

La inversión extranjera directa en la Península Ibérica

Andrés García, Socio director, SIldi

Sumario

En los dos últimos años la Inversión Extranjera Directa (IED) en la península ibérica ha seguido las pautas observadas en la IED internacional: moderación y regionalización. Así, según datos de la UNCTAD, en 2023 los flujos netos de IED a Portugal han sido un 26% menores que en el año precedente, mientras que en España han descendido en un 20%. No obstante, en Portugal han registrado su segundo mejor registro en proyectos greenfield. Al igual que el año precedente, Portugal se ha vuelto a colocar entre los 20 principales destinos para operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A) transfronterizas. Por su parte, en España los flujos netos de IED recibidos en 2023 han sido un 20% inferiores a los del año anterior, aunque ese año fue el sexto país mundial con más proyectos de inversión greenfield. España también se sitúa entre los principales destinos de operaciones de fusiones y adquisiciones transfronterizas. Ocupa la quinta posición mundial en 2023, la tercera europea, en cuanto a número de operaciones, aunque el volumen de inversión ligado a estas operaciones sigue lejos del máximo histórico registrado en 2018.

En cuanto a la inversión recíproca entre España y Portugal se ha intensificado la actividad transfronteriza entre ambos países. En 2023 los flujos de inversión de España en Portugal fueron un 36% mayores que en el ejercicio precedente, con perspectivas de superar esta cifra en 2024 tras registrarse 584 millones de dólares solo en los tres primeros trimestres. Los inversores españoles han sido particularmente activos en comercio minorista, sector hotelero, y manufacturas. En lo que respecta a la inversión de empresas portuguesas en España, aunque en el último quinquenio los flujos de inversión se mantienen relativamente modestos, en el año 2023 se ha registrado un repunte en los flujos hasta los 823 millones de euros y un máximo histórico en proyectos greenfield, con 22 proyectos anunciados y 688 millones de dólares de inversión prevista, cifras que ya se han superado en la primera mitad de 2024 con 1.515 millones comprometidos. La evolución reciente de la IED en la península ibérica está teniendo una contribución muy destacada en términos de empleo, facturación empresarial, productividad e internacionalización, reforzando el proceso de integración entre ambas economías que se registra desde su entrada en la Comisión Económica Europea. Su continuidad será clave en el desarrollo futuro de la península ibérica.



Índice

1. Introducción	3
Evolución reciente de la IED y principales tendencias	3
La inversión extranjera en Portugal	4
La inversión extranjera en España	4
2. La IED de España en Portugal	5
Proyectos greenfield de empresas españolas en Portugal	7
Flujos de inversión extranjera directa y stock de inversión recíproca	8
Empleo ligado al stock de IED de España en Portugal	9
Filiales españolas en Portugal	9
3. La IED de Portugal en España	11
Proyectos greenfield de empresas portuguesas en España	13
Flujos de inversión extranjera directa de Portugal en España	14
Stock de inversión portuguesa en España	14
Empleo ligado al stock de IED portuguesa en España	16
Filiales portuguesas en España	16
Análisis granular de las filiales portuguesas en España	18
4. Conclusión	19
5. Anexo I: referencias y enlaces	20

1.

Introducción

La internacionalización de las empresas a través de la inversión extranjera directa (IED) ha desempeñado un papel fundamental en la configuración del complejo panorama de relaciones globales actual. Si bien las mejoras en competitividad, información de mercado, infraestructuras y comunicaciones han permitido ampliar el alcance de muchas empresas, especialmente aquellas con estructuras más ligeras en activos, las inversiones internacionales tienden a mantener un marcado carácter intra-regional. Este fenómeno es especialmente evidente en Europa y Asia, donde la proximidad geográfica, cultural o idiomática ha sido un factor determinante¹. Disrupciones en las dinámicas de inversión internacional como las causadas por la pandemia del coronavirus no han hecho sino exacerbar este fenómeno: desde comienzos de 2020, un 72% de los proyectos greenfield² (nueva inversión) transfronterizos originados en Europa han recalado en otros países del continente³.

El caso de España y Portugal es un ejemplo claro de este fenómeno: la actividad transfronteriza entre ambos ha crecido significativamente en los últimos años, logrando un notable grado de integración que se analizará en las siguientes páginas.

Evolución reciente de la IED y principales tendencias

La inversión extranjera directa global está atravesando un momento crítico, marcado por la incertidumbre geopolítica y económica. Según datos de la UNCTAD (2024), los flujos globales de IED alcanzaron \$1,33 billones en 2023, registrando una caída nominal del 1,8% respecto al año anterior. Sin embargo, al ajustar los datos excluyendo los flujos financieros a través de centros europeos, la contracción real se acerca al 10%, confirmando una tendencia bajista desde los máximos de 2015.

El comportamiento de otras variables más estructurales, como el stock de inversión, ha presentado un mejor comportamiento. El stock global de IED registró un crecimiento del 10,7% en 2023, alzándose hasta los 49,1 billones de dólares. Su volumen se ha duplicado en la última década, a pesar del impacto de la pandemia y de la inestabilidad de los flujos de inversión en los últimos años.

El panorama de 2023 mostró resultados mixtos. Las fusiones y adquisiciones transfronterizas sufrieron un desplome del 46%, mientras que la financiación internacional de proyectos, un componente crítico para el desarrollo de infraestructuras en países en desarrollo se contrajo un 26%. Estos retrocesos reflejan la cautela de los inversores ante la inestabilidad global y el impacto de las políticas monetarias restrictivas.

La nota positiva la aportaron los proyectos greenfield (proyectos de nueva inversión), que crecieron un 2% en número y un 5,4% en volumen, con especial dinamismo en el sector manufacturero. Las empresas multinacionales parecen mantener así su apetito por expandir su capacidad productiva global, pese al contexto adverso.

El panorama global de la IED ha estado, así, muy marcado por la inestabilidad de las condiciones económicas y financieras, por los conflictos bélicos y las crecientes tensiones geopolíticas entre potencias mundiales. En paralelo, muchos países han continuado implementando medidas de

1 García, A. (2019)

2 Las inversiones de IED greenfield son un tipo de operaciones de IED que suponen el inicio de la actividad transfronteriza a través de una nueva entidad, estableciendo nuevas oficinas, edificios, instalaciones de producción o unidades operativas en el país destino.

3 Orbis Crossborder Investment - <https://orbisci-r1.bvdinfo.com/> . Última consulta: octubre de 2024

control más estrictas sobre inversiones extranjeras en sectores estratégicos, que en algunos casos han intentado compensar con medidas de facilitación. La presión adicional de los objetivos de desarrollo sostenible ha contribuido también a una apreciable reevaluación de las estrategias de inversión de las multinacionales, en las que la resiliencia, la diversificación geográfica y la capacidad de adaptarse a un entorno regulatorio cambiante han tenido un peso significativo⁴.

De cara a 2024 y 2025 la UNCTAD anticipa un escenario complejo. Las tensiones geopolíticas, el endurecimiento regulatorio en sectores estratégicos y las disrupciones en las cadenas de suministro seguirán condicionando las decisiones de inversión. Sin embargo, existen factores que podrían impulsar una recuperación moderada: los sólidos beneficios empresariales, la mejora gradual de las condiciones financieras y la cartera de proyectos greenfield anunciados el año anterior.

La inversión extranjera en Portugal

En 2023 Portugal ha recibido flujos netos por valor de 7.220 millones de dólares, un 26% menos que el año precedente, atendiendo a los datos de la UNCTAD. Ocupa el puesto 36º global en el último año, excluyendo paraísos fiscales, un puesto similar al que mantiene entre los principales receptores de inversión en la última década (35º) y desde 1990 (43º), con un 0,5% de los flujos globales en ambos casos. La inversión de Portugal en el exterior es sensiblemente inferior, levemente por encima de los 3.550 millones en el último año.

Portugal ocupa una posición similar (37º) entre los principales receptores de stock de IED en 2023, con 195.340 millones de dólares, tras un crecimiento anual del 10,3%. Portugal acoge un 0,4% del stock mundial total, mientras que las empresas e inversores portugueses, con 69.041 millones de dólares, son responsables del 0,2% del stock emitido.

El nivel de proyectos de inversión greenfield transfronteriza ha mostrado una positiva evolución en los últimos años, consolidándose por encima de los 200 proyectos anuales en 2022 y 2023. Tras haber marcado su máximo histórico en 2022 (280 proyectos, por un importe de 5.443 millones de dólares), Portugal ha recibido 217 proyectos en 2023, su segundo mejor registro en las dos últimas décadas. Gracias a su mayor dimensión con respecto al año precedente, estos proyectos supondrán una inversión de 7.549 millones de dólares en el país, máximo de la serie.

Al igual que el año precedente, Portugal se ha vuelto a colocar en 2023 entre los 20 principales destinos para operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A) transfronterizas. 86 empresas portuguesas fueron adquiridas por empresas o inversores extranjeros en 2023, por un importe cercano a los 800 millones de dólares.

La inversión extranjera en España

En 2023 el comportamiento de España en el contexto global ha sido destacado. Los 35.914 millones de dólares recibidos por España, según los datos de la UNCTAD, colocan al país en el décimo puesto mundial y en el tercero europeo en el año, a pesar del notable descenso interanual (-20%, tras haber la UNCTAD corregido la cifra de 2022 un 29% al alza con respecto a la reportada un año antes). En sentido contrario, España emitió 30.335 millones de dólares en 2023 al resto del mundo, situándose como el duodécimo mayor inversor global.

4 Sifdi (2024)

La posición de IED en España⁵ ascendió un 10,4% en el año, en línea con el crecimiento a nivel global, alcanzando los 897.268 millones de dólares. Con un 1,8% del stock global, España es el decimocuarto principal receptor de inversión mundial. Ocupa el mismo puesto como emisor de stock de IED, en una clasificación en la que once de las veinte principales economías mundiales son europeas.

Tras una fuerte recuperación el número de proyectos de inversión greenfield transfronteriza recibidos tras la pandemia, España se volvió a situar sexta a nivel mundial en 2023 como destino para estos proyectos. Los 795 proyectos anunciados durante el año la sitúan únicamente por detrás de Estados Unidos, Emiratos Árabes Unidos, Reino Unido, India y Alemania, aunque la menor dimensión media de los proyectos hace que descienda hasta el puesto decimotercero en cuanto a volumen de inversión asociada a dichos proyectos.

España también se sitúa entre los principales destinos de operaciones de fusiones y adquisiciones transfronterizas. Ocupa la quinta posición mundial en 2023, la tercera europea, en cuanto a número de operaciones. En cualquier caso, el volumen de inversión ligado a estas operaciones sigue lejos del máximo histórico registrado en 2018, que superó los 70.000 millones de dólares.

2. **La IED de España en Portugal**

Portugal es uno de los países del mundo que menos restricciones impone a la inversión foránea. Solo es superada por el Reino Unido, Luxemburgo y Finlandia a este respecto, según los últimos datos de la OCDE⁶, mientras que España se sitúa en décimo lugar.

La legislación portuguesa no ha establecido tradicionalmente sectores prohibidos a la inversión extranjera, ni discriminaciones por motivos de origen, más allá de limitaciones y necesidades de autorización previa en proyectos ligados a la industria armamentística y a aquellos sectores que puedan afectar al orden, seguridad o salud públicos, en línea con otros países de la Unión Europea^{7 8}. La Comisión Europea, en su primer informe sobre los mecanismos de screening de inversiones, cifraba en 18 los países miembro con un mecanismo de screening en marcha⁹, con Portugal en proceso de actualizar el suyo, e instaba al resto de los 27 países a que implementasen mecanismos adecuados para asegurar la seguridad colectiva de la Unión y del mercado único. En su último informe¹⁰ insiste en que espera que los 27 Estados Miembro establezcan un mecanismo nacional de screening, en un contexto en el que todavía un tercio de ellos no cuenta con él.

Portugal no tiene un trato diferenciado entre la inversión extranjera y la nacional, aunque sí cuenta con un régimen especial de contratación de apoyos e incentivos aplicables a grandes proyectos de inversión, en el marco de las competencias de AICEP, la Agencia para la Inversión y el Comercio Exterior de Portugal.

Portugal no ha dejado de ser una prolongación natural del mercado doméstico de muchas empresas españolas, siendo las relaciones de inversión entre ambos países intensas. A pesar de ser un

⁵ La posición de IED es un indicador que muestra la confianza más duradera de los inversores en la economía local y sus empresas. Representa el valor de los activos que los inversores extranjeros mantienen en empresas del país, con inversión directa, y la financiación entre empresas relacionadas.

⁶ OCDE (2024)

⁷ Oficina Económica y Comercial de España en Lisboa (2023)

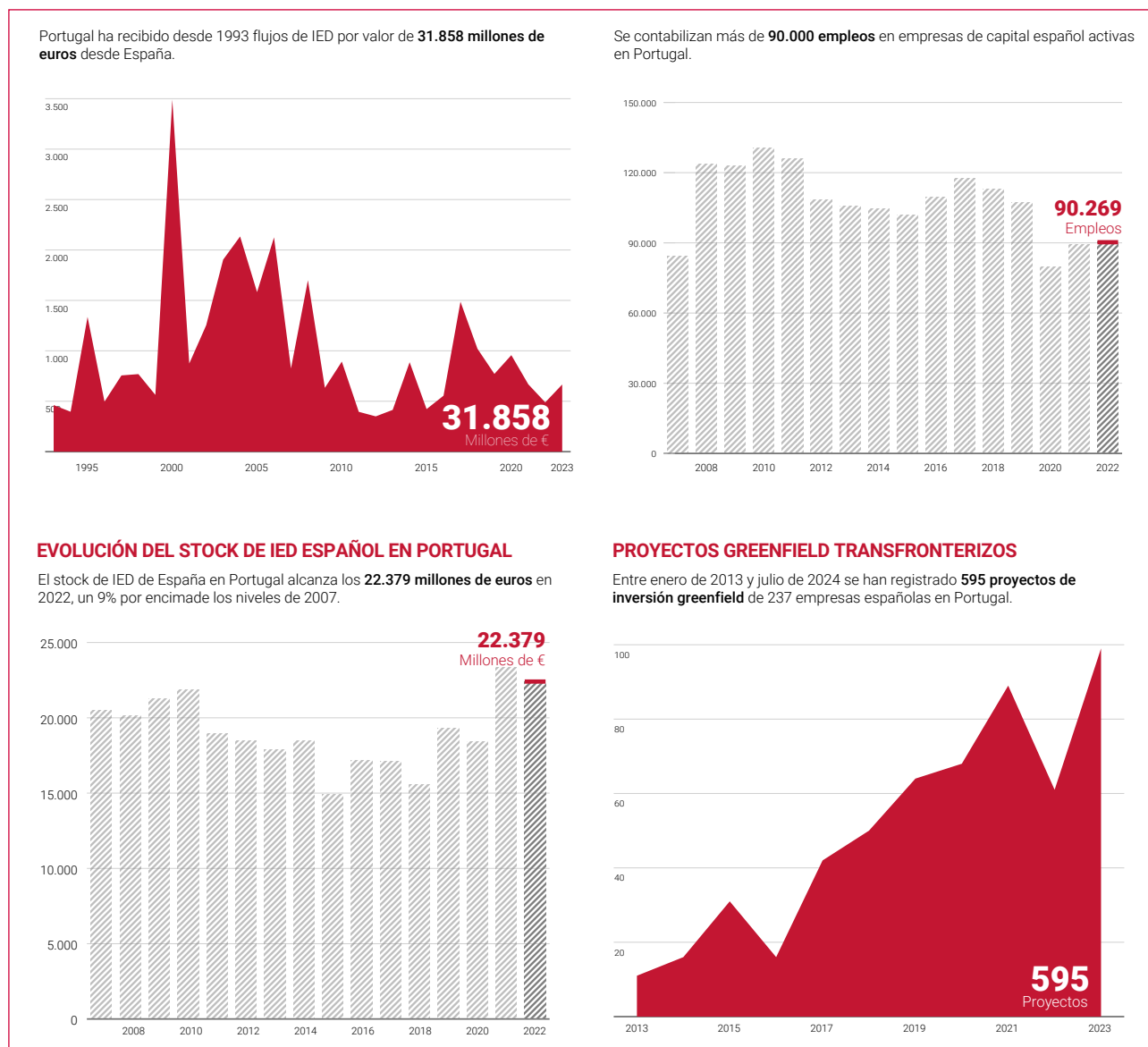
⁸ UNCTAD (2021)

⁹ Comisión Europea (2021)

¹⁰ Comisión Europea (2023)

país relativamente pequeño, y pese a la preferencia durante determinadas fases de la expansión española en el exterior por América Latina, Portugal todavía concentra uno de los mayores números de filiales españolas en el exterior, gracias tanto a la mencionada proximidad como a la relativa ausencia de empresas locales destacadas en sectores en los que las empresas españolas parecían gozar de una mayor ventaja competitiva, si bien estas filiales españolas tienden a tener un menor tamaño que en otras grandes economías.

Gráfico 1 La inversión española* en Portugal



Fuente: Registro de inversiones exteriores (diciembre de 2024), Orbis Crossborder Investment (octubre de 2024)
 *España como país inmediato de la inversión

Las empresas españolas han sido especialmente activas en Portugal en sectores relacionados con el sector financiero, energías renovables y tecnologías ambientales, telecomunicaciones, infraestructuras y construcción, y manufacturas¹¹. Como se verá más adelante, en los últimos años,

11 García, A. (2020)

el comercio minorista (alimentación, textil), servicios empresariales y el sector turístico, especialmente el hotelero, han liderado la actividad, especialmente en cuanto al número de proyectos *greenfield* se refiere.

Proyectos *greenfield* de empresas españolas en Portugal

Fuentes internacionales como Moody's, a través de su herramienta *Orbis Crossborder Investment*¹², ofrecen una visión de la actividad inversora de España en Portugal mediante el análisis de las inversiones de nueva planta anunciadas.

Entre enero de 2013 y julio de 2024 se han registrado 595 proyectos de inversión *greenfield* de 237 empresas españolas en Portugal. Estos proyectos movilizarán una inversión de 15.512 millones de dólares (27 millones por proyecto) y la creación estimada de 30.857 empleos locales (54 empleos por proyecto). Estas cifras suponen una media de 50 proyectos *greenfield* al año, que llevan asociados una inversión anual de 1.165 millones y la generación de 2.631 empleos.

La intensidad de la inversión española en Portugal se ha incrementado sensiblemente en los últimos años según esta fuente, a pesar de la pandemia. Entre 2019 y 2023 se han registrado 381 proyectos (76 proyectos cada año), con una inversión acumulada de 9.980 millones de dólares (prácticamente 2.000 millones al año) y la generación de 22.823 empleos (4.565 anuales).

España es desde 2013 el principal inversor en Portugal en cuanto a número de proyectos *greenfield*, volumen de inversión y empleo, a una distancia considerable del resto de países que siguen (Estados Unidos, con 380 proyectos, Francia -339-, Alemania -332- o el Reino Unido -187-). 237 empresas españolas son responsables del 19,7% de los proyectos, 21,6% de la inversión y 17,3% del empleo ligado a operaciones *greenfield* en Portugal desde 2013.

Un porcentaje significativo de los proyectos registrados desde 2013 corresponde a actividades de *Venta minorista* (51,4% de los proyectos, 8,3% del capital, con fuerte actividad inversora de empresas del sector textil como Inditex, Adolfo Domínguez, Scalpers o Tendam, y de empresas de alimentación como Mercadona o Covirán). Siguen en cuanto a número de proyectos el sector *Hoteles* (10,3% de los proyectos, 8,1% de la inversión, con más de una veintena de empresas activas, entre las que destacan en número de operaciones Hotusa, Barceló Iberostar o Vincci), *Oficinas comerciales* (8,4%, pero apenas 1,1% de la inversión), *Servicios empresariales* (5,7% en número, 1,8% en volumen de inversión), *Fabricación* (4,9% de los proyectos, pero 31,0% de la inversión, gracias a fuertes inversiones de empresas como Repsol, Postres y Dulces Reina, Gallopast u Orbea) y *Logística y distribución* (4,9% de las operaciones, 7,8% del volumen invertido, incluyendo operaciones tanto de grupos logísticos como Carreras o centros logísticos de empresas como Mercadona). Destaca también en cuanto a volumen invertido el sector energético, a pesar de recibir un número relativamente bajo de proyectos, gracias a operaciones de gran inversión de empresas como Iberdrola, que se suma a las operaciones en la década precedente de Gas Natural Fenosa, Endesa, o Acciona.

En lo que respecta al destino de estos proyectos, Lisboa ha sido el destino preferencial de las inversiones *greenfield* españolas (36,5% de los proyectos desde 2013), seguida por Oporto (20,7%) y Faro (7,7%), con el resto de los proyectos muy repartidos por el resto del país.

Entre los datos de estos proyectos se incluye información sobre los motivos que han llevado a dichas empresas a acometer sus inversiones en Portugal. Un volumen significativo de las empre-

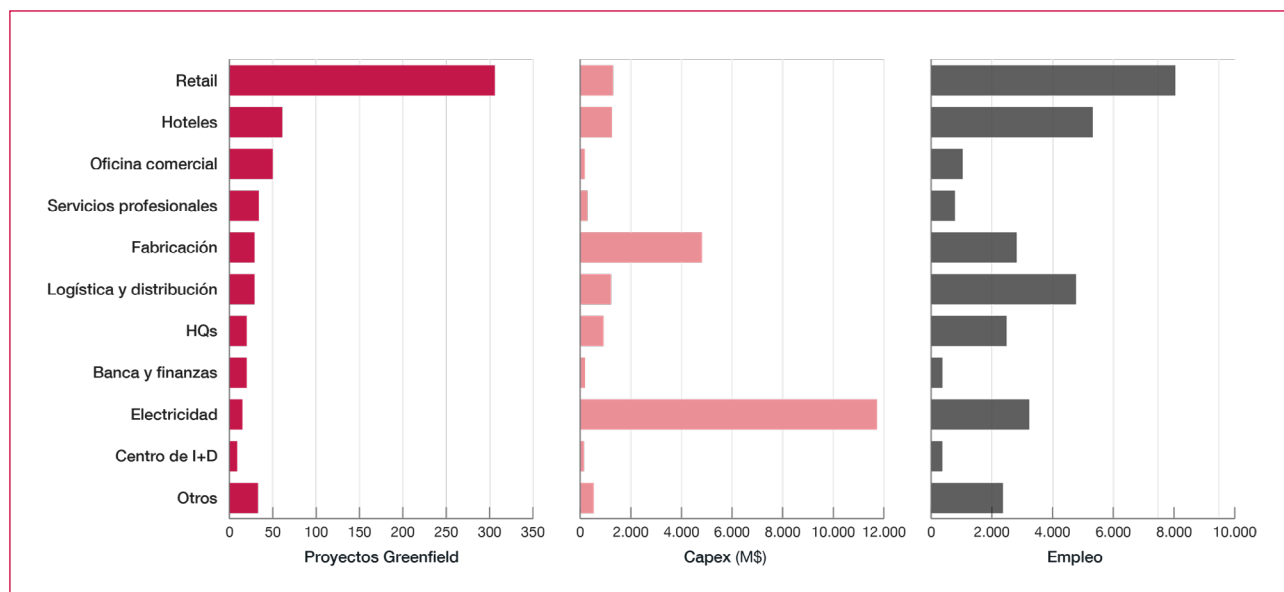
12 Orbis Crossborder Investment - <https://orbisci-r1.bvdinfo.com/> . Última consulta: octubre de 2024

sas señala el potencial del mercado local como el factor determinante, seguido por el acceso a mercado. Otras razones mencionadas, aunque por un volumen bajo de las empresas, incluyen la disponibilidad de mano de obra cualificada, la cadena de suministro existente o las infraestructuras de transporte y servicios públicos.

Esta misma fuente ha registrado 237 operaciones de adquisición de empresas portuguesas por capital o empresas españolas desde 2013, por un importe total superior a los 10.700 millones de dólares.

Gráfico 2

Distribución por tipo de actividad de los Proyectos Greenfield españoles registrados en Portugal, 2013-2024



Fuente: Orbis Crossborder Investment (octubre de 2024)

Flujos de inversión extranjera directa y stock de inversión recíproca.

Portugal ha recibido desde 1993 flujos de IED productiva bruta por valor de 31.858 millones de euros desde España, un 3,4% de los flujos emitidos por España hacia el exterior. Esto la sitúa como la undécima economía receptora de flujos españoles, la sexta europea, por detrás de Reino Unido, Países Bajos, Luxemburgo, Francia y Alemania. En la última década (2014-2023), Portugal ha perdido también parte de su cuota, descendiendo hasta el 2,4% del total, registrando 792 millones de euros de inversión al año, un 28% menos que la década precedente.

En 2023, último año completo disponible, Portugal ha recibido 666 millones de euros de inversión procedente de España, un 36% más que el año precedente. Es previsible que esta cifra se supere en 2024, ya que en los nueve primeros meses del año se alcanzan ya los 584 millones.

España es uno de los grandes inversores en Portugal, manteniéndose entre los principales inversores en el país junto a economías con una fuerte tradición como países de tránsito en Europa, como son Países Bajos y Luxemburgo, y a otras grandes economías europeas. Según los datos del Banco de Portugal (2024), España, Países Bajos, Luxemburgo, Francia y el Reino Unido son los principales países inversores en Portugal. A cierre de 2022, un 76,6% del stock de IED total en Portugal estaba en manos de otros países miembro de la Unión Europea.

El stock acumulado de inversión española en Portugal alcanzaba los 22.379 millones de euros a cierre de 2022¹³, tras un descenso del 4,2% con respecto al año anterior. A pesar de la pérdida de peso relativo desde los máximos alcanzados en 2009, año en el que el stock de España en Portugal llegó a representar un 6,3% del stock total español en el exterior, Portugal se mantiene como el octavo destino de la inversión española en el exterior, con un 4,1% del stock total en 2022. En cualquier caso, la evolución de esta variable desde 2007, primer año para el que el Registro ofrece datos, es sensiblemente inferior en Portugal a la registrada en su conjunto: el stock de inversión española en el exterior prácticamente se ha duplicado desde 2007 (+84%), mientras que en Portugal apenas ha aumentado un +9,2%.

Empleo ligado al stock de IED de España en Portugal

En lo que respecta al empleo asociado a dicho stock de inversión, la progresión seguida es similar. A cierre de 2022 se contabilizaban 90.269 empleos ligados a las inversiones españolas en Portugal, un 1,1% más que el año precedente, encadenando el segundo año de crecimiento tras los fuertes descensos registrados el año de la pandemia del COVID-19. Aunque las cifras de empleo se encuentran todavía lejos de las registradas en 2010, que marcan el máximo de la serie (130.694 empleos), Portugal se mantiene en 2022 como el tercer destino de empleo de las empresas españolas en el exterior (6,4% del total), primero europeo, tras mercados de mucha mayor dimensión como son Brasil (13,0%) o México (11,3%).

El *Comercio* al por menor concentra un 19,4% del empleo derivado de la inversión española en Portugal (17.472 empleos en 2022), seguido por *Servicios financieros* (10.700 empleos, el 11,9%), *Confección de prendas de vestir* (6.362 empleos, 7,0%), *Recogida, tratamiento y eliminación de residuos* (5.745 empleos, 6,4%, tras un fuerte incremento el último año) e *Industria de la alimentación* (5.578 empleos, 6,4%). Otros seis sectores adicionales superan los 2.000 empleos en Portugal.

Las variaciones en el empleo en *Actividades relacionadas con el empleo*, *Actividades de seguridad e investigación* y *Servicios financieros* han sido en buena parte responsables de la evolución negativa de esta variable desde 2010. Conjuntamente suponían el 46% del empleo en 2010, peso que apenas supera el 17% en 2022, a pesar de la resiliencia del sector financiero.

Filiales españolas en Portugal

A pesar de ser un país relativamente pequeño, Portugal es el tercer país que más filiales de empresas españolas concentra, únicamente por detrás de Estados Unidos y del Reino Unido. Según los últimos datos ofrecidos por el INE¹⁴, en 2022 se contabilizaban 5.090 filiales de empresas españolas en el extranjero en los sectores de Industria, Comercio y otros Servicios de mercado no financieros. Estas empresas eran responsables de 815.146 empleos en el exterior, generaban una cifra de negocios de 234.529 millones de euros y su inversión material el último año ascendía a 65.621 millones de euros. Un 7,4% de estas filiales se concentraba en Portugal (379 empresas), responsables de 48.232 empleos (5,9% del total) y de 15.682 millones de euros de su facturación (6,7% del total).

Aunque el número de empresas españolas en Portugal ha descendido desde los máximos alcan-

¹³ Dirección General de Comercio e Industria – Datainvox (2024)

¹⁴ Instituto Nacional de Estadística español – INE-FILEXT (2024)

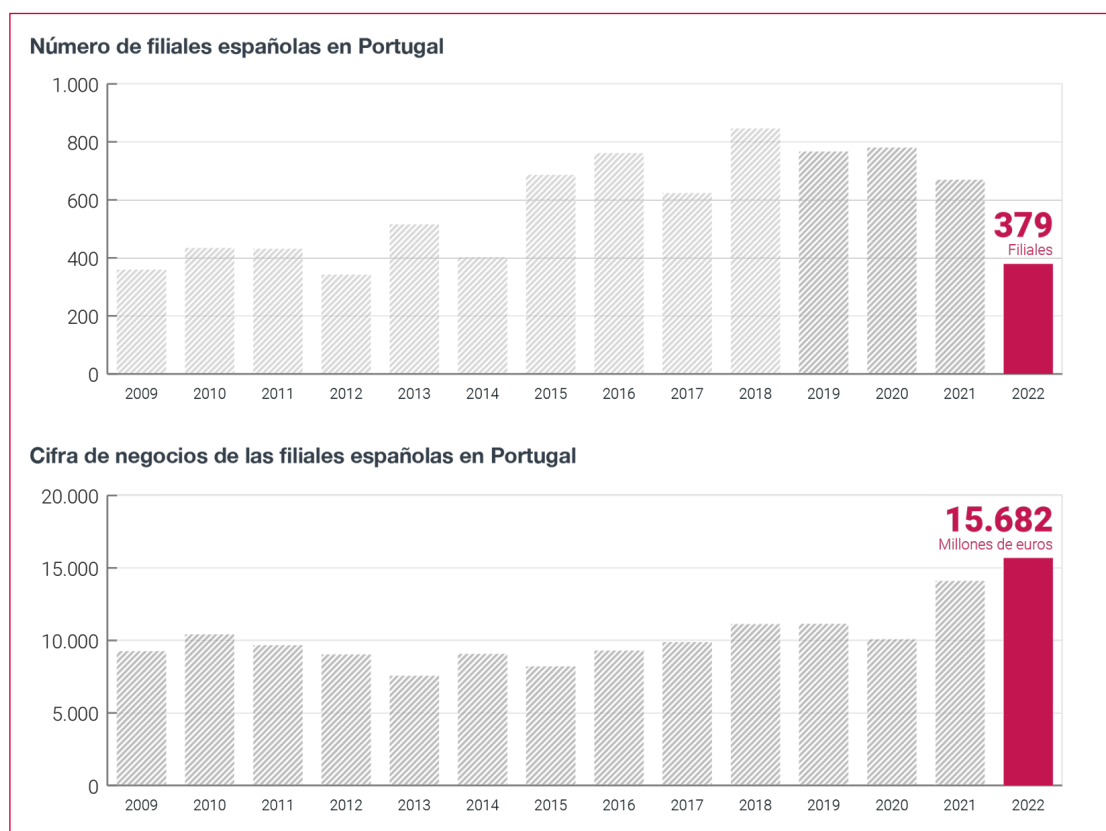
zados en 2018¹⁵, su volumen de empleo en los sectores analizados por el INE ha alcanzado su máximo en 2022, tras un fuerte incremento del 13% con respecto al año precedente. Su evolución, tanto en el último año como desde el primer año para el que el INE ofrece datos (2009), es mejor que la registrada a nivel nacional. Con estas cifras, Portugal se sitúa como el primer país europeo, cuarto en cómputo global, en cuanto a empleo español en 2022 se refiere, superando a Francia (37.387), Italia (35.375), Alemania (33.571) o Reino Unido (31.156), aunque lejos de las cifras que se registran en México, Brasil o Estados Unidos.

También se han alcanzado en 2022 los máximos de la serie en cuanto a la facturación de estas empresas en el mercado portugués, tras un incremento del 11,2% frente a 2021. Los 15.682 millones de euros registrados son un 69,4% superiores a los que se registraban en 2009, un crecimiento 23 puntos porcentuales superior al de la facturación global de las empresas españolas en el exterior. Portugal es el tercer país de Europa, tras Alemania y Francia, y sexto en cómputo global, en cuanto a facturación de las empresas españolas.

Las cifras de empleo y de volumen de negocios de filiales españolas en Portugal indican, no obstante, que se trata de compañías de tamaño más reducido que las que operan en otros grandes mercados, siendo el peso de ambas variables sobre el total de filiales menos representativo, lo que redunda de nuevo en la teoría de que Portugal es visto como un mercado accesible, también para empresas españolas de tamaño mediano.

Gráfico 3

Evolución de las principales variables de las filiales españolas en Portugal



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Estadística de Filiales de Empresas Españolas en el Exterior 2011-2024

¹⁵ Parte del descenso es atribuible al cambio metodológico en la contabilización de empresas -Unidad Estadística Empresa- introducido en 2018, pero no es la única causa.

El Instituto Nacional de Estadística de Portugal¹⁶ ofrece información complementaria, espejo de la anterior. Según sus registros, en 2022 ejercían su actividad 10.402 filiales de empresas extranjeras en Portugal, un 2,3% más que en 2021, que correspondían a un 2,1% del total de sociedades no financieras en el país. Si bien estas filiales representan en número un volumen marginal frente al total de empresas nacional, su impacto local es significativo, presentando un mejor desempeño relativo que las empresas locales en prácticamente todos los ratios económicos analizados.

Así, estas filiales de empresas extranjeras en Portugal empleaban cerca de 639.000 personas localmente en 2022, un 18,4% del total del empleo de las sociedades no financieras en el país. En término medio, cada filial empleaba 61 personas en el país en 2022, valor muy superior al de las sociedades nacionales (6 personas). La productividad aparente del trabajo y la remuneración media mensual son un 72,8% y 44,6% superiores en las filiales extranjeras a las observadas en sociedades nacionales, respectivamente.

La mayor dimensión también tiene impacto en el peso de filiales extranjeras en el volumen de negocios o en el valor añadido total (28,4% en ambos casos). Las filiales de gran dimensión, 591 sociedades, son responsables del 63,9% del total del VAB de las filiales extranjeras.

Si se atiende a su origen geográfico, un 84% de las filiales de empresas extranjeras y el 78% del VAB generado por ellas corresponde a compañías con sede en el continente europeo. España es el país de origen de control del capital con mayor peso en términos de número de empresas, con el 20,0%, por delante de Francia (15,0%) y Luxemburgo (9,2%). España también ocupa una posición relevante en cuanto al VAB (tercera, con un 12,6% del total, por detrás de Francia -16,6%- y Alemania -13,2%-). A pesar de haber recuperado en términos absolutos los niveles que se registraban en 2014, su peso sobre el total ha caído seis puntos porcentuales en esos años.

Un análisis sectorial de los datos muestra cómo España ocupa una de las tres principales posiciones en cuanto a peso sobre el VAB y sobre el empleo en todos los sectores salvo en los de *Información y comunicaciones* y *Otros servicios*. Sigue siendo especialmente destacable su peso en el sector de la *Agricultura y pesca* (33,5% del VAB y 31,0% del empleo), *Construcción y actividades inmobiliarias* (16,7% del VAB, 23,5% del empleo), *Comercio* (17,4% del VAB, 20,4% del empleo) e *Industria y Energía* (14,4% del VAB, 13,8% del empleo).

3. **La IED de Portugal en España**

En la última década, España se ha distinguido también como uno de los países con menores restricciones a la IED¹⁷. Sin embargo, en línea con otros países europeos y de la OCDE, su régimen de liberalización de inversiones extranjeras ha ido endureciéndose desde marzo de 2020, siendo en la actualidad necesaria una autorización previa para inversiones realizadas por residentes de fuera de la UE y de la Asociación Europea de Libre Cambio en sectores críticos y actividades que puedan afectar a la seguridad, al orden público o que involucren a inversores de naturales pública.

Portugal ha sido históricamente un país abierto al exterior, con un proceso de apertura y globalización económica que ha seguido unos ciclos y paradigmas similares a los de la economía española¹⁸. El tamaño de la economía local ha limitado las posibilidades de crecimiento y dificultado

¹⁶ Instituto Nacional de Estadística (2023)

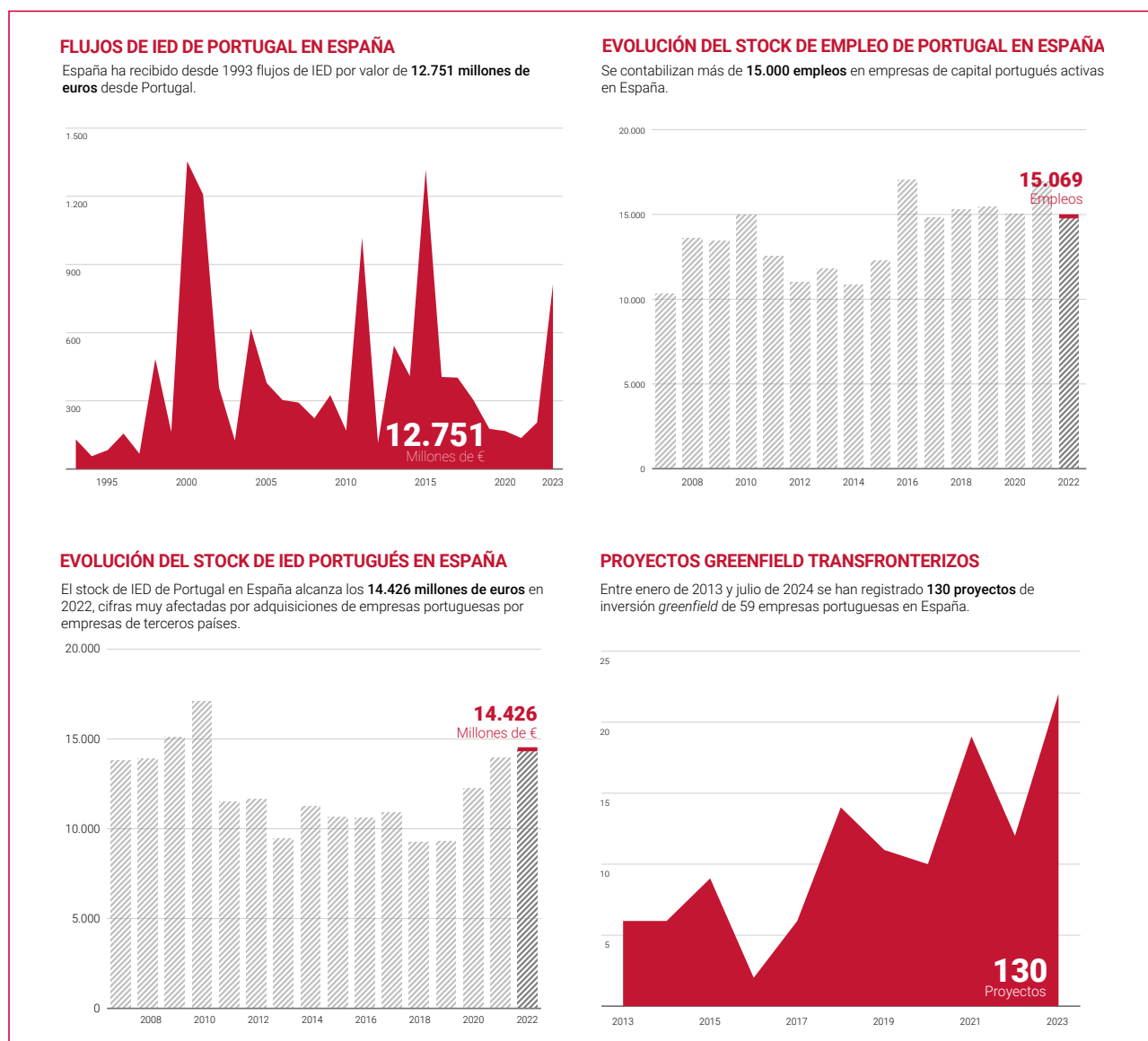
¹⁷ OCDE (2020)

¹⁸ García, A. (2019)

la creación de multinacionales de una dimensión destacable en la economía global¹⁹, a pesar de la fuerte concentración de la economía portuguesa en grupos reducidos de empresas en varias etapas de su historia.

En este contexto, España ha sido un mercado natural para la internacionalización de las empresas portuguesas, situándose recurrentemente entre los principales destinos de su inversión, y no solo como un socio comercial prioritario. Las empresas portuguesas, especialmente en el sector energético, comercio, logística y distribución, y en menor medida construcción, alimentación o manufacturas²⁰, han encontrado un mercado amplio, abierto y seguro.

Gráfico 4 La inversión portuguesa* en España



Fuente: Registro de inversiones exteriores (diciembre de 2024), Orbis Crossborder Investment (octubre de 2024).

*Portugal como país inmediato de la inversión

19 No hay, por ejemplo, ninguna empresa portuguesa en los rankings de principales multinacionales en el mundo de la UNCTAD (2024)

20 García, A. (2020)

Proyectos *greenfield* de empresas portuguesas en España

Si se atiende a los datos ofrecidos por Moody's²¹, entre 2013 y mediados de 2024 se han registrado 130 proyectos de inversión *greenfield* de 59 empresas portuguesas en España, con una inversión asociada de 3.960 millones de dólares y la creación estimada de 9.184 empleos. Esto supone una media de 11 proyectos al año, cifra que se ha superado con holgura en 2023 (22 proyectos). Portugal es el 14º inversor en España en cuanto a número de proyectos e inversión, 11º en empleo generado.

En 2023, último año completo, se ha marcado el máximo en cuanto a número de proyectos (22) e inversión anunciada (688 millones), aunque esta segunda cifra ya se ha superado en el comienzo de 2024 (1.515 millones en la primera mitad del año).

Un alto porcentaje de los proyectos corresponden a actividades de Retail (41,5%, muy repartidos a lo largo de la última década, destacando los últimos años los proyectos de Worten, Sonae, Parfois y Salsa), seguidos a distancia por Logística, distribución y transporte (20,8% de los proyectos, pero 55% del empleo, gracias a las inversiones de empresas como Luis Simoes o CTT Express) y Oficinas comerciales (14,6% de los proyectos, 3,4% del empleo). Aunque no son tan representativos en cuanto a número de proyectos, destacan especialmente en volumen de inversión las actividades en Energía (30,2% de la inversión, con protagonismo de EDP, Galp o TagEnergy) y en Fabricación (17,5%). Esta última también es relevante en generación de empleo, siendo responsable del 10,2% de los puestos de trabajo generados en el período.

Atendiendo a su destino geográfico, un 20,8% de los proyectos se ha dirigido a la Comunidad de Madrid, si bien su menor dimensión hace que su peso en cuanto a inversión (7,0%) y empleo (16,0%) sea inferior. Andalucía (17,7% de los proyectos, 17,8% de la inversión), Cataluña (16,9% de los proyectos, 6,6% de la inversión) y la Comunidad Valenciana (8,5% de los proyectos, 6,0% de la inversión) siguen en cuanto a atractivo para las empresas portuguesas. Destacan también en cuanto a inversión Castilla y León (11,8% del total), Murcia (8,8%) y Castilla-La Mancha (8,0%)²².

En lo que respecta a la motivación de estos proyectos, un amplio porcentaje de las empresas inversoras portuguesas señala el potencial del mercado doméstico y el acceso a mercados como los determinantes fundamentales.

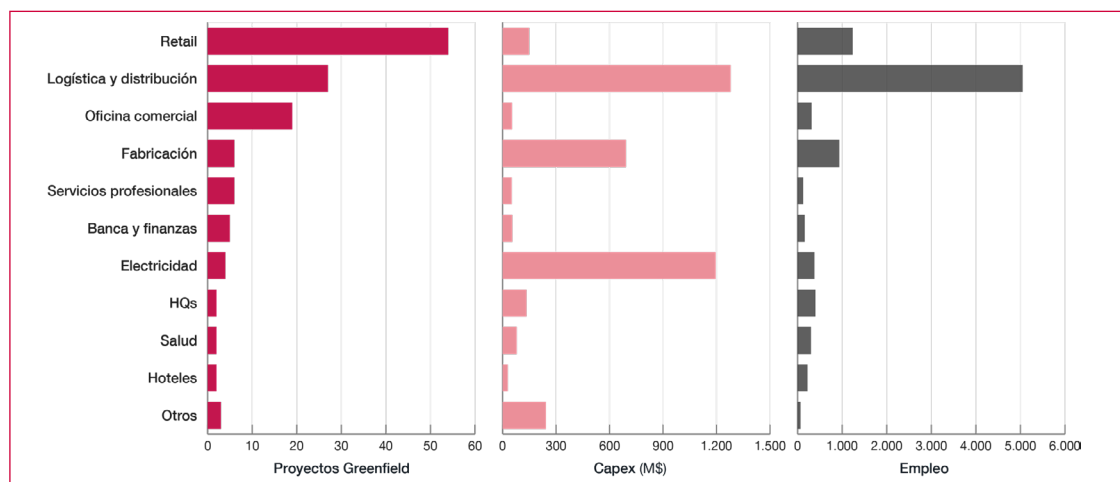
Esta misma fuente ha registrado 83 operaciones de adquisición de empresas españolas por capital o empresas portuguesas desde 2013, por un importe total de 7.259 millones de dólares.

21 Orbis Crossborder Investment - <https://orbisci-r1.bvdinfo.com/>. Última consulta: octubre de 2024

22 Aunque tanto esta fuente como fDi Markets han mejorado notablemente en los últimos años su capacidad de identificar proyectos transfronterizos en países como España, lo que ha tenido un impacto significativo en las cifras globales, sigue siendo patente su dificultad para monitorizar proyectos de menor dimensión entre regiones periféricas. Esto explicaría en parte la ausencia de regiones limítrofes (e.g. Galicia, Extremadura) que sin duda tienen más actividad inversora que la reflejada en los datos.

Gráfico 5

Distribución por tipo de actividad de los Proyectos *Greenfield* portugueses registrados en España, 2013-2024



Fuente: Orbis Crossborder Investment (octubre de 2024)

Flujos de inversión extranjera directa de Portugal en España

Los flujos de inversión de Portugal en España presentan una evolución muy errática. Entre 1993 y septiembre de 2024 se han registrado 12.751 millones de euros de inversión productiva bruta, una media de 398 millones anuales. Portugal es el undécimo inversor en España en términos de flujos, con un 2,1% del total. Los niveles de inversión portuguesa en España se han mantenido relativamente bajos en los últimos cinco años, habiéndose superado la cota de los 200 millones en 2022 y 2023. En 2023, último año completo, España ha recibido 823 millones de euros procedentes de Portugal, un 298% más que el año precedente, con unos niveles de inversión muy superiores a la media anual de las últimas décadas gracias a fuertes inversiones en el sector energético.

En un patrón bien diferenciado del de otros grandes inversores en España, las adquisiciones no han jugado un papel dominante en la inversión portuguesa en España. Representan un 26% de los flujos recibidos, frente a un 32% de las otras ampliaciones -inversiones adicionales de empresas portuguesas ya presentes en España y, en algunos casos, dotaciones previas a una adquisición- y al 42% de las nuevas inversiones (*greenfield/brownfield*).

Las empresas portuguesas han sido activas en el uso de ETVEs (*holdings*) en España. Se registran 11.856 millones de euros de inversión portuguesa ETVE desde 1993, prácticamente la mitad del volumen total, si bien un volumen significativo de estas inversiones se ha concentrado entre los años 2000 y 2002.

Stock de inversión portuguesa en España

Según los últimos datos ofrecidos por la UNCTAD²³, los inversores portugueses mantenían a finales de 2023 un stock de 69.041 millones de dólares en el exterior. A pesar de la recuperación registrada en los últimos cinco años, estas cifras se mantienen todavía por debajo de los máximos marcados en 2013 (-3,4%). Según los datos del Banco de Portugal, los países de la Unión Europea concentran un 71% del stock portugués en el exterior (75% en Europa en su conjunto), a considerable distancia de África (11%), América (10%) o Asia (2,95).

23 UNCTAD (2024)

El Registro de Inversiones español ofrece la visión espejo de esas cifras, si bien por su metodología permite hacer una distinción de la inversión portuguesa en España según el papel de Portugal como país de origen último de la inversión o como país de tránsito (esta última sigue el mismo principio que los datos del Banco de Portugal). Así, Portugal, como país de origen último de la inversión, alcanzó los 14.426 millones de euros de posición inversora en España en 2022²⁴ (inversión productiva, no-ETVE), un 2,6% del stock total en el país.

Tras un incremento interanual del 3,6%, en 2023 Portugal se sitúa con 14.426 millones de euros como el noveno país inversor en España en términos de stock, séptimo inversor europeo (no teniendo en cuenta en ambos casos las inversiones circulares, correspondientes a filiales de empresas españolas en el exterior). A pesar de la fuerte recuperación en los últimos cinco años (+56%) estas cifras son todavía un 16% inferiores a las que se registraban en 2010 (17.107 millones, el 5,4% del total), con un impacto en la evolución de las cifras desde entonces muy marcado por la adquisición de participaciones de empresas portuguesas con importantes activos en España, como ha sido el caso de EDP, por empresas de terceros países. Resulta interesante además ver cómo en los últimos años el Registro de Inversiones ha realizado un profundo ajuste de los datos de inversión portuguesa en España desde 2011, justamente por los cambios de titularidad de las participaciones foráneas en empresas como la anterior: en 2018 el Registro asignaba 2.868 millones de euros a Portugal en 2016, frente a los más de 10.000 millones que figuran en la actualidad para ese año.

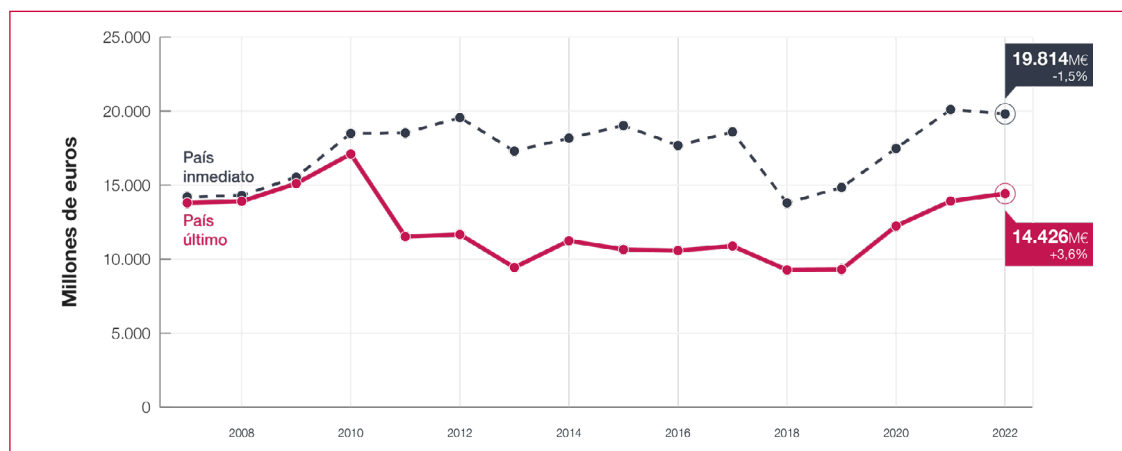
Por el contrario, si se tiene en cuenta el país inmediato por el que llega la inversión a España, Portugal alcanza los 19.814 millones en 2022, un 3,6% del total, tras un descenso del 1,5% en ese año. Portugal sería así el décimo inversor en España, octavo europeo. Como se puede ver en la siguiente figura, a partir de 2011 divergen ambos criterios, pero sin un incremento significativo del stock. El papel de Portugal como canalizador de inversión desde terceros países hacia España tiene más que ver con la pérdida de control nacional de empresas portuguesas con importantes activos en España que con un papel activo del país como *hub* internacional de inversiones, como pueda ser el caso de Países Bajos o Luxemburgo, los primeros inversores en España según este criterio de inversor inmediato. Según los últimos datos, un 20% de la inversión que llega a España a través de Portugal corresponde a capital final chino, 7,0% brasileño y 5,9% británico.

Comparando las cifras de stock atendiendo al país último y al país inmediato (aquel por el que pasa la inversión antes de llegar a España) se observa cómo las empresas de Portugal controlan su stock en España eminentemente de forma directa (88% del total), aunque se identifica alguna inversión a través de algún hub de tránsito como Luxemburgo (11,8%) en Suministro de energía y en Servicios de comidas y bebidas.

²⁴ El Registro de Inversiones obtiene los datos de stock de las memorias anuales presentadas por las empresas. Éstas disponen de siete meses para presentarlas tras cerrar su contabilidad anual (muchas lo hacen en junio), que, unido al tiempo necesario para el tratamiento y normalización de datos, hace que pasen 18 meses desde la finalización del ejercicio hasta la publicación, y de ahí que los últimos datos disponibles sean de 2022.

Gráfico 6

Evolución de la posición inversora de Portugal en España según los criterios de país último y país inmediato, No-ETVE, Millones de €



Fuente: Registro de inversiones exteriores (septiembre de 2024)

Empleo ligado al stock de IED portuguesa en España

En lo que respecta al empleo asociado a dicha inversión, volviendo al criterio de Portugal como país último, en 2022 se registraban 15.069 empleos ligados a inversiones portuguesas en España, un 12,2% menos que el año precedente, con un ajuste muy localizado en *Restaurantes y puestos de comidas*. Tras la caída registrada los años posteriores a la crisis financiera, los niveles de empleo de empresas portuguesas en España se han mantenido relativamente estables alrededor de los 15.000 empleos, habiendo alcanzado su máximo en 2016 (17.240 empleos).

Con un 0,8% del empleo generado por la IED en España en 2022, Portugal es el decimosexto país que más empleo local genera, habiendo sido superada por Canadá en el último año. Con todo, los niveles de empleo ligados a la inversión portuguesa en España son un 44% superiores a los que se presentaban en 2007, primer año para el que el Registro ofrece datos.

El *Comercio al por menor* concentra un 36,5% del empleo portugués en España (5.500 empleos en 2022), seguido por *Servicios de comidas y bebidas* (1.932 empleos, el 12,8%, a pesar del fuerte descenso en el último año en el empleo en *Restaurantes y puestos de comida*), *Comercio al por mayor e intermediarios* (1.598 empleos, 10,6%, con una mayor representación de comercio al por mayor de perfumería, de combustibles y de productos químicos), *Venta y reparación de vehículos* (1.146 empleos, 7,6%) y *Suministro de energía* (972 empleos, 6,5%).

Filiales portuguesas en España

El Instituto Nacional de Estadística español²⁵ indica que en 2022 operaban 14.209 filiales de empresas extranjeras en España en los sectores de *Industria, Comercio y otros Servicios de mercado no financieros*, un 3,7% menos que el año precedente.

Al igual que en el caso portugués, aunque estas filiales extranjeras apenas representan un 0,5% del total de empresas en España en los sectores analizados por el INE, su impacto en el país es muy significativo, siendo responsables de un 28,7% de la cifra de negocios, del 24,8% de los gastos

25 INE FILINT (2024)

de personal o del 41,8% de las exportaciones españolas dicho año. Estas empresas además han demostrado una recuperación tras la crisis financiera más dinámica que las del conjunto nacional, especialmente en lo que a empleo se refiere: en 2022 empleaban a 2,12 millones de personas, un 76% más que en 2008 (un incremento de más de 910.000 empleos), habiendo incrementado su peso sobre el total del 10,8% al 15,3% ese último año.

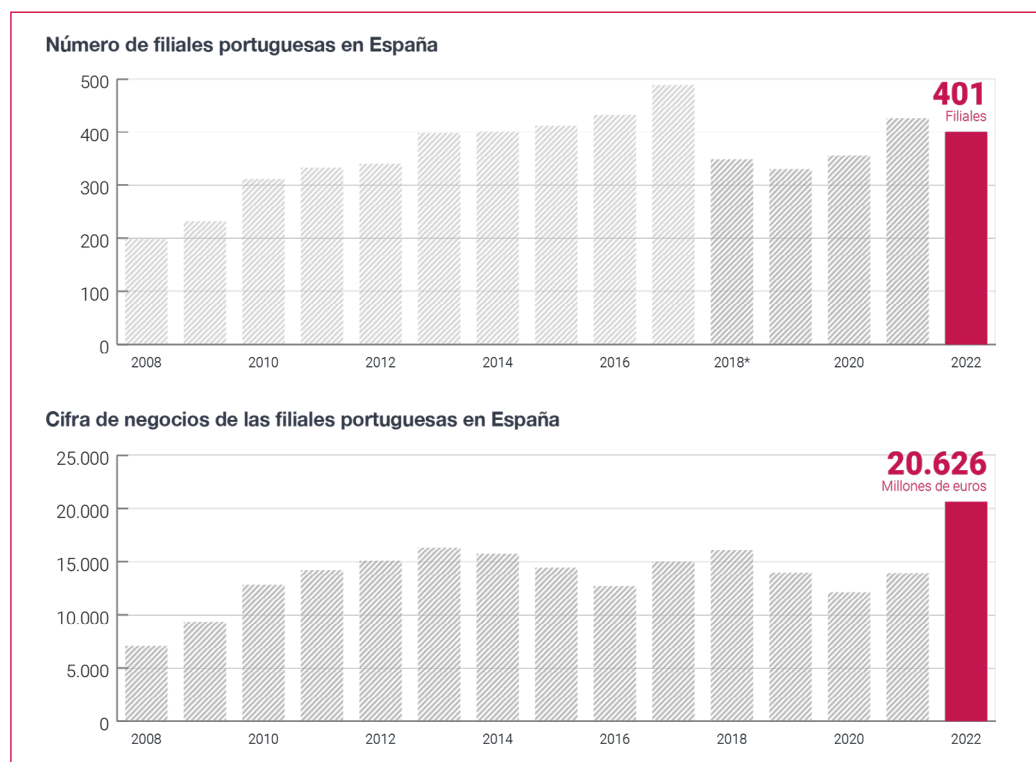
Si se atiende a su origen geográfico, se puede apreciar una fuerte concentración tanto en lo que respecta a su número como a su cifra de negocios. Apenas 10 países concentran el 77% de las filiales y el 86% de su cifra de negocios. La amplia mayoría de las empresas con filiales en España se localizan en Europa (77,2%), con un peso significativo de la Zona Euro (54,9%). Los países que aportan un mayor número de filiales incluyen a Alemania (11,7% del total), Francia (11,6%), Estados Unidos (11,1%) y Reino Unido (10,2%).

En 2022 Portugal es origen de 401 filiales extranjeras en España, un 2,8% del total. Con estas cifras, Portugal se sitúa como el octavo país europeo en cuanto a número de filiales en España, noveno en cómputo general, posición que ha mantenido en los últimos años. Su evolución ha sido notable en cualquier caso en el período en el que los datos permiten comparativas (2008-2022), más que duplicando sus registros en ese período (+102,5%), levemente por encima del incremento del número de filiales total.

Estas filiales portuguesas son responsables de 19.295 empleos directos en España, un 0,9% del total registrado en filiales de empresas extranjeras. Son también responsables de 20.626 millones de euros de cifra de negocios (2,8% del total de las filiales extranjeras en España) o de 2.232 millones de exportación (1,1% del total).

Gráfico 7

Evolución de las principales variables de las filiales portuguesas en España



Fuente: Instituto Nacional de Estadística – Estadística de Filiales Extranjeras (2010-2024)

* Cambio metodológico en 2018 que afecta fundamentalmente al número de filiales (empleo a partir de ese año de la Unidad Estadística Empresa)

Análisis granular de las filiales portuguesas en España

Otras fuentes privadas como SABI²⁶ son algo más generosas en sus registros en los sectores analizados y en su definición de empresas extranjeras, cifrando en el 1,83% de total de las empresas censadas en su base de datos aquellas con al menos una matriz extranjera a finales de 2022. Al igual que en el caso del INE, a pesar de que esta presencia pueda parecer poco relevante, estas compañías generan casi el 20% de los ingresos totales en 2022 y proporcionan aproximadamente el 12% del empleo. También es similar su caracterización por origen geográfico, con Alemania, Países Bajos y Reino Unido liderando (13,5% de las empresas) y Portugal en la novena posición, octava europea, con el 3,2% del total.

Lo interesante de los datos ofrecidos por SABI-Informa²⁷ es que permiten un análisis más granular de dichas empresas. Ampliando la definición de empresas de capital extranjero a aquellas con un propietario global último (*global ultimate owner*) portugués, o aquellas con al menos un accionista portugués que controle un 10% o más de la empresa, se identifican 1.241 empresas bajo control portugués en España en octubre de 2024 (un 3,6% del total de empresas de capital extranjero bajo ese criterio). Aunque se pueden identificar empresas con fecha de constitución desde 1930, la presencia de empresas portuguesas empieza a ser notoria en España a partir de la década de los 80 (70 empresas establecidas esa década siguen activas en la actualidad, el 5,6% del total), en una serie creciente que culmina con las 380 empresas constituidas entre 2010 y 2019 (30,6% del total). No obstante, las empresas creadas entre 1990 y 1999 son las que tienen un mayor impacto en el empleo registrado en la actualidad (25,7% del total), y las de la década siguiente en la facturación del último año (37,9%).

La Comunidad de Madrid concentra el mayor número de empresas controladas por capital portugués (38,6% del número de empresas, 29,5% del empleo), seguida por Galicia (15,9% y 9,9%, respectivamente), Cataluña (11,5% y 15,4%) y Andalucía (9,8% de las empresas y 6,1% del empleo).

En su amplia mayoría se trata de compañías en el sector servicios (68,7%) e industriales (20,8%), si bien el peso de estas últimas en cuanto a facturación (48,2%) es considerablemente superior. El sector de la construcción supone un 5,5% de las empresas, mientras que el sector primario supone el 5,0%, con menor representación incluso en términos de empleo e ingresos de explotación.

Profundizando en el desglose sectorial, destaca la presencia de sociedades de *Comercio al por mayor* (20,4% del total; aquí se incluyen empresas destacadas como Galp, Grupo Cuñado, Atlantic Oil Star o Worten), *Servicios empresariales* (13,1%; SABI incluye aquí a empresas como Interce-ment, Caetano Automotive o Preven Control), *Energía* (9,5%, incluyendo a EDP, Hidrocantábrico o Viesgo) e *Intermediación financiera* (7,2%). Aunque no destacan en número, es significativa la aportación en cuanto a empleo de *Comercio al por menor* (21,6%, el sector más relevante a este respecto, con empresas como Modelo Continente -Sonae-, Druni, Arenal Perfumerías, Woten o Dismoda -Parfois-), *Otro tipo de industria* (10,8% del empleo, tercero, destacando BA Glass, Sonae Arauco, Navigator Tissue o Amorim) y *Transportes* (6,8%, quinto, incluyendo la actividad de Luis Simoes, Ribeirotrans o Zolve). *Energía*, *Comercio al por mayor* y *Comercio al por menor* destacan por su parte en cuanto a facturación en el último año.

²⁶ Informa (2023)

²⁷ SABI - <https://sabi.informa.es/> . Última consulta: octubre de 2024

4. **Conclusión**

Portugal y España constituyen un buen ejemplo de la importancia que la proximidad geográfica, conocimiento mutuo e infraestructuras tienen en los niveles de inversión transfronteriza, factores que han ganado relevancia desde el inicio de la pandemia del coronavirus.

España sigue siendo uno de los grandes inversores en Portugal. Desde la perspectiva portuguesa, España se mantiene entre los principales inversores en el país, junto a economías con una fuerte tradición como países de tránsito en Europa, como son Países Bajos y Luxemburgo, y a otras grandes economías europeas. Desde la perspectiva española, Portugal ha perdido cuota como destino de las inversiones españolas desde 2010 por la mayor diversificación geográfica de sus empresas al salir al exterior, pero sigue manteniéndose entre los 10 principales destinos en prácticamente todas las variables analizadas. Es además significativo que Portugal siga concentrando uno de los mayores volúmenes de filiales españolas en el exterior, y que la dimensión media de éstas sea menor a la registrada en otros mercados a priori más atractivos por su tamaño, indicio de que es un país accesible también para empresas de tamaño mediano. Los datos de motivaciones de los proyectos *greenfield* transfronterizos hacen énfasis en esa proximidad al mercado y a sus clientes como factores clave.

La inversión española en Portugal ha mostrado un comportamiento dinámico en los últimos años, especialmente en proyectos *greenfield*. Entre 2019 y 2023 se registró una media de 76 proyectos anuales, con una inversión media cercana a los 2.000 millones de dólares y la generación de más de 4.500 empleos al año, cifras significativamente superiores a la media de la década precedente. Esta tendencia se ha visto reflejada también en los flujos de inversión, que alcanzaron los 666 millones de euros en 2023, un 36% más que el año anterior, con perspectivas de superar esta cifra en 2024 tras registrarse 584 millones en los tres primeros trimestres del año. Los inversores españoles han sido particularmente activos en comercio minorista, sector hotelero, y manufacturas.

Las empresas portuguesas, por su parte, también se han guiado por un fuerte criterio de proximidad y vínculos históricos. España en particular han sido un mercado natural para su internacionalización, situándose entre los principales destinos de su inversión. Desde la perspectiva española, habida cuenta de la diferencia de dimensión de sus economías, la inversión portuguesa no es tan representativa, con una pérdida significativa de peso desde 2010. Parte de esa pérdida se explica por la venta de participaciones de empresas portuguesas con fuerte presencia en España a multinacionales extranjeras, que además han causado variaciones notables en la asignación de stock en los últimos años.

Es destacable el dinamismo mostrado por la inversión portuguesa en España en los últimos años, particularmente en lo que respecta a proyectos *greenfield*. El año 2023 marcó un máximo histórico con 22 proyectos anunciados y 688 millones de dólares de inversión prevista, cifras que ya se han superado en la primera mitad de 2024 con 1.515 millones comprometidos. Este renovado interés contrasta con unos flujos de inversión, que se han mantenido relativamente reducidos en el último quinquenio, superando la cota de los 200 millones de euros únicamente en 2022 y 2023. Los 823 millones se sitúan notablemente por encima de la media histórica anual de 408 millones. Los inversores portugueses han sido especialmente activos en *retail*, logística y distribución, así como en el sector energético, donde empresas portuguesas han anunciado inversiones significativas que representan el 30% del volumen total comprometido en la última década, protagonismo que también se aprecia en los datos de flujos del Registro.

Gráfico 8

Tabla resumen de las relaciones inversoras bilaterales

	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PORTUGAL						INVERSIÓN PORTUGUESA EN ESPAÑA				
	Valor 2014	2023*	Variación	CAGR	Evolución 2014-2023*		Valor 2014	2023*	Variación	CAGR	Evolución 2014-2023*
Stock posición inversora <i>Registro de inversiones</i> <i>Millones de euros</i>	18.492	22.379	21,0%	2,4%			11.241	14.426	28,3%	3,2%	
Stock de empleo <i>Registro de inversiones</i> <i>Empleos</i>	104.573	90.269	-13,7%	-1,8%			10.970	15.069	37,4%	4,0%	
Flujos de inversión productiva bruta <i>Registro de inversiones</i> <i>Millones de euros</i>	887	621	-30,0%	-3,9%			414	172	-58,4%	-9,3%	
Proyectos greenfield anunciados <i>Orbis Crossborder Investment</i> <i>Número de proyectos</i>	16	99	518,8%	22,4%			6	22	266,7%	15,5%	
Inversión greenfield anunciada <i>Orbis Crossborder Investment</i> <i>Millones de dólares</i>	640	3.910	510,6%	22,3%			89	688	674,7%	25,5%	
Empleo greenfield anunciado <i>Orbis Crossborder Investment</i> <i>Empleos anunciados</i>	1.016	6.522	541,9%	22,9%			428	1.761	311,4%	17,0%	
Filiales españolas/portuguesas <i>INE FILINT/FILEXT</i> <i>Número de filiales</i>	402	379	-5,7%	-0,7%			401	401	0,0%	0,0%	
Facturación filiales españolas/portuguesas <i>INE FILINT/FILEXT</i> <i>Millones de euros</i>	9.073	15.682	72,9%	7,1%			15.715	20.626	31,3%	3,5%	
Empleo filiales españolas/portuguesas <i>INE FILINT/FILEXT</i> <i>Empleos</i>	33.662	48.232	43,3%	4,6%			18.013	19.295	7,1%	0,9%	

* 2023 o último año disponible (2022 en el caso de la posición inversora, empleo y datos de filiales)

5.

Anexo I: referencias y Enlaces

AICEP (2023): "Portuguese Foreign Direct Investment, January to March 2023"

Álvarez, M. E. Y Vega, J. (2020): "Integración del Mercado Ibérico: Comercio e inversión bilateral", Internacionalización Ibérica: España y Portugal en la economía mundial, Solana, G. y Myro, R. (directores), pp, 79-92

Banco de Portugal (2024): "Posição de investimento internacional"

Comisión Europea (2021): "First annual report on the screening of foreign direct investments into the Union", November 2021

Comisión Europea (2023): "Third annual report on the screening of foreign direct investments into the Union", October 2023

Dirección General de Comercio e Industria - Datainvox, Estadísticas de Inversión Extranjera en España - <http://datainvox.comercio.es/>

fDi Markets - <http://www.fdimarkets.com/>

García, A. (2019): "La Inversión Extranjera Directa recíproca entre España y Portugal", Resúmenes del II Foro Hispano Portugués de Internacionalización, Solana González, G. y Mínguez Fuentes, R. (coord.), pp. 69-92, Aranzadi.

García, A. (2020): "Inversiones directas bilaterales por sectores", Internacionalización Ibérica: España y Portugal en la economía mundial, Solana, G. y Myro, R. (directores), pp, 133-145

Informa (2023): "Empresas con accionistas extranjeros en España. Diciembre 2023"

Instituto Nacional de Estadística – FILINT (2024): "Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España, Año 2022"

Instituto Nacional de Estadística - FILEXT (2024): "Estadística de filiales de empresas españolas en el exterior", Resultados año 2022

Instituto Nacional de Estatística (2023): "*Estatísticas da Globalização: Filiais das Empresas Estrangeiras 2022*", Diciembre 2023

OCDE (2020): "*OECD Foreign Direct Investment Regulatory Restrictiveness Index*" <https://www.oecd.org/en/data/indicators/fdi-restrictiveness.html>

Oficina Económica y Comercial de España en Lisboa (2023): "Guía de Negocios: Portugal", Noviembre de 2023

Orbis Crossborder Investment - <https://orbisci-r1.bvdinfo.com/> . Última consulta: octubre de 2024

SABI - <https://sabi.informa.es/> . Última consulta: octubre de 2024

Sifdi (2024): "La inversión extranjera directa en España en 2023"

UNCTAD (2021): "*World Investment Report 2021: Investing in sustainable recovery* ", *National Investment Policies*, Junio 2021

UNCTAD (2024): "*The world's top 100 non-financial MNEs, ranked by foreign assets, 2023*"

UNCTAD (2024): "*World Investment Report 2024: Investment facilitation and digital government*"