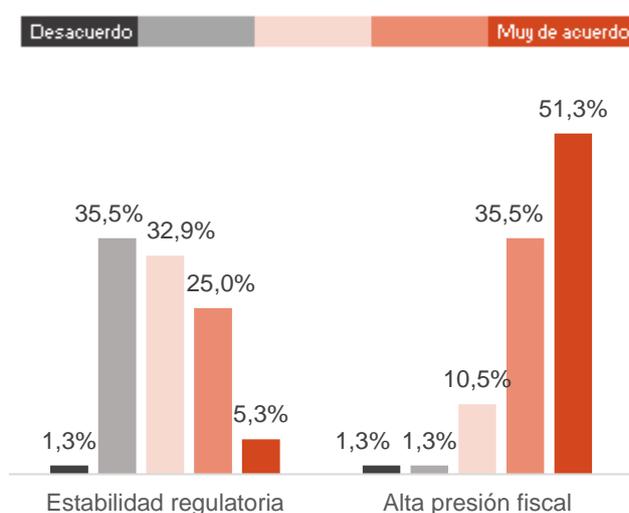
Relaciones con la Administración Pública

La percepción de un alto nivel presión fiscal por parte de las empresas españolas establecidas en Italia explica, en gran medida, el lugar que ocupan las relaciones con la Administración Pública como área peor valorada durante esta primera edición del Barómetro.

La amplia mayoría de las empresas españolas encuestadas (86,8%) perciben como *elevado* el nivel de presión fiscal en Italia, donde hasta el 51,3% del total se encuentra *muy de acuerdo* ante tal afirmación. Así, esta categoría se posiciona como la principal debilidad del clima de negocios en Italia, obteniendo una puntuación de 1,7 (escala de 1 a 5).

Por otro lado, el 63,2% de las empresas encuestadas percibe, al menos, como *aceptable* el nivel de estabilidad regulatoria en Italia. Sin embargo, otro 36,8% lo ha valorado negativamente, lo que condiciona que esta categoría obtenga una valoración global de 3,0 puntos.

Valoración del marco de relaciones con la Administración Pública italiana (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

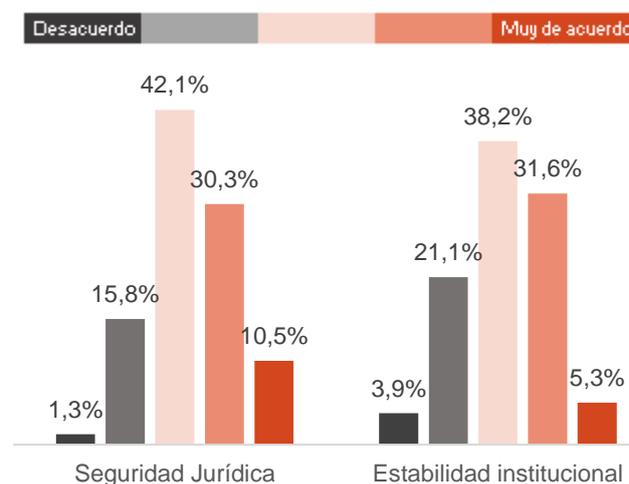
Marco institucional y riesgo político

El nivel de estabilidad institucional, así como el grado de seguridad jurídica en Italia, han sido valorados *positivamente* por parte de las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en el mercado italiano.

El 36,9% empresas españolas establecidas en Italia considera que el nivel de estabilidad institucional es *bueno* o *excelente*; frente a otro 38,2% del total que lo definiría como *aceptable*. No obstante, una de cada cinco (21,1%) de las empresas encuestadas percibe como *inadecuado* el grado de estabilidad institucional en el país. Debido a ello, esta categoría del clima de negocios ha alcanzado una valoración de 3,1 puntos (escala del 1 al 5).

En lo que respecta a la percepción empresarial sobre grado de seguridad jurídica que existe en el país, una de cada diez organizaciones ha señalado éste como *excelente*, mientras que otro 30,3% lo refleja como *bueno*. Además, el

Valoración del riesgo político en Italia (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

42,1% del total de las compañías consideran como adecuado el nivel de seguridad jurídica en el país. Con todo, esta categoría ha obtenido una puntuación media de 3,3 (escala de 1 a 5).

2024”

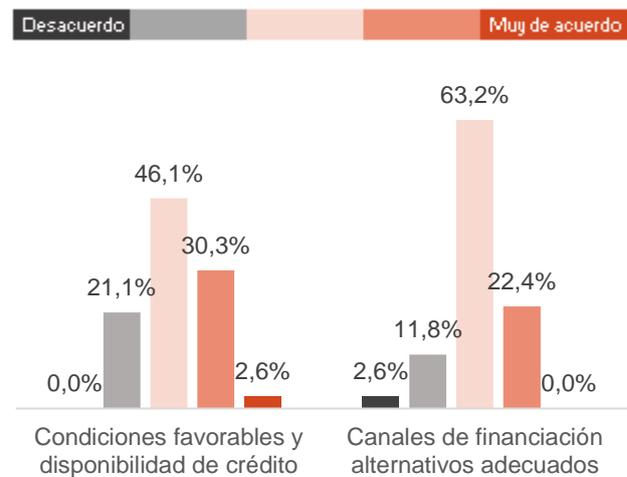
Financiación

En un contexto de elevados tipos de interés, la mayoría de las empresas españolas comparten la idea de que en Italia existen unas condiciones de acceso a la financiación favorables, tanto en términos de disponibilidad de crédito como de existencia de canales de financiación alternativos.

Una de cada tres empresas (32,9%) ha valorado positivamente las condiciones de acceso y disponibilidad del crédito en Italia; mientras que el 46,1% indica que las condiciones son *aceptables*. Por otro lado, un 21,1% las ha considerado como *inadecuadas* y ninguna como *malas*. Como resultado, la puntuación promedio que ha arrojado esta categoría se sitúa en el 3,1 en una escala del 1 al 5.

Paralelamente, el 63,2% de las empresas encuestadas ha indicado que la adecuación de los canales de financiación alternativos (*business angels*, fondos de capital riesgo, *direct lending*, etc) es *aceptable* y un 22,4% como *buena*. Sin embargo, el 14,4% valora este aspecto de forma negativa. Con todo, esta categoría ha obtenido una valoración de 3,1 puntos.

Valoración de las condiciones de financiación en Italia (% respuestas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024”

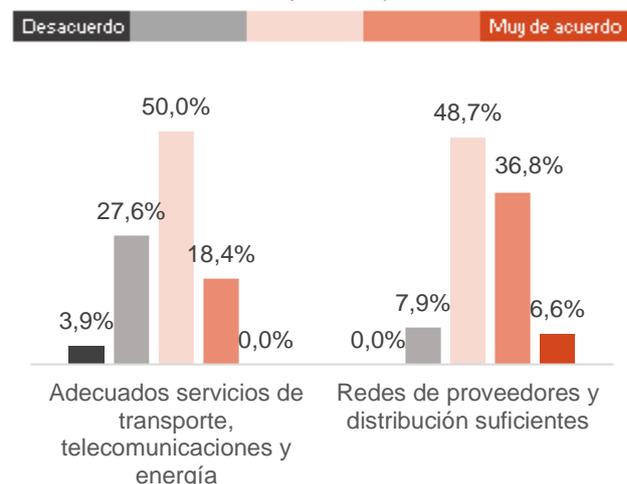
Costes de proveedores

La actual dotación de redes de proveedores y distribuidores, así como el nivel y calidad de los servicios estratégicos (transporte, telecomunicaciones y energía), se percibe como adecuada por parte la mayoría de las empresas españolas establecidas en Italia.

Casi siete de cada diez (68,4%) de las empresas españolas consideran como *aceptable* el nivel y grado de disponibilidad, calidad y coste de los servicios de transporte, telecomunicaciones y energía en el país. No obstante, otro 27,6% del total evalúa éstos como *inadecuados*, basándose en las necesidades específicas de sus empresas. En consecuencia, esta área ha obtenido una valoración de 2,8 puntos sobre 5.

Respecto al nivel de calidad y suficiencia de las redes de proveedores y distribuidores, el 6,6% del total de empresas lo considera como *excelente*, mientras que otro 36,8% lo define como *bueno*. Adicionalmente, otro 48,7% de las empresas encuestadas ha calificado las

Valoración de costes de proveedores en Italia (% de respuestas)



condiciones de estas redes como *aceptables*. En conjunto, esta categoría ha logrado una valoración media de 3,4 puntos en una escala de 1 a 5.

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Estructura de mercado

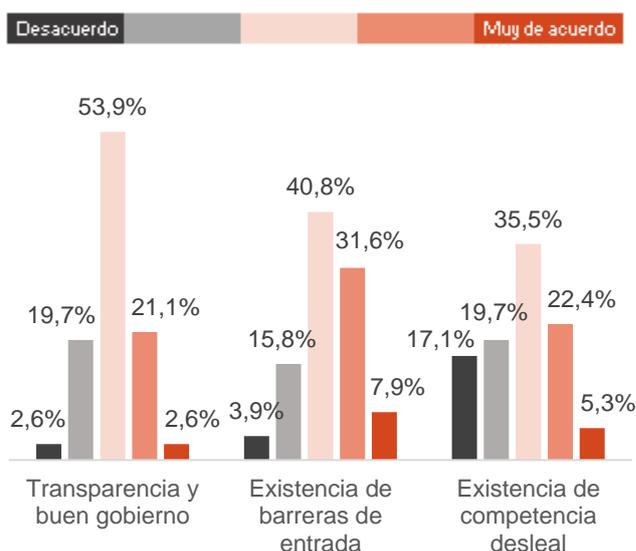
Las empresas españolas no perciben mayoritariamente que exista un cierto clima de competencia desleal entre empresas (3,0 sobre 5), pese a que si consideran elevadas barreras de entrada al mercado italiano (2,8 sobre 5). No obstante, las empresas encuestadas también califican como *aceptable* el grado de transparencia y buen gobierno en el que se desarrolla el marco de las relaciones con la Administración pública (3,2 sobre 5).

Más de la mitad (53,9%) de las empresas españolas considera como *aceptable* el grado de transparencia y buen gobierno que caracteriza el marco de las relaciones con la Administración pública italiana. Además, otra quinta parte de las empresas (21,1%) lo percibe como *bueno*, mientras que otro 2,6% lo ha reflejado como *excelente*. De esta manera, esta categoría de análisis ha alcanzado una valoración global de 3,2 puntos, en una escala del 1 al 5.

Paralelamente, un 39,5% de las empresas españolas establecidas en Italia están *de acuerdo* o *muy de acuerdo* con que el clima de negocios italiano cuenta con barreras de entradas, frente a otro 60,5% del total que no comparten este postulado. De esta manera, la categoría ha alcanzado una puntuación total de 2,8 sobre 5, lo que lo posiciona como la tercera peor valorada de todo el Barómetro.

Por otra parte, las empresas encuestadas no creen, mayoritariamente, que exista un cierto clima de competencia desleal en el país: encontrándose un 36,8% de las empresas *en desacuerdo* o *muy en desacuerdo* ante tal afirmación, junto con otro 35,5% del total que entiende como *adecuado* el ambiente competitivo que se respira en el país. Con todo, esta área ha alcanzado una puntuación de 3,2.

Valoración de la estructura del mercado en Italia (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

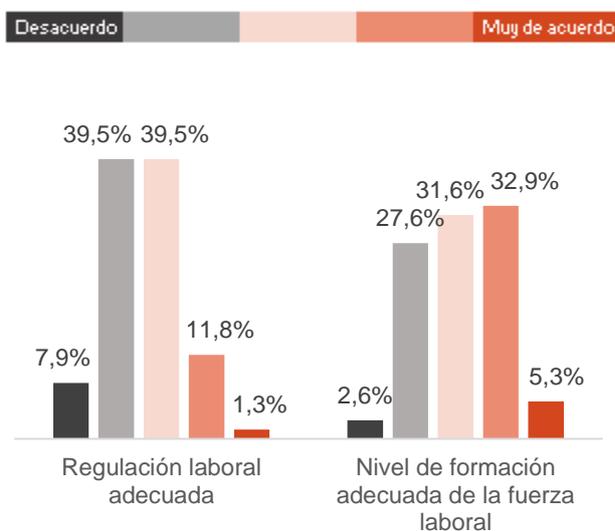
Mercado de trabajo

El estado de la **regulación del mercado laboral** en Italia es percibido como **inadecuado** para la mayoría de las empresas españolas, lo que ha convertido a esta categoría como una de las principales debilidades del clima de negocios (2,6 sobre 5). Por contra, las empresas encuestadas sí que perciben de forma más positiva el nivel de formación y capacitación (capital humano) de los trabajadores (3,1 sobre 5).

Un 13,1% de las empresas españolas valoran positivamente la regulación del mercado laboral en Italia, calificándola como *buena* o *excelente*, mientras que para el 39,5% esta es *aceptable*. No obstante, otro 39,5% del total considera que existen algunos aspectos de la legislación laboral que no se adecúan a las necesidades de las empresas (ayudas a la contratación, flexibilidad laboral, costes laborales, entre otros), junto con otro 7,9% que la califica directamente como *mala*. Así, esta área ha recibido una puntuación de 2,6, posicionándose como una de las peor valoradas en esta primera edición del Barómetro.

Por otra parte, un 38,2% de las empresas encuestadas valoran la disponibilidad y calidad del capital humano, en términos de formación y cualificación, como *buena* o *excelente*. Además, una de cada tres empresas (31,6%) percibe como *aceptable* el nivel de formación, habilidades y experiencia de los trabajadores en el mercado en base a sus necesidades de contratación. De esta manera, esta categoría ha alcanzado una puntuación de 3,1 (escala 1 a 5).

Valoración del mercado laboral italiano (% de respuestas)



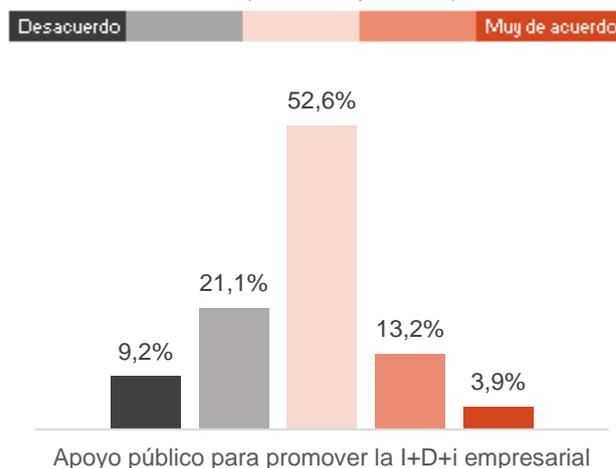
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

I+D+i

La valoración general de las empresas españolas en relación con el apoyo público (subvenciones e incentivos fiscales) dedicado a promover los procesos de I+D+i empresarial ha reflejado que el nivel de este no es el adecuado.

Casi dos de cada diez (17,1%) de las empresas encuestadas consideran como *buenos* o *excelentes* los esfuerzos dedicados por parte de las AA.PP. italianas de cara a promover el desarrollo de la I+D+i en la empresa. Paralelamente, son más de la mitad (52,6%) el número de encuestados que ha percibido este nivel de dedicación y apoyo público como *aceptables*. Sin embargo, el conjunto de incentivos y beneficios fiscales para el fomento del gasto en I+D+i es valorado como *inadecuado* por otra quinta parte de las organizaciones (21,1% del total). Con todo, la valoración media de esta categoría ha alcanzado una puntuación de 2,8 (escala 1 a 5). Es importante destacar que las áreas de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) son esenciales para la competitividad de las empresas. Esto cobra aún más relevancia en el contexto actual, donde existe un compromiso político y social fuerte hacia la transformación digital, con el objetivo de promover la modernización de la estructura productiva.

Valoración del apoyo público al gasto en I+D+i en Italia (% de respuestas)



Apoyo público para promover la I+D+i empresarial
 Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

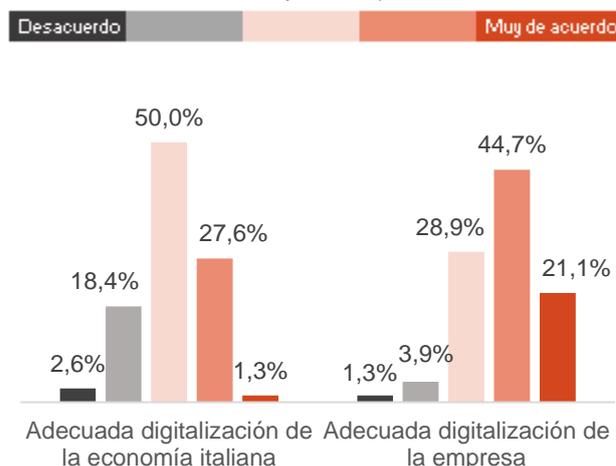
Digitalización

Las empresas españolas encuestadas perciben un alto grado de digitalización de la economía y el conjunto del tejido empresarial, lo que posiciona a esta área como la segunda principal fortaleza del clima de negocios en Italia.

Seis de cada diez (65,8%) de las empresas españolas encuestadas considera que el grado de adecuación de los procesos de digitalización implementados en su empresa es *bueno* o *excelente*. Además, otro 28,9% de las empresas españolas percibe este mismo grado de digitalización como *aceptable*. De esta manera, únicamente el 5,2% lo ha valorado negativamente. Con todo, esta categoría se posiciona como la segunda mejor valorada de todo el Barómetro, alcanzando los 3,8 puntos (escala de 1 a 5).

En relación con el nivel de adecuada digitalización de la economía italiana, un 50,0% de las empresas lo califican como *aceptable*, mientras que otro 28,9% define éste, en términos generales, como *bueno* o *excelente*. De esta forma, la puntuación promedio de esta área se establece en 3,1 sobre 5.

Valoración de la digitalización en Italia (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Sostenibilidad

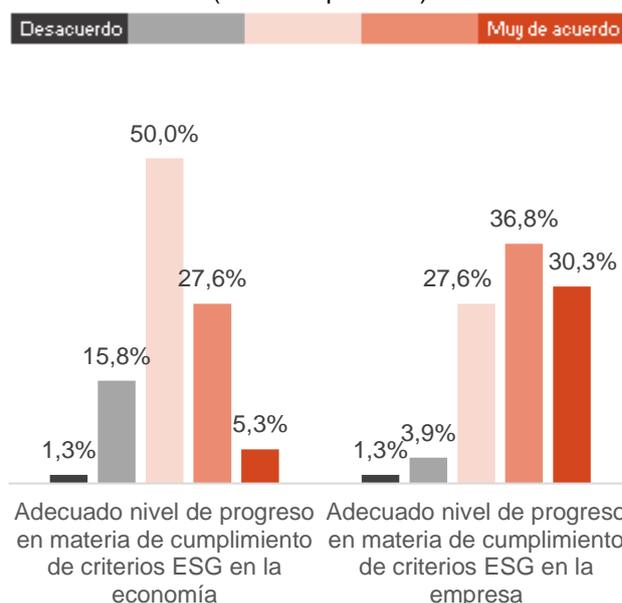
Los criterios ESG y las estrategias de sostenibilidad se encuentran muy presentes en el modelo de negocio tanto para las empresas españolas presentes en el mercado italiano (3,9 sobre 5), como para el conjunto del tejido productivo nacional (3,2 sobre 5). De esta manera, esta temática se ha situado como el área mejor valorada del clima de negocios.

El 67,1% de las empresas encuestadas considera que el grado de implicación y progreso en términos de cumplimiento de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance) en su empresa es *bueno* (36,8%) o *excelente* (30,3%); frente a un 27,6% que lo señala como *aceptable*. Únicamente un 5,3% lo valora negativamente. Así, esta categoría ha recibido la valoración más alta en esta edición del Barómetro, con una puntuación media de 3,9 sobre 5.

Por otra parte, la opinión de las empresas españolas establecidas en Italia acerca del compromiso con la sostenibilidad y el desarrollo de políticas alineadas con los criterios ESG por parte del conjunto de empresas que conforman el tejido productivo en Italia se ha mostrado como *positiva*. La mitad de los encuestados

Valoración la sostenibilidad en Italia

(% de respuestas)



califica la situación como *aceptable*, mientras que el 27,6% la considera *buena* y un 5,3% la evalúa como *excelente*. En términos generales, esta temática ha obtenido una puntuación de 3,2 en una escala de 1 a 5.

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Calidad de vida en Italia

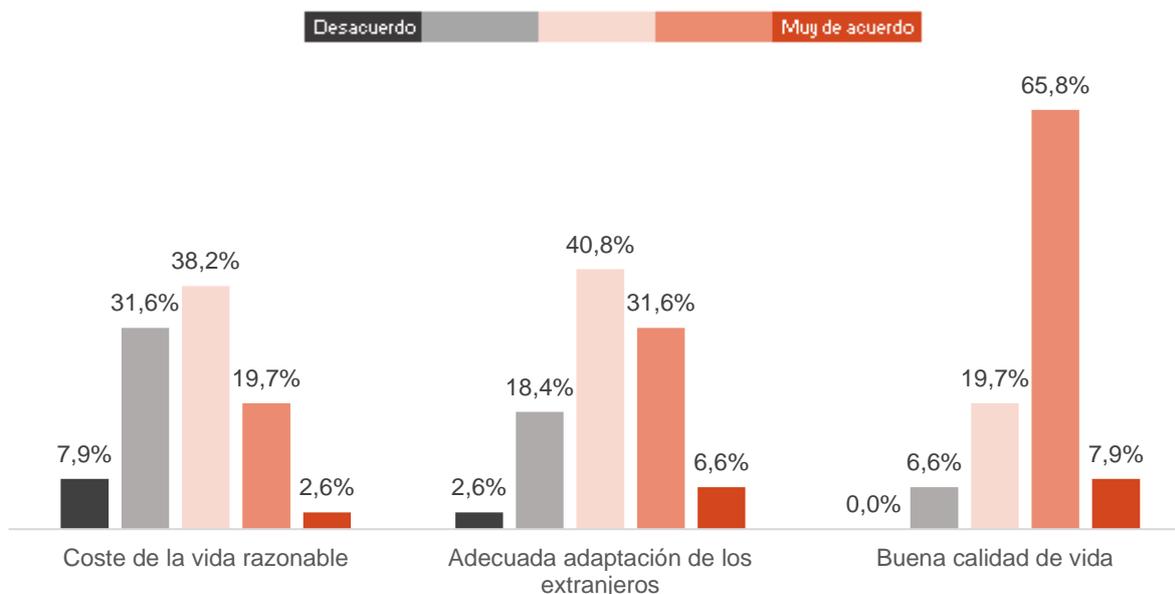
La calidad de vida en Italia se configura como la tercera principal fortaleza del clima de negocios italiano. En este sentido, ha destacado, especialmente, la percepción positiva de las empresas acerca del buen nivel de calidad de vida, así como de la adecuada integración de los profesionales expatriados. No obstante, las empresas españolas también han expresado su inquietud respecto al (*inadecuado*) nivel del coste de la vida en el país.

El 73,7% de las empresas españolas encuestadas expresan estar *de acuerdo* o *muy de acuerdo* con que la calidad de vida en Italia es *buena*. Por otra parte, un 19,7% la considera *aceptable*. Así, únicamente el 6,6% ha evaluado esta afirmación como *inadecuada*, mientras que ninguna empresa se ha mostrado en *desacuerdo* ante tal postulado. Así, esta categoría ha alcanzado una valoración de 3,8 puntos, lo que la sitúa como la tercera mejor valorada.

Paralelamente, la integración de los extranjeros en Italia ha sido valorada de forma mayoritariamente *positiva* por parte de las empresas españolas: una de cada tres (31,6%) lo ha calificado como *buena* y otro 6,6% como *excelente*. Además, un 40,8% opina que la integración social de estos trabajadores es *aceptable*. En conjunto, esta cuestión ha obtenido una puntuación de 3,2 puntos en una escala del 1 al 5.

Por otra parte, la mayoría de las empresas españolas encuestadas (38,2%) considera como *aceptable* el nivel de coste de la vida razonable que existe en el país. Sin embargo, este postulado no ha sido compartido por casi otras cuatro de cada diez empresas, valorando éste como *inadecuado* (31,6%) o incluso como *malo* (7,9%). Por lo tanto, esta categoría ha logrado una puntuación media de 2,8 puntos.

Valoración de la calidad de vida en Italia (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

8. Perspectivas y factores clave de la actividad económica en Italia para 2024

La presente sección del Barómetro está dedicada al análisis de las expectativas sobre la evolución de la actividad económica en Italia por parte de las empresas españolas que desarrollan su actividad y cuentan con inversiones en el país.

Más concretamente, los siguientes epígrafes recogen la percepción de las empresas encuestadas sobre el impacto que el contexto macroeconómico está generando sobre su modelo de negocio. Además, se detallan las expectativas empresariales relativas a la evolución esperada de la facturación, el empleo y las inversiones para el conjunto del año 2024; así como incluso para un horizonte de medio - largo plazo en el caso de las inversiones.

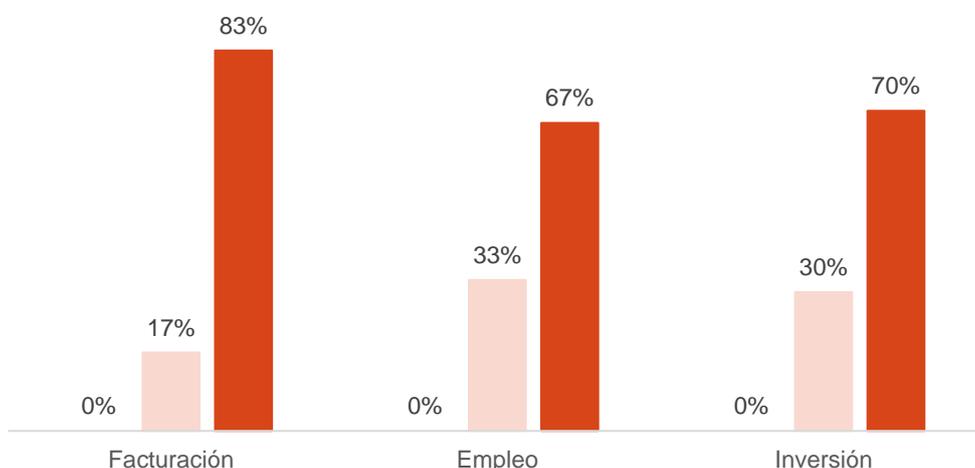
Expectativas empresariales

Ninguna de las empresas españolas encuestadas prevé que sus niveles de facturación, empleo e inversiones en el mercado italiano se vean reducidos durante 2024. Además, son más de siete de cada diez las empresas que, específicamente, reflejan unas expectativas de crecimiento de su facturación (83%) e inversiones (70%) durante el presente ejercicio.

Las expectativas de las empresas españolas, que operan y cuentan con inversiones en el mercado italiano, han reflejado un enorme grado de *optimismo* acerca de la evolución de la actividad en este 2024. En este sentido, un 83% de las organizaciones encuestadas aspira a incrementar el volumen de su cifra de negocios durante los próximos doce meses. Además, estas expectativas tan favorables han tenido también su contrapartida en el caso de la ampliación de nuevas inversiones o la contratación de nuevo personal: un 70% y 67% de las empresas prevé una evolución favorable para ambas categorías, respectivamente.

Cabe destacar que ninguna empresa considera que su nivel de facturación, de empleados en nómina o de inversiones acometidas vaya a verse reducido a lo largo de 2024. De esta manera, son únicamente el 17%, 33% y 30% del total de empresas quienes han llegado a considerar que el ritmo de crecimiento y evolución de las variables anteriormente mencionadas (facturación, empleo e inversión) se mantendrá constante o *estable*.

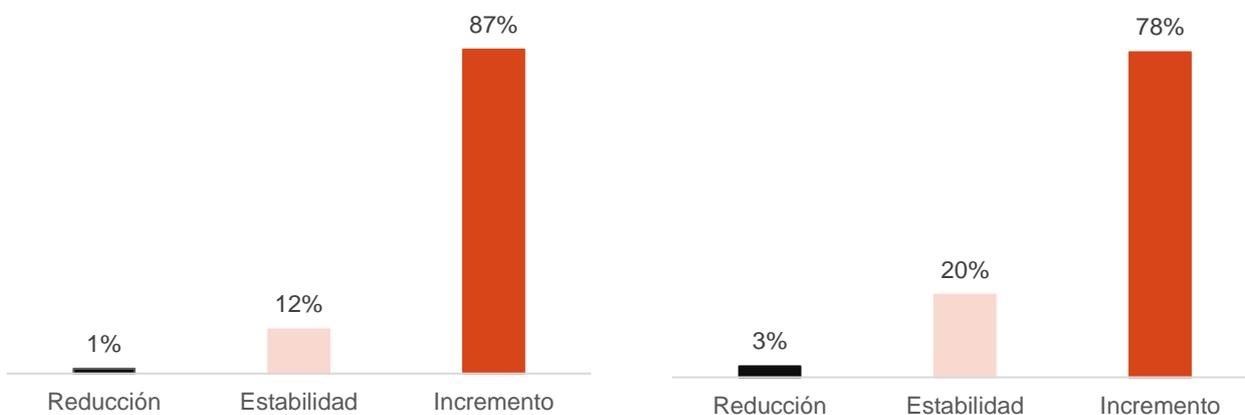
Expectativas sobre el crecimiento de la actividad empresarial de las empresas españolas en Italia durante 2024 (% de respuestas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

La confianza que muestran las empresas españolas acerca de la favorable evolución de la economía también se ha visto reflejada en su visión y expectativas de medio y largo plazo en relación con el desarrollo de la actividad inversora en Italia. En este sentido, hasta un 87% de las organizaciones prevé seguir incrementando sus inversiones en el país durante el próximo lustro; frente a apenas un 1% que considera que estas inversiones acabarán por reducirse durante el señalado periodo temporal. No obstante, las expectativas de las empresas españolas por seguir acometiendo inversiones en el mercado italiano siguen siendo notablemente *positivas* incluso cuando se considera un horizonte de inversión de más largo plazo. Así, el 78% de las compañías confía en acometer nuevos proyectos de inversión en el país a más de cinco años vista, mientras que otra quinta parte de las empresas encuestadas aspira a mantener el conjunto de inversiones ya desarrolladas en la actualidad.

Expectativas sobre el crecimiento de la actividad e inversiones en Italia de las empresas españolas a medio plazo (% de respuestas) **Expectativas sobre el crecimiento de la actividad e inversiones en Italia de las empresas españolas a largo plazo (% de respuestas)**



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Nota: Medio plazo, 1 a 5 años; Largo plazo, más de 5 años.

Inversiones empresariales previstas

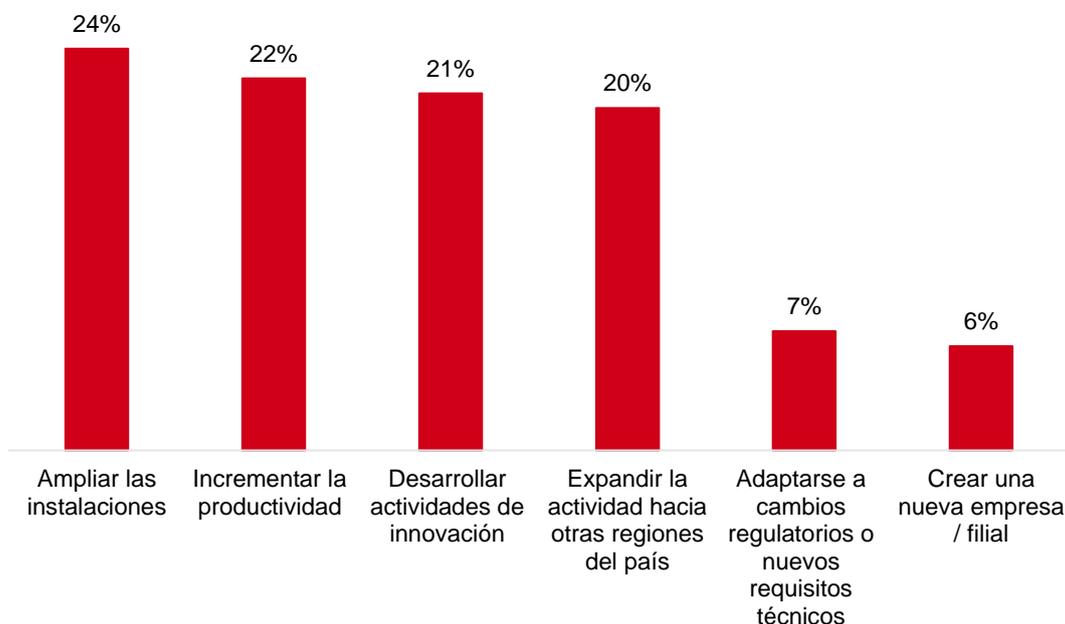
En lo que respecta a los objetivos relacionados con la ampliación y el desarrollo de los nuevos proyectos de inversión que pretenden acometer, durante 2024, las empresas españolas establecidas en Italia, se esconde el deseo por mejorar los niveles de productividad en la empresa (22%) así como la aspiración por desarrollar nuevas actividades de innovación (21%).

En este sentido, se prevé que los objetivos asociados con estas inversiones se materialicen gracias a la contratación de nuevos equipos de profesionales (21%) o el desarrollo de procesos de formación (13%).

En términos geográficos, Lombardía (15%) y Lacio (12%) se posicionan como las principales regiones receptoras de estos nuevos proyectos de inversión.

Las empresas españolas aspiran a perseguir toda una serie de amplios y diversos objetivos a la hora de desarrollar los proyectos de inversión que tienen previsto acometer durante los próximos doce meses en el mercado italiano. En este sentido, la prioridad para el 24% de las empresas españolas responde al interés de ampliar las instalaciones actuales, frente a otro 20% que busca expandir su modelo de negocio a otras regiones del país. Por otra parte, el 22% de las empresas aspira a incrementar sus niveles de productividad, así como un 21% se focalizará en desarrollar nuevas actividades en la empresa vinculadas con la I+D+i.

Objetivo principal de la ampliación de la inversión española en Italia, para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Nota: "Otros" incluye actuaciones ligadas a ampliaciones de plantilla, actividades de promoción comercial o ampliación de líneas de negocio, entre otras.

Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

En este contexto, las organizaciones españolas establecidas en Italia esperan materializar y alcanzar parte de los objetivos anteriormente descritos gracias al desarrollo de determinadas actividades específicas.

Entre las medidas a implementar destacan tanto la contratación de nuevos equipos de profesionales (21%) como el desarrollo de procesos de formación en la empresa (13%): dos actividades muy vinculadas con el deseo de incrementar los niveles de productividad en la empresa. Además, cabe señalar que otro 9% de las organizaciones confía destinar parte de estas nuevas inversiones a la incorporación de nuevas tecnologías digitales en la empresa (Inteligencia Artificial, Blockchain, Realidad Virtual, Impresión 3D, etc.), mientras que otro 7% se focalizará en desarrollar nuevas actividades vinculadas con la I+D+i.

Por otra parte, el 11% y 3% del total de empresas españolas radicadas en Italia prevén comprar y/o alquilar nuevos inmuebles e incluso nuevas infraestructuras, respectivamente, frente al 6% que prevén acometer procesos de fusiones y/o adquisiciones de otros grupos empresariales: tres líneas de actuación fuertemente vinculadas con la idea de ampliación de las instalaciones o la expansión del modelo de negocio.

Actividad de destino de la inversión española en Italia, para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

En clave sectorial, las principales actividades donde se espera que se desarrollen, durante 2024, los nuevos proyectos de inversión planificados por las empresas españolas radicadas en Italia se corresponden con: el sector de *otros servicios* (22% del total), la actividad de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y agua (20%), la construcción (11%) o las actividades profesionales, científicas y técnicas (9%).

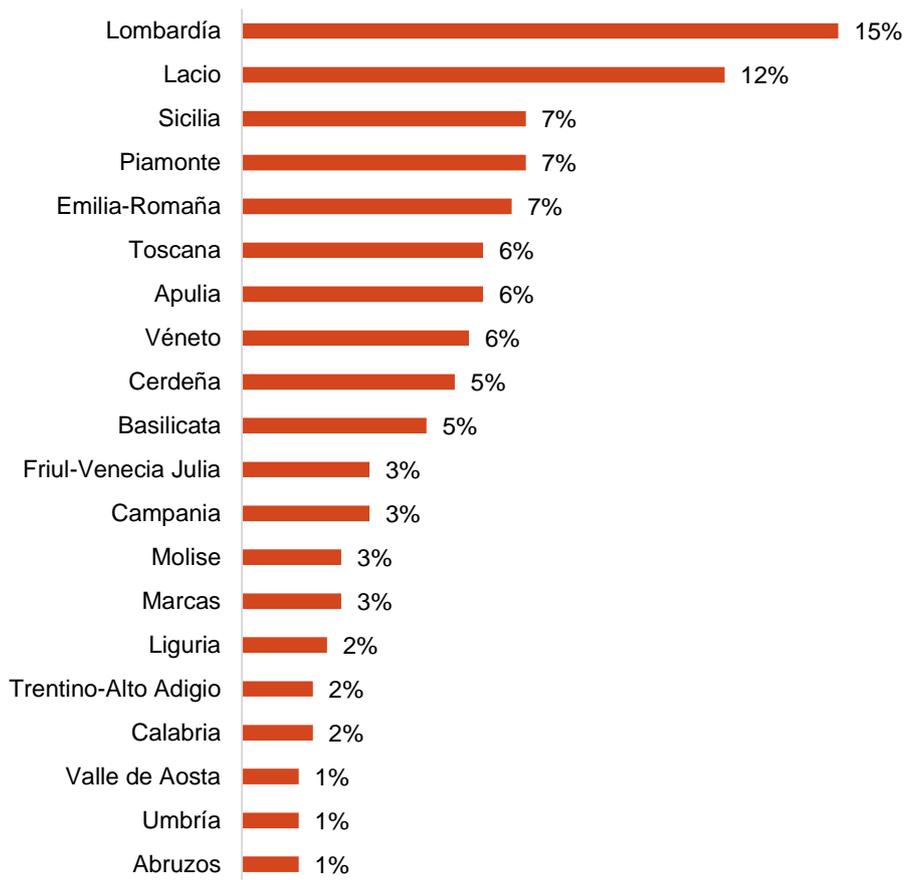
Distribución sectorial de la nueva inversión española en Italia, para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

En términos geográficos, Lombardía (15%) y Lacio (12%) se han posicionado como las dos regiones más atractivas para las empresas españolas como receptoras de los nuevos proyectos de inversión que estas han planificado acometer durante 2024. Paralelamente, cabe destacar la notable diversificación geográfica con la que se radicarán el conjunto de estas inversiones: hasta ocho submercados regionales recogerán entre un 5% y 7% del total de proyectos previstos.

Distribución geográfica de la inversión española en Italia prevista para 2024 (% de empresas encuestadas que prevén acometer nuevas inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Impacto de la coyuntura económica

La inflación y la falta de personal cualificado se posicionan como dos de los principales factores que han generado un mayor impacto (negativo) en el modelo de negocio de las empresas españolas establecidas en Italia.

En un contexto macroeconómico como el actual, caracterizado por un escuálido crecimiento de la mayoría de las economías europeas y la reciente estabilización (tras la subida inicial) de los tipos de interés - impulsada por las autoridades monetarias independientes, de cara a contener la inflación originada tras la crisis energética y aupada por la irrupción de posteriores tensiones geopolíticas (invasión de Rusia a Ucrania; conflicto palestino-israelí en Oriente Próximo) -, los costes de acceso a la financiación para empresas y particulares se han visto incrementados notablemente durante este último año.

Sin embargo, este aumento de los tipos de interés - una variable clave que podría originar cambios importantes en las decisiones de la política de planificación de inversiones - no ha sido percibido por parte de las empresas españolas establecidas en Italia como el factor que ha generado un mayor impacto (17%) sobre su modelo de negocio. En este sentido, han sido la inflación – todavía en tasas por encima del objetivo del 2% anual del Banco Central Europeo - (38%) y la falta de personal cualificado (36%) las dos variables que más han condicionado la evolución de su modelo de negocio en Italia durante los últimos doce meses.

Factor que ha generado un mayor impacto en el modelo de negocio durante el último año (% de empresas encuestadas)



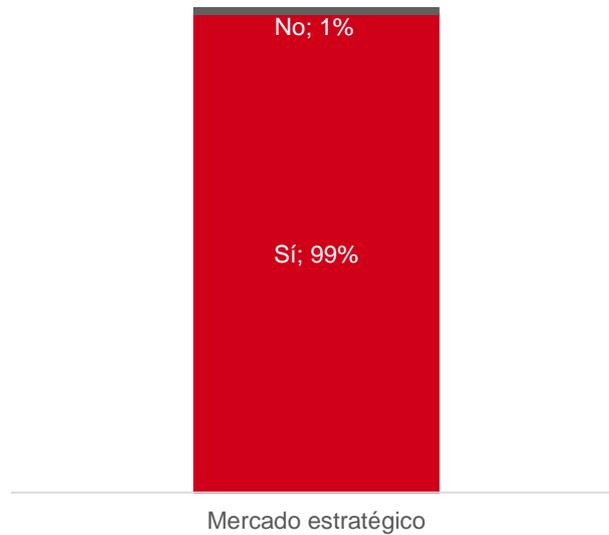
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Relevancia estratégica del mercado italiano

La práctica totalidad (99%) de las empresas españolas encuestadas considera como *estratégica* su posición inversora en el mercado italiano.

El 99% de las empresas españolas que desarrolla su actividad y cuenta con proyectos de inversión en suelo italiano consideran como *estratégica* su decisión de internacionalización en el país. Sin duda, este mensaje refuerza el compromiso ya anteriormente señalado en relación con las expectativas de inversión de medio y largo plazo con las que cuentan la amplia mayoría de las empresas encuestadas.

Importancia estratégica del mercado italiano para la empresa (% empresas encuestadas)



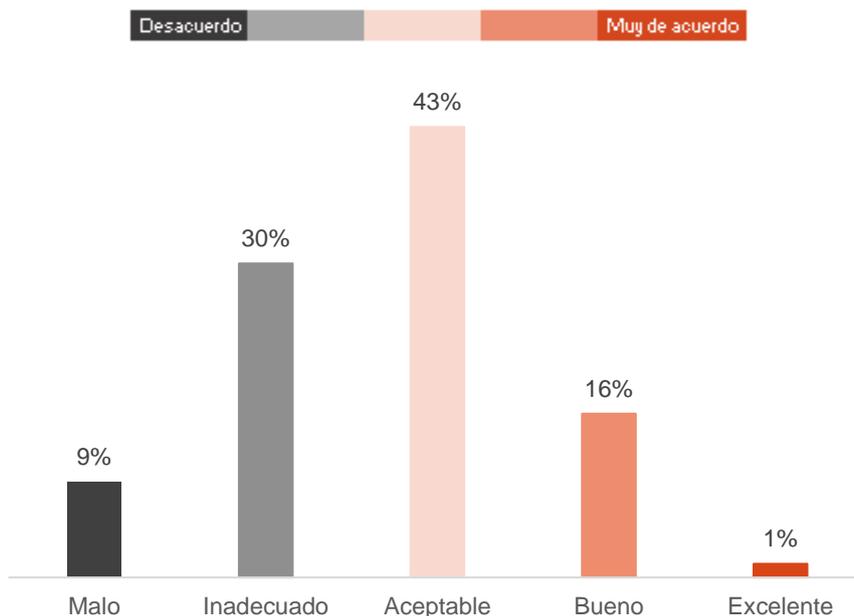
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Apoyo gubernamental

Las empresas españolas perciben mayoritariamente el apoyo gubernamental que se ofrece al conjunto del tejido empresarial como *aceptable*.

Más de cuatro de cada diez (43%) de las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en el mercado italiano califican como *aceptable* el nivel de apoyo que se ofrece desde el Gobierno italiano al conjunto del tejido productivo. Inclusive, otro 17% del total de organizaciones encuestadas define este apoyo como *bueno* (16%) o *excelente* (1%). Sin embargo, un tercio de las compañías considera como *inadecuado* el grado de apoyo público ofrecido, mientras que otro 9% define este como *malo*. Con todo, esta categoría de análisis ha alcanzado una valoración de 2,7 puntos (escala 1 a 5).

Valoración del apoyo al tejido empresarial proporcionado por el Gobierno de Italia (% de empresas encuestadas, donde 1 se corresponde con el peor nivel de valoración y 5 el mejor)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Anexo metodológico: características de la muestra de empresas

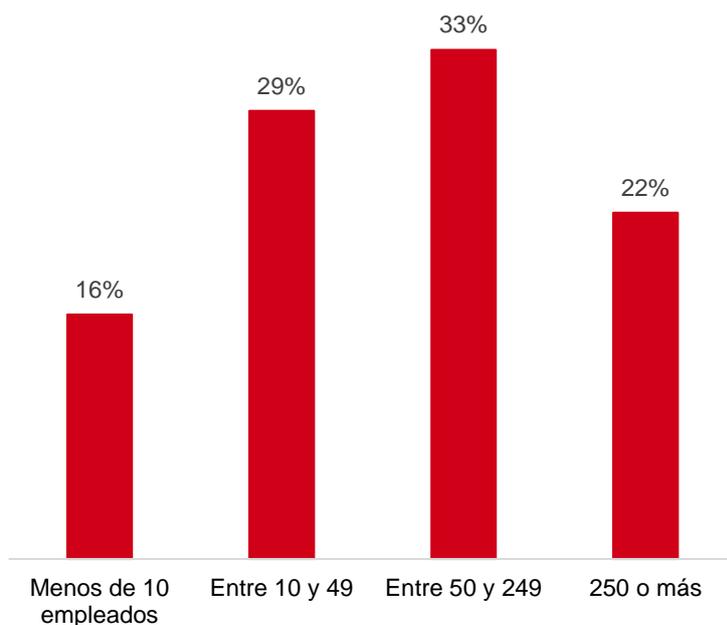
Esta primera edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión española en Italia recoge la visión y perspectivas de empresas españolas radicadas en el país, que han participado en la encuesta realizada en el primer cuatrimestre del año 2024.

La consulta a las empresas españolas que desarrollan su actividad en el mercado italiano se ha realizado a través de un cuestionario online. Dicho cuestionario incorpora una combinación de preguntas relacionadas tanto con el perfil de la empresa, como con su valoración del clima de negocios, así como otras vinculadas a sus expectativas acerca de la evolución de su actividad e inversiones en Italia.

Esta primera edición del Barómetro cuenta además con un análisis específico del impacto que generan diferentes factores macroeconómicos (inflación, tipos de interés, etc.) en el negocio y las expectativas de inversión de las empresas establecidas en el mercado italiano.

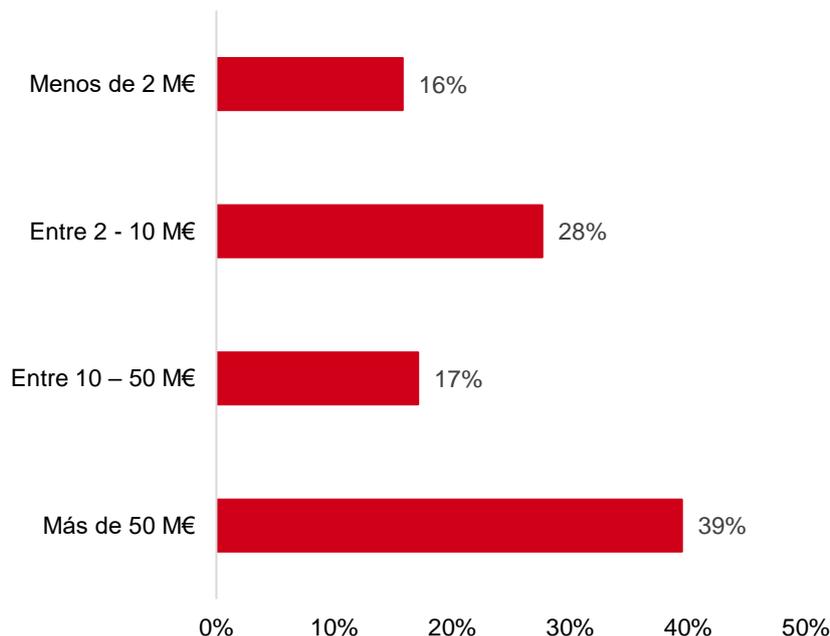
La encuesta a las empresas españolas establecidas en Italia se realizó en el periodo comprendido entre el 1 de febrero y el 15 de abril de 2024, y en ella participaron un total de 77 empresas.

Distribución por tamaño de empresa (% sobre total de empresas encuestadas)



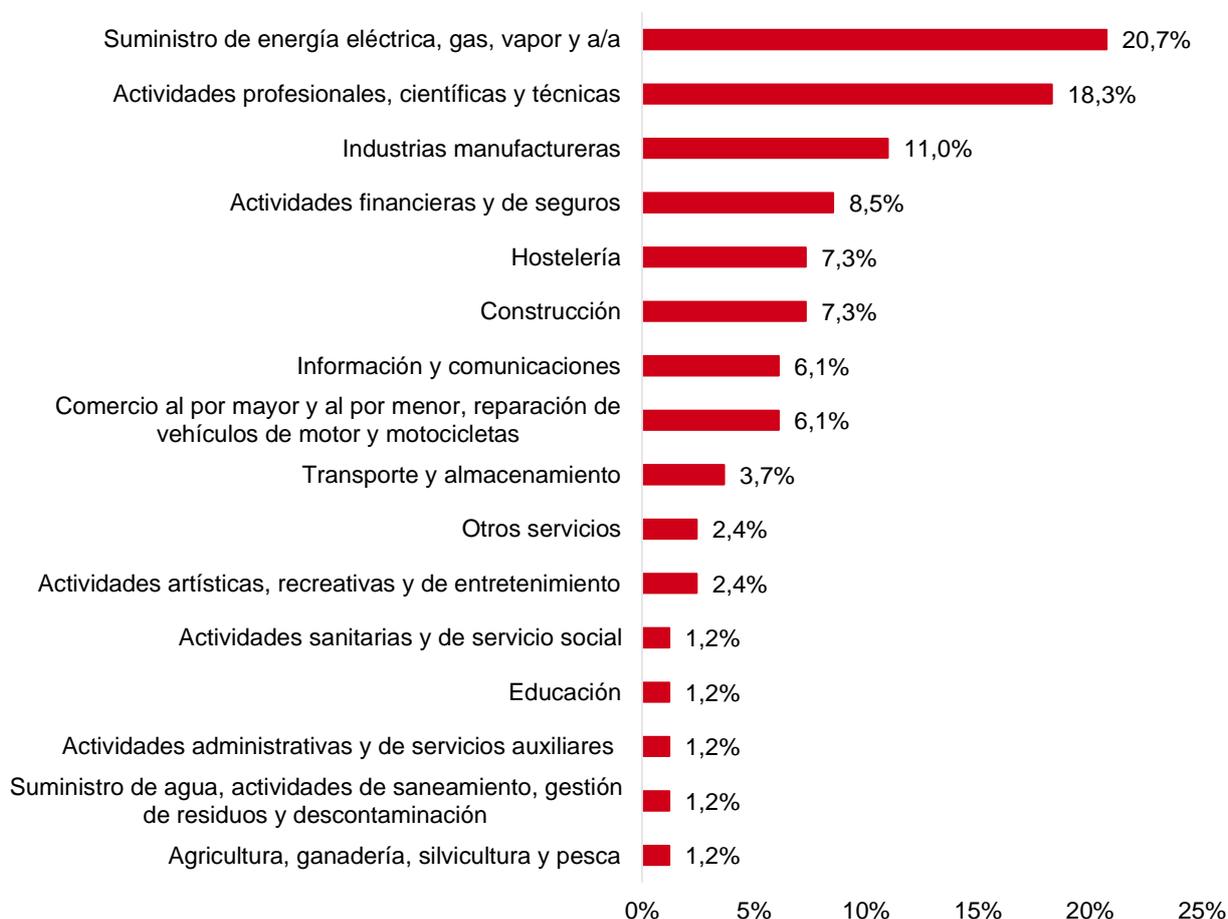
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Distribución por cifra de negocios de empresa (% sobre total de empresas encuestadas)



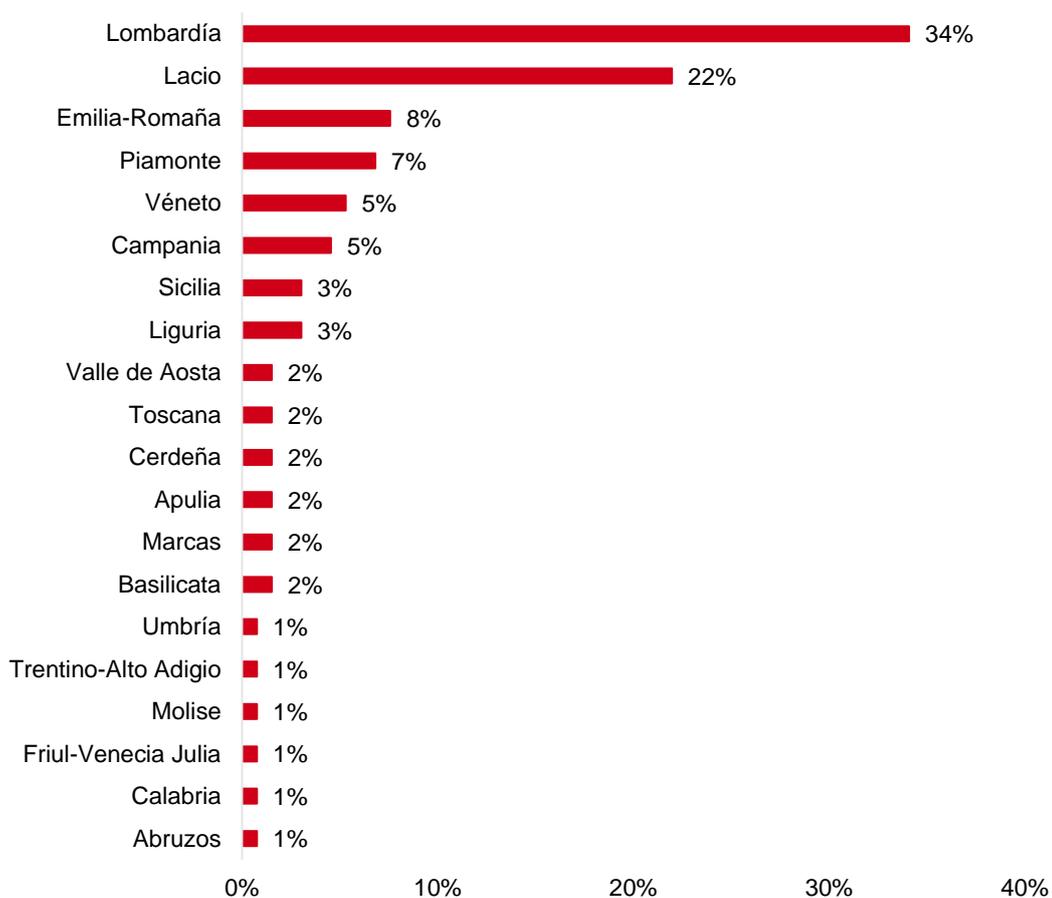
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Distribución sectorial de las empresas (% sobre total de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"

Distribución geográfica de la presencia de las empresas en el mercado italiano (% sobre total de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2024"