

2023

LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN CASTILLA-LA MANCHA

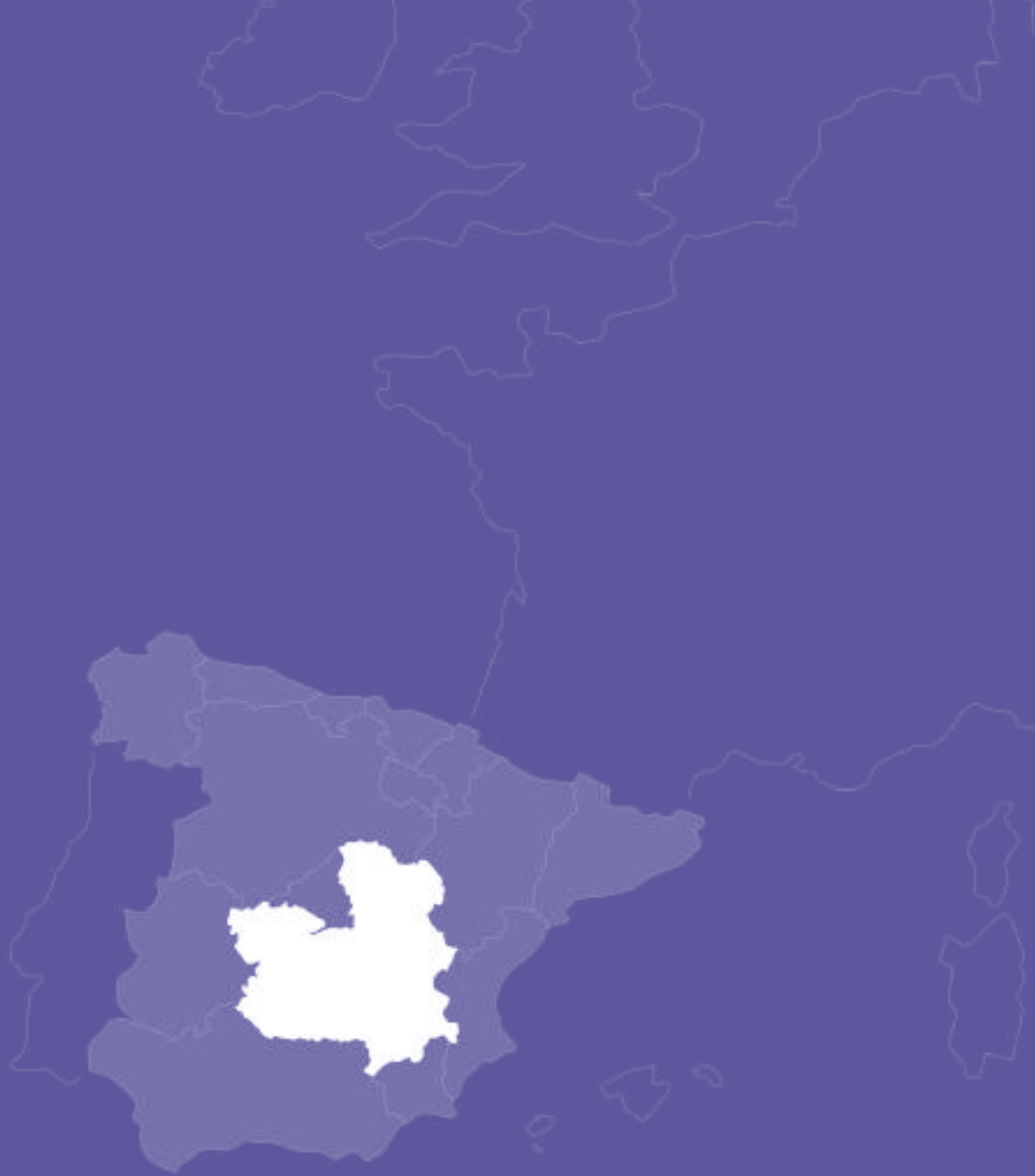
Primer Trimestre | Junio 2023



Castilla - La Mancha



IPEX



La Inversión Extranjera en Castilla-La Mancha

Primer Trimestre | Junio de 2023

Informe elaborado por **Sifdi**

2023

La Inversión Extranjera en Castilla-La Mancha

Primer Trimestre | Junio 2023

1. Contexto de la IED en el mundo	10	6. Proyectos Greenfield	21
2. Contexto de la IED en España	12	7. Origen de la inversión	24
3. Flujos de IED en Castilla-La Mancha	15	8. Análisis sectorial	29
4. Stock de empleo	17	9. IPEX - Invest in CLM	33
5. Stock de inversión e inmovilizado material	19	10. Anexos y nota metodológica	36

Resumen Ejecutivo

Contexto global y nacional

El contexto actual de la inversión internacional sigue débil ante la inestabilidad de las condiciones económicas y financieras, el mantenimiento de la guerra en Europa y sus consecuencias. Los principales organismos multilaterales y *think tanks* esperan que los inversores sean más cautos en sus decisiones respecto a la IED, al menos en la primera mitad de 2023. Una mejora en las condiciones económicas y geopolíticas mundiales podrían revertir positivamente los flujos de IED a partir de la segunda parte del año.

A la espera de los datos definitivos de cierre de 2022 a nivel mundial de la UNCTAD, que se conocerán en breve, los datos adelantados por esta entidad a comienzos de año señalaban que el deterioro de las condiciones financieras, la elevación en los tipos de interés como respuesta a las altas tasas de inflación, y la incertidumbre en los mercados financieros, han repercutido particularmente en la financiación de proyectos internacionales (IPF) y fusiones y adquisiciones transfronterizas (M&A), que, en términos globales, se redujeron un 6%. La actividad *greenfield*, por su parte, ha resistido mejor, gracias al empuje de la primera parte del año y al impacto en el volumen invertido de un reducido número de megaproyectos en el sector de las energías renovables y de los semiconductores.

Las cifras registradas en España, un año más, parecen haberse mantenido al margen de esa negativa tendencia global. Así, según los datos del Registro de Inversiones (RIE), se anotaron 34.360 millones de inversión productiva bruta en el año, elevando un 14,4% los niveles de 2021, que se habían mantenido estables a

pesar del complejo contexto generado por la pandemia.

La IED en Castilla- La Mancha en 2022

A nivel regional, las cifras notificadas por el Registro correspondientes a 2022 en Castilla-La Mancha arrojaron 567 millones de euros de inversión, con casi nulas desinversiones en el año. Esta cifra, máximo histórico de flujos en la región, es tres veces superior a la del año precedente (+202,5%), un 244% superior a la media de la última década.

Castilla-La Mancha se situó como la séptima región que más inversión captó en 2022, un año marcado por los fuertes incrementos en las inversiones recibidas en buena parte de las regiones españolas.

Al igual que ha sucedido en la última década, las adquisiciones desempeñaron un papel relevante en las cifras de 2022: supusieron un 54% de los flujos recibidos en Castilla-La Mancha, por delante de las ampliaciones (inversiones de empresas extranjeras ya establecidas), 39%, y de las nuevas inversiones (*greenfield* o *brownfield*), el 7% restante.

La práctica totalidad de las inversiones de 2022 en Castilla-La Mancha provienen de países OCDE, un 78% de ellas de países europeos, y un 22% de América del Norte. Las inversiones de América Latina, Asia y África son marginales este año.

Si en 2021 tres países habían superado los 20 millones de euros de inversión en Castilla-La Mancha (Países Bajos, Israel y Francia), los datos de 2022 incluyeron inversiones notables en la región de Alemania (212

millones de euros, con importantes inversiones en comercio al por mayor de repuestos y accesorios de vehículos), Estados Unidos (124 millones de euros, con inversiones en producción de aluminio y suministro de energía eléctrica), e Italia (100 millones de euros, en su totalidad en suministro de energía eléctrica). Otros 3 países (Francia, Países Bajos y Reino Unido) superaron la cota de 10 millones de euros de inversión el año pasado.

Avance del primer trimestre de 2023

El primer trimestre de 2023 presenta unos datos prometedores a nivel nacional, que anotan un total de 9.912 millones de euros de inversión extranjera en el conjunto del país, valor superior a las medias trimestrales del último quinquenio (8.591 millones).

Siempre conviene recordar, no obstante, que las cifras trimestrales deben tomarse con extrema cautela, ya que amplifican el efecto de grandes operaciones de adquisición que se anotan en un momento determinado. Este parece ser en buena medida el caso, ya que el 48% del total registrado en los tres primeros meses del año corresponde a operaciones de adquisición, y una cifra similar (42%) a otras ampliaciones realizadas por empresas residentes de capital extranjero, que en algunos casos es un caso previo a una adquisición posterior.

En este sentido, las cifras de las principales regiones receptoras de flujos en el período están muy determinadas por adquisiciones puntuales en sectores como Extracción de crudo (Madrid, 3.400 millones), Sanidad (Comunidad Valenciana, 1.722 millones) o Fertilizantes (Murcia, 354 millones).

En este contexto, el primer trimestre de 2023 arroja unos buenos resultados en la región, 53,2 millones de inversión registrada, en línea con las medias trimestrales

del último quinquenio, cifra que coloca a la región castellano-manchega en octava posición entre las regiones españolas.

Por tipo de operación, el volumen de otras ampliaciones absorbe la casi totalidad de las cifras de Castilla-La Mancha (96%) durante el trimestre, en tanto las adquisiciones representan poco más del 3%. Los *greenfields* anotados por el Registro son residuales.

Destacan en los primeros meses del año las inversiones en Castilla-La Mancha de Italia (30,6 millones) y Francia (20,7 millones) en Suministro de energía eléctrica.

Stock de empleo

Según los datos recientemente publicados por el Registro, la evolución del empleo derivado de inversión extranjera en Castilla-La Mancha ha sido muy notable desde 2015 (+96%). Tras cinco años de crecimiento continuado en el período 2015-2020, a finales de 2021 se contabilizaban 61.098 empleos ligados a la IED en la región, consolidando el fuerte incremento registrado el año anterior. El stock de empleo ligado a inversiones extranjeras representó en 2021 un 7,2% de la población ocupada en Castilla-La Mancha.

Seis países (Francia, Estados Unidos, Alemania, Suiza, Países Bajos y Reino Unido) son responsables del 67% del empleo en empresas de capital extranjero en Castilla-La Mancha. En el último año, destaca el ascenso de empleo ligado a inversiones de la República Checa en Comercio al por menor.

El sector Servicios concentra el 63% del empleo, por delante de Industria (32%, frente al 26% a nivel nacional), Construcción (3,5%) y Sector Primario (1,9%).

Castilla-La Mancha recibió 567 millones de euros de inversión en 2022, máximo histórico de flujos en la región. El primer trimestre de 2023 registra 53,2 millones de inversión.

Posición inversora e inmovilizado material

La posición inversora extranjera en Castilla-La Mancha ascendía a 1.331 millones de euros a finales de 2021. Los niveles de stock, muy marcados por el efecto sede, se han mantenido relativamente estables en la región por encima de los 1.000 millones desde 2010. En el último año, representa un 3,1% del PIB regional, una cifra que no refleja la importancia real de la IED en la economía local. Ello se debe a que Castilla-La Mancha sufre el mayor efecto sede de todas las regiones españolas -medido en términos de inmovilizado material en relación al stock de inversión-.

El inmovilizado material, a la espera de los datos de cierre de 2021 que se conocerán en verano, sigue manteniendo una tendencia de crecimiento desde que el Registro ofrece datos. A finales de 2020 suponía 5.315 millones de euros, el 13,4% del PIB regional en el año, una cifra un 58% superior a la que se registraba en 2015.

Proyectos greenfield

La base de datos fDi Markets del Financial Times, que recoge los proyectos transfronterizos de nueva inversión productiva anunciados atendiendo a su destino previsto, muestra que 2022 ha marcado máximos en Castilla-La Mancha en número de proyectos anunciados en la región (30), en inversión (\$3.378 millones) y empleo anunciado. Estos datos incrementan en un 45%, 226% y 71%,

respectivamente, las cifras del año anterior.

Estas cifras se han incrementado notablemente en los últimos años, presentando una tendencia notablemente creciente desde 2015, especialmente visible desde 2018. En los últimos cinco años, se han anunciado en Castilla-La Mancha 20 proyectos cada año, con una inversión anual cercana a los \$1.400 millones y la generación de más de 3.500 empleos cada año.

Filiales de capital extranjero

Según los datos ofrecidos por fuentes alternativas como SABI (D&B), a finales de 2022 Castilla-La Mancha contaba con 267 empresas de capital extranjero con sede en la región (empresas controladas por una matriz -*Global Ultimate Owner*- extranjera, o con accionistas directos extranjeros controlando un 10% o más).

Mensajes principales

- Los flujos de IED recibidos por Castilla-La Mancha en 2022 ascendieron a 567 millones de euros, el mejor registro de la serie histórica. El 54% correspondió a fusiones y adquisiciones transfronterizas, por delante del 39% de reinversiones o ampliaciones de empresas ya establecidas.
- En 2022, tres países superan la cota de los 100 millones de inversión en Castilla-La Mancha: Alemania (212 millones), Estados Unidos (124 millones) e Italia (100 millones). Otros 3 países, Francia, Países Bajos y Reino Unido, invierten en la región más de 10 millones en el año.
- El primer trimestre de 2023 registra 53,2 millones de euros de inversión en la región, la práctica totalidad (96%) debida a otras ampliaciones. Destacan en los primeros meses del año las inversiones en Castilla-La Mancha de Italia (30,6 millones) y Francia (20,7 millones) en Suministro de energía eléctrica.
- La distribución sectorial de la inversión en Castilla-La Mancha en la última década se concentra en el sector Industrial (64,1%), Servicios (27,7%), Sector Primario (4,5%) y Construcción (3,6%). En 2022, Servicios repunta hasta el 41%, mientras que Industria supone el 59% de los flujos recibidos.
- 2022 ha marcado máximos en Castilla-La Mancha en lo que a proyectos de inversión greenfield se refiere. fDi Markets reporta 30 nuevos proyectos de inversión, 45% más que el año precedente, con una inversión asociada de \$3.378 millones, máximo también de la serie, y la generación de 5.637 empleos locales.
- La posición inversora o stock de inversión, muy marcada por el conocido 'efecto sede', asciende a 1.331 millones de euros, 3,1% del PIB regional (2021). El inmovilizado material, por su parte, se sitúa en 5.315 millones de euros, un 13,4% del PIB regional.
- El stock de empleo ligado a inversiones extranjeras en Castilla-La Mancha alcanza 61.098 empleos a finales de 2021, el 7,2% de la población ocupada en la región.

Cuadro Resumen de las principales variables de la Inversión Extranjera en Castilla-La Mancha

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
A. Flujos de Inversión productiva bruta, Millones de Euros											
Registro de Inversiones											
CLM	52	25	130	53	108	184	255	78	60	187	567
<i>Evolución</i>	-88,8%	-52,4%	429,1%	-59,0%	102,2%	70,9%	38,4%	-69,4%	-23,2%	212,5%	202,5%
B. Stock de empleo											
Registro de Inversiones											
CLM	30.127	27.660	31.946	31.185	38.248	44.494	46.960	52.842	61.472	61.098	
<i>Evolución</i>	-1,7%	-8,2%	15,5%	-2,4%	22,6%	16,3%	5,5%	12,5%	16,3%	-0,6%	
C. Stock de inversión productiva, Millones de Euros											
Registro de Inversiones											
CLM	1.099	1.281	1.476	1.387	1.344	1.423	1.158	1.243	1.388	1.331	
<i>Evolución</i>	-10,6%	16,6%	15,2%	-6,0%	-3,1%	5,8%	-17,7%	6,1%	11,6%	-4,1%	
D. Inmovilizado material, Millones de Euros											
Registro de Inversiones											
CLM	3.357	3.013	3.215	3.367	4.432	4.651	5.203	6.352	5.315		
<i>Evolución</i>	2,1%	-10,2%	6,7%	4,7%	31,6%	4,9%	11,9%	22,1%	-16,3%		
E. Proyectos de inversión greenfield transfronterizos											
fDi Markets - Financial Times											
CLM	4	10	7	4	5	9	14	21	14	21	30
<i>Evolución</i>	-50,0%	150,0%	-30,0%	-42,9%	25,0%	80,0%	55,6%	50,0%	-33,3%	50,0%	42,9%
F. Inversión greenfield transfronteriza, millones de USD											
fDi Markets - Financial Times											
CLM	132	285	280	55	168	421	758	984	815	1.036	3.378
<i>Evolución</i>	-38,5%	115,3%	-1,7%	-80,5%	207,5%	151,3%	80,0%	29,8%	-17,2%	27,1%	226,3%

INVERSIÓN EXTRANJERA EN CASTILLA-LA MANCHA

Flujos de inversión productiva bruta

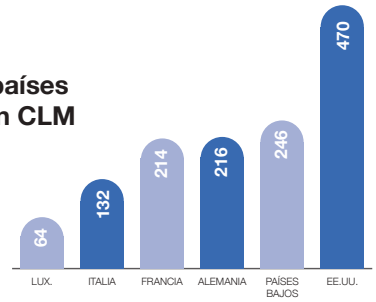
567

MILLONES DE € EN 2022



Principales países inversores en CLM

Millones de €
2015-2022



Stock de empleo derivado de IED en Castilla-La Mancha

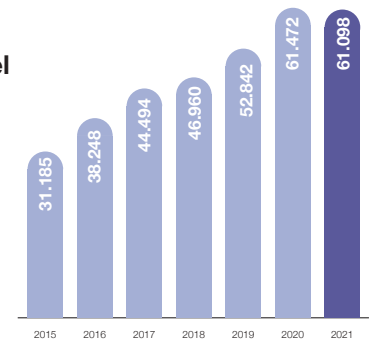
61.098

TRABAJADORES EN EMPLEOS LIGADOS A IED EN 2021



Evolución del empleo

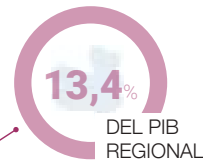
2015-2021



Inmovilizado material de IED recibido en Castilla-La Mancha

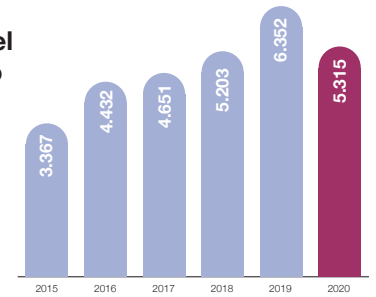
5.315

MILLONES DE € EN 2020



Evolución del inmovilizado

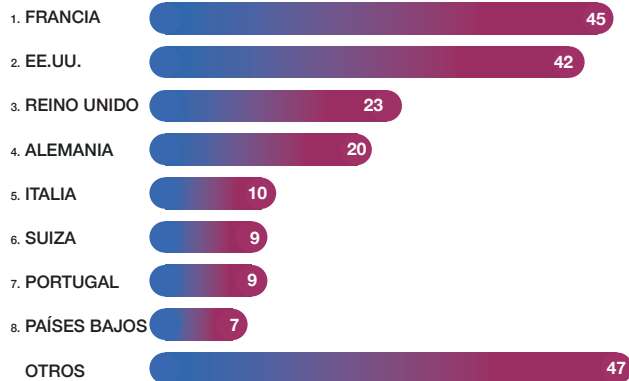
Millones de €
2015-2020



Fuente: Registro de Inversiones, Junio 2023

Proyectos greenfield transfronterizos

NÚMERO DE PROYECTOS DE IED GREENFIELD TRANSFRONTERIZOS RECIBIDOS EN CASTILLA-LA MANCHA 2003-2022



Fuente: fDi Markets, Marzo 2023



1.

CONTEXTO DE LA IED EN EL MUNDO

Los flujos globales de inversión, según las estimaciones avanzadas por la UNCTAD para 2022, revelan que durante la primera mitad del año se incrementaron en un 14%, aunque ralentizándose.

Los indicadores sobre el cierre de 2022 revelan un panorama incierto y regionalmente diferencial para la IED mundial.

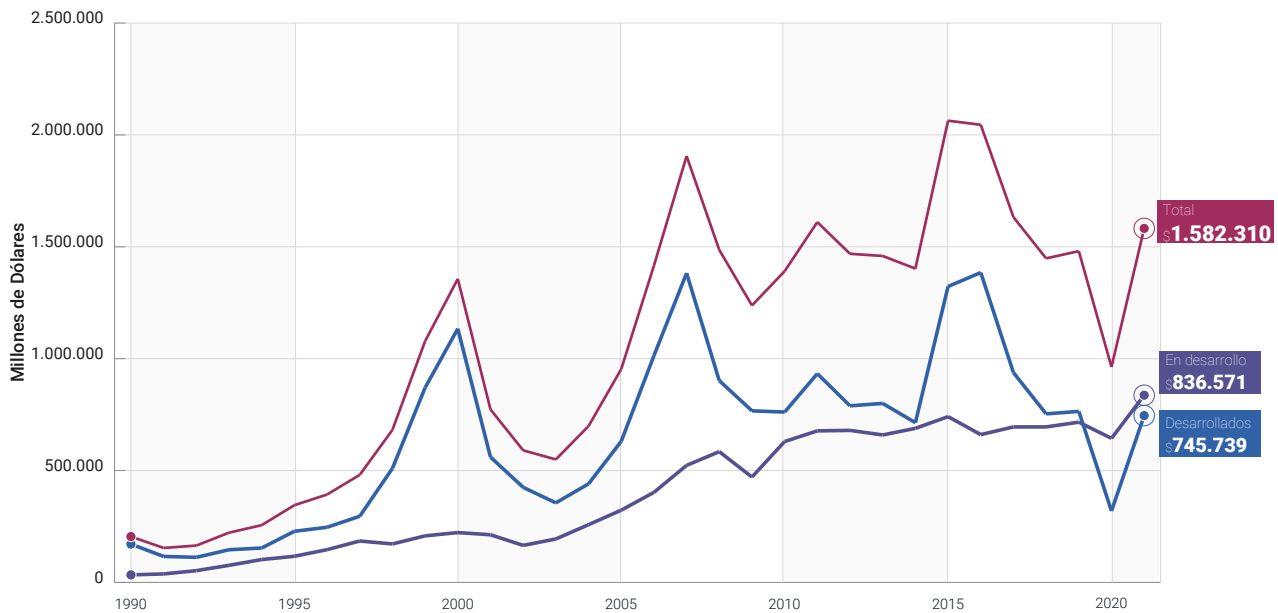


Castilla - La Mancha



IPEX

Figura 1. Evolución de los flujos de IED netos recibidos por nivel de desarrollo
Millones de \$



Fuente: UNCTAD, junio de 2022

Datos clave

- Los flujos globales de inversión, según las estimaciones avanzadas por la UNCTAD para 2022, revelan que durante la primera mitad del año se incrementaron en un 14%, si bien en el segundo trimestre del año experimentaron una reducción del 31% respecto al primero, reflejando un **cambio de perspectiva de los inversores**.
- En enero de este año, el organismo multilateral adelantaba que la **elevación en los tipos de interés como respuesta a las altas tasas de inflación y la incertidumbre en los mercados financieros** han repercutido particularmente en la financiación de proyectos internacionales (IPF) y fusiones y adquisiciones transfronterizas (M&A), que, en términos globales, se redujeron un 6%. El cierre definitivo de 2022 se conocerá el próximo mes de junio.
- En cambio, en relación con la **actividad greenfield**, fDi Markets anunciaba 17.441 proyectos de inversión mundial transfronteriza en 2022, un 14% más que el año precedente, con una inversión asociada de 1.183.400 millones de dólares (+62% YoY, con respecto al año anterior) y la creación de 2.403.247 empleos (+29% YoY).
- El **volumen de proyectos** se encuentra todavía un 13% por debajo de los máximos marcados en 2018, si bien la dimensión de los proyectos en 2022, tanto en lo relativo a inversión anunciada como a empleo, es notablemente superior tanto a las cifras de 2021 como a las medias de la última década.
- Europa Occidental fue la región líder** como región destino de los proyectos *greenfield* globales en 2022, tanto en número de proyectos (34%) como en cuanto a volumen de inversión (25%), aunque se ve superada por Asia Pacífico en empleo, con un volumen de inversión similar. Es notable el incremento interanual tanto en la inversión como en el volumen de empleo de los proyectos dirigidos hacia África, Egipto en particular.
- Tres **sectores** ocupan el podio en el volumen global de los nuevos proyectos anunciados en 2022: **Energías Renovables** (\$343 miles de millones), **Carbón, petróleo y gas** (\$106 miles de millones) y **Semiconductores** (\$92 miles de millones). Ocho de las quince principales operaciones anunciadas en 2022 en cuanto a inversión corresponden al sector de las Renovables, tres a Semiconductores, todas ellas por encima de los \$10.000 millones de inversión.
- En las **perspectivas para 2023**, el débil crecimiento económico esperado puede generar comportamientos más conservadores en los inversores y desembocar en estrategias de consolidación en lugar de la expansión en muchas empresas. Además, y aunque la inflación global se estima que disminuirá del 8,8% de 2022 al 6,6% en 2023, se espera que los altos niveles existentes sigan impactando en las cifras de IED durante, al menos, la **primera parte de 2023, y sea más difícil atraer inversión exterior**.

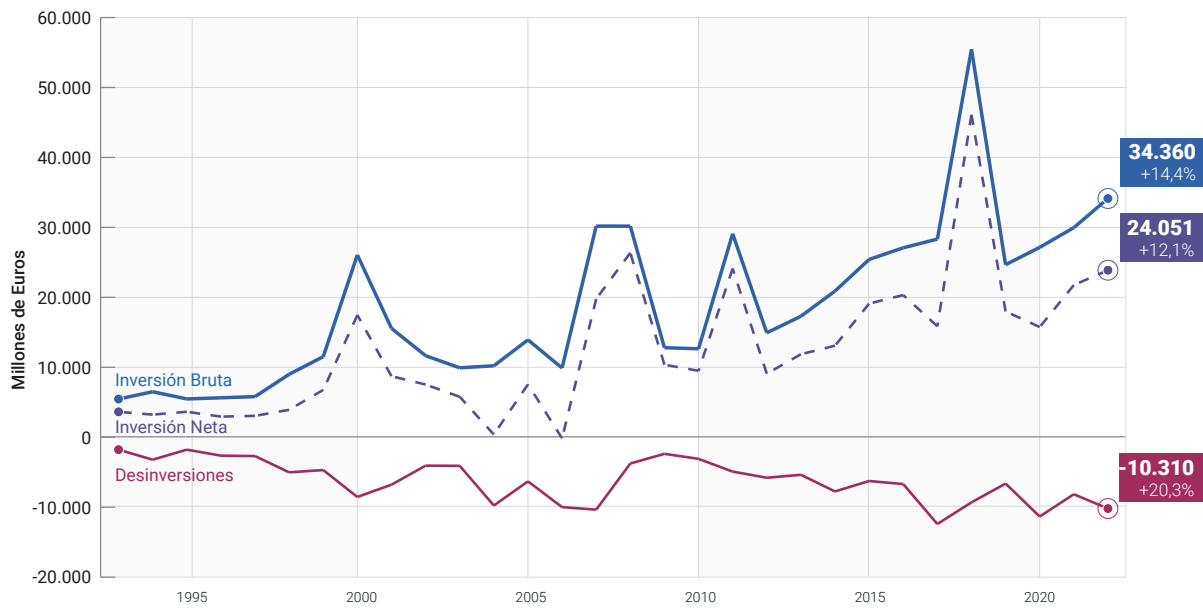
2.

CONTEXTO DE LA IED EN ESPAÑA

La inversión extranjera en España alcanza los 34.360 millones de euros en 2022, un 14,4% más que en 2021, la segunda mayor cifra registrada de toda la serie histórica.

El primer trimestre de 2023 anota un total de 9.912 millones de euros, notablemente por encima de la media trimestral del último quinquenio.

Figura 2. Evolución de la IED productiva bruta y neta en España
Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Datos clave

- En 2022, **España recibió 34.360 millones de inversión productiva bruta**, elevando un 14,4% los niveles de 2021.
 - significativas en *Extracción de crudo, Sanidad y Telecomunicaciones*.
- Es el **segundo mejor registro de la serie histórica**, solo por detrás de los excepcionales datos de 2018.
- Las inversiones productivas netas ascienden también un 12,1%, hasta los 24.051 millones**, tras un repunte de las desinversiones en el año. En 2022, más del 87% de las inversiones extranjeras se han dirigido a empresas no cotizadas.
 - España **recibe flujos de IED productivos mayoritariamente de otros países de la OCDE** (87% en la última década, 94% en 2022). De éstos, **Europa** destaca como la principal inversora (59% en la última década, nivel que mantiene el último año).
- Aunque las **adquisiciones** (12.430 millones, el 36% del total) se han mantenido en los altos niveles de años precedentes, ceden protagonismo en 2022 ante las **ampliaciones** (inversiones de empresas extranjeras ya establecidas, 16.895 millones, el 49%), que duplican sus niveles del año precedente. Las **nuevas inversiones** (*greenfield* o *brownfield*) suponen el 14% de la inversión, por debajo de la media del último lustro.
 - Cuatro países, **Estados Unidos** (9.501M€), **Reino Unido** (6.103M€), **Alemania** (4.790M€) y **Francia** (3.421M€), superaron en 2022 los 2.000 millones de euros de inversión. Otros dos países adicionales, **Australia** y **Países Bajos**, superaron la cota de los 1.000 millones.
- El primer trimestre de 2023 presenta unos datos prometedores, **que anotan un total de 9.912 millones recibidos en España**, prácticamente duplicando la media de los primeros trimestres del último quinquenio, con un fuerte protagonismo de nuevo de adquisiciones (48%) y otras ampliaciones (42%), con operaciones
 - Los flujos de inversión en España se dirigen mayoritariamente al sector **Servicios** (59% de los flujos en la última década), seguido por **Industria** (28%), **Construcción** (10%) y **Sector Primario** (2%). En 2022, Industria eleva notablemente su participación (40%) gracias a operaciones corporativas, mientras que Construcción (2,5%) es superada por el Sector Primario (2,7%).
 - En 2022 destacan las inversiones en *Industria manufacturera, Información y comunicaciones, Suministro de energía y Actividades deportivas*, todos ellos receptores de operaciones de adquisición relevantes.

Tabla 1. Distribución regional de la IED en España

Millones de euros y emwpleos

CC.AA.	Flujos			Stock		Inmov. Material		Empleo	
	2022	YoY	11-2023	2021	YoY	2020	YoY	2021	YoY
Comunidad de Madrid	17.402	-20,9%	6.699	363.063	4,3%	28.889	1,0%	569.948	8,9%
País Vasco	5.517	258,2%	20	20.239	0,6%	4.970	-4,1%	73.111	-2,4%
Cataluña	3.892	25,6%	450	72.728	7,9%	28.134	-5,8%	360.484	1,6%
Comunitat Valenciana	2.039	735,2%	2.032	8.831	72,0%	9.161	5,2%	123.931	1,5%
Andalucía	1.240	27,7%	94	10.057	-12,6%	19.824	-4,3%	159.675	-2,6%
Navarra	790	569,5%	0	2.781	26,9%	2.879	0,4%	37.946	-4,2%
Castilla-La Mancha	567	203,2%	53	1.331	-4,1%	5.315	-16,3%	81.056	-0,6%
Región de Murcia	546	462,9%	363	2.779	62,4%	2.740	-8,6%	31.406	22,3%
Aragón	484	140,6%	65	4.466	-8,3%	6.377	1,5%	62.223	-2,8%
Castilla y León	474	248,5%	23	5.252	6,5%	7.560	-3,2%	76.137	-4,7%
Islas Baleares	463	86,7%	68	10.798	4,4%	4.511	-10,2%	24.829	0,0%
Principado de Asturias	298	562,2%	4	16.086	22,3%	4.387	0,5%	34.831	-1,1%
Islas Canarias	270	210,3%	3	2.865	-0,9%	4.209	-16,2%	38.177	4,4%
La Rioja	178	754,3%	1	909	1,8%	683	-5,0%	12.632	75,1%
Galicia	172	-22,9%	36	6.079	-34,1%	5.719	-12,4%	67.864	-1,7%
Cantabria	10	-60,0%	0	781	-47,9%	1.002	-12,0%	18.570	13,8%
Extremadura	9	-60,0%	0	615	-7,9%	1.686	-9,7%	10.858	0,0%
Ceuta y Melilla	0	100,0%	0	214	97,0%	295	-5,8%	1.769	16,0%
Sin Asignar	8	-93,0%	1						
TOTAL	34.360	14,4%	9.912	529.877	4,1%	138.340	-4,2%	1.765.491	2,9%

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Tabla 2. Flujos de IED brutos por región normalizados

2022

CC.AA.	Flujos IED brutos (Millones €)	IED/Población (€)	IED/PIB (%)	IED/ Total IED (%)	Población/Total (%)	PIB/Total (%)
País Vasco	5.516,6	2.563,0	7,68%	16,1%	4,6%	5,9%
Comunidad De Madrid	17.401,7	2.592,4	7,42%	50,6%	14,3%	19,4%
Navarra	790,1	1.212,4	3,88%	2,3%	1,4%	1,7%
La Rioja	178,1	570,0	2,07%	0,5%	0,7%	0,7%
Comunitat Valenciana	2.038,8	403,0	1,81%	5,9%	10,8%	9,3%
Cataluña	3.892,5	512,7	1,70%	11,3%	16,1%	19,0%
Región de Murcia	545,9	358,8	1,70%	1,6%	3,2%	2,7%
Islas Baleares	463,1	378,6	1,53%	1,3%	2,6%	2,5%
Castilla-La Mancha	566,8	279,5	1,34%	1,6%	4,3%	3,5%
Aragón	484,2	375,1	1,28%	1,4%	2,7%	3,1%
Principado de Asturias	298,0	299,8	1,27%	0,9%	2,1%	1,9%
Castilla y León	474,4	204,3	0,82%	1,4%	4,9%	4,8%
Andalucía	1.240,0	146,5	0,77%	3,6%	18,0%	13,3%
Islas Canarias	270,4	120,3	0,63%	0,8%	4,8%	3,5%
Galicia	172,0	64,5	0,27%	0,5%	5,7%	5,2%
Cantabria	9,8	17,0	0,07%	0,03%	1,2%	1,1%
Extremadura	9,4	9,0	0,05%	0,03%	2,2%	1,7%
Ceuta y Melilla	0,4	2,3	0,01%	0,00%	0,3%	0,3%
TOTAL	34.360,5	730,8	2,65%			

Fuente: Registro de Inversiones e INE, junio de 2023 (*PIB de 2021)

3.

FLUJOS DE IED EN CASTILLA-LA MANCHA

Castilla-La Mancha registró 567 millones de euros de inversión productiva extranjera en 2022, máximo histórico de flujos en la región.

En el primer trimestre de 2023 se registran 53,2 millones de euros.

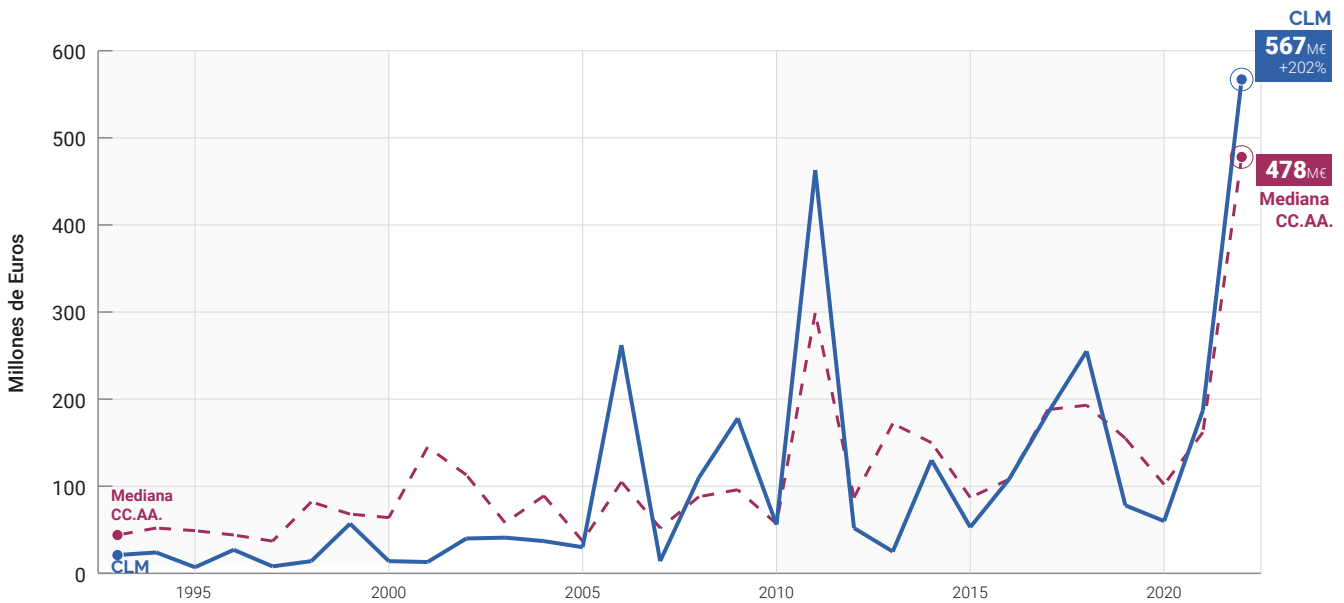


Castilla-La Mancha



IPEX

Figura 3. Evolución de la IED productiva bruta en Castilla-La Mancha
Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Datos clave

- Los flujos de inversión productiva bruta recibidos por Castilla-La Mancha en 2022 **ascendieron a 567 millones de euros, máximo histórico de flujos en la región**, tras registrar un incremento del 202% con respecto al año precedente. Castilla-La Mancha se sitúa así como **la séptima región que más inversión capta en 2022**, un año marcado por los fuertes incrementos en las inversiones recibidas en buena parte de las regiones españolas.
- Tras un comienzo de año muy marcado por la débil coyuntura internacional, **las fuertes inversiones registradas en los dos últimos trimestres** (116M€ y 393M€, respectivamente) han elevado la cifra anual por encima del máximo previo de 2011. Estas cifras, además, han venido acompañadas por un notable descenso en las desinversiones, prácticamente nulas en el año; la inversión productiva neta se sitúa en los **566 millones de euros**, multiplicando por 11 los niveles del año precedente.
- Todo ello en un contexto de **fuerte componente de 'capitalidad' en España**, que afecta a las cifras tanto desde el punto de vista puramente metodológico (referido como 'efecto sede') como desde el punto de vista del atractivo real para las inversiones. **Castilla-La Mancha suele estar, así, claramente infrarrepresentada en las cifras ofrecidas por las distintas fuentes oficiales.**
- Al igual que ha sucedido en la última década, las **adquisiciones han desempeñado un papel relevante en las cifras de Castilla-La Mancha de 2022**: suponen un 54% de los flujos recibidos en la región, por delante de las **ampliaciones** (inversiones de empresas extranjeras ya establecidas), 39%, y de las **nuevas inversiones** (*greenfield* o *brownfield*), el 7% restante. Se identifican dos operaciones en el año por encima de los 100 millones, **a la espera de ver el impacto en la región de los grandes anuncios** de inversiones futuras realizados durante el año que recogen otras fuentes.
- En la última década, Castilla-La Mancha ha recibido **81€ de inversión extranjera bruta per cápita y año**, elevándose hasta los 279€ de media por habitante en 2022.
- Las inversiones en ETVEs (holdings) en Castilla-La Mancha han sido marginales**; apenas representan un 12% de las inversiones totales recibidas por la región desde 1993. No hay registros de estas operaciones en los cuatro últimos años, tampoco en 2022.
- En el primer trimestre de 2023 se han registrado 53,2 millones de inversión en la región**, en línea con las medias trimestrales del último quinquenio. Castilla-La Mancha se sitúa octava entre las regiones españolas en los tres primeros meses del año.

4.

STOCK DE EMPLEO

La evolución del empleo derivado del stock de inversión extranjera en Castilla-La Mancha ha sido muy notable en los últimos años.

Tras cinco años de crecimiento continuado en el período 2015-2020, en 2021 prácticamente se duplican los niveles de empleo de 2015, tras sumar cerca de 30.000 empleos desde ese año.

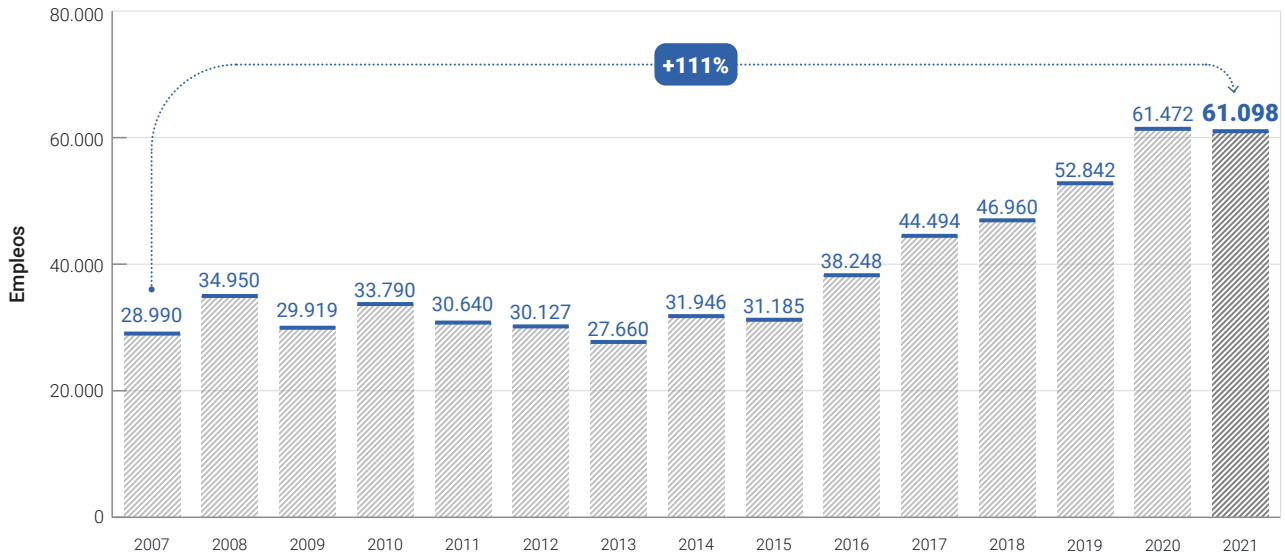


Castilla-La Mancha



IPEX

Figura 4. Evolución del Stock de empleo derivado de la inversión extranjera en Castilla-La Mancha



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Datos clave

- A finales de 2021, último año para el que el Registro ofrece datos de stock de inversiones, **se contabilizaron 61.098 empleos ligados a inversión extranjera en Castilla-La Mancha**, manteniendo los niveles del año precedente (-0,6%).
- Tras cinco años de crecimiento continuado en el período 2015-2020, en 2021 se consolida así el fuerte incremento registrado en el año de la pandemia, **con unas cifras que más que duplican las registradas en 2007 (+111%)**, primer año para el que se dispone de esta variable. Se han sumado 32.108 empleos en la región desde ese año, prácticamente 30.000 desde 2015.
- El stock de empleo ligado a inversiones extranjeras en Castilla-La Mancha **representó en 2021 un 7,2% de la población ocupada en la región**.
- Los seis **principales países inversores concentran el 67% del empleo** en empresas extranjeras en la región. Las inversiones de **Francia** aportan 11.809 empleos (el 19,3% del empleo ligado a IED en la región), las de **Estados Unidos** 10.977 empleos, (18%), las de **Alemania** 7.263 empleos (12%), las de **Suiza** 4.122 empleos (6,7%), **Países Bajos** 3.673 empleos (6,0%), y las de **Reino Unido** 3.087 empleos (5,1%).
- Completan la lista de los principales 10 inversores en cuanto a empleo generado la **República Checa** (2.736 empleos), **Dinamarca** (2.418), **Austria** (2.264) y **España** (inversiones en Castilla-La Mancha de filiales de empresas españolas en el extranjero, 2.253 empleos).
- En el último año disponible, los mayores incrementos (en valores absolutos) de empleo se han registrado en empresas de la **República Checa** (+2.736 empleos, concentrados en *Comercio al por menor en establecimientos no especializados*), **Suiza** (+914, con fuerte incremento en *Actividades de empresas de trabajo temporal*), **Reino Unido** (+872, con notable aumento en *Servicios de comidas*) y Dinamarca (+756, en *Otras actividades de limpieza industrial y Fabricación de motores*). Por el contrario, los mayores descensos se observan en empresas de **Francia** (-3.067, con fuerte descenso en *Industria del papel y Otros servicios profesionales*), **Estados Unidos** (-1.486, aunque buena parte es cambio de titularidad hacia Suiza en *Actividades de empresas de trabajo temporal*) y **Países Bajos** (-1.154, también concentrado en *Actividades de trabajo temporal*).
- El sector **Servicios** supone el 63% de los 61.098 empleos en la región, por delante de **Industria** (32%), **Construcción** (3,5%) y **Sector Primario** (1,9%).
- **Los cinco principales subsectores concentran un 84% del empleo**. El más destacado es *Industria manufacturera*, con 18.470 empleos (30,2% del total), seguido por *Comercio mayor y menor* (11.476 empleos, 19,8%), *Actividades administrativas* (9.930 empleos, 16,3%), *Transporte y almacenamiento* (7.363 empleos, 12,1%) e *Información y comunicaciones* (3.858 empleos, 6,3%).

5.

STOCK DE INVERSIÓN E INMOVILIZADO MATERIAL

La posición extranjera inversora en Castilla-La Mancha, muy marcada por el efecto sede, ascendía a 1.331 millones de euros a finales de 2021, un 3,1% del PIB regional.

El inmovilizado material se sitúa en 5.315 millones, un 13,4% del PIB regional.

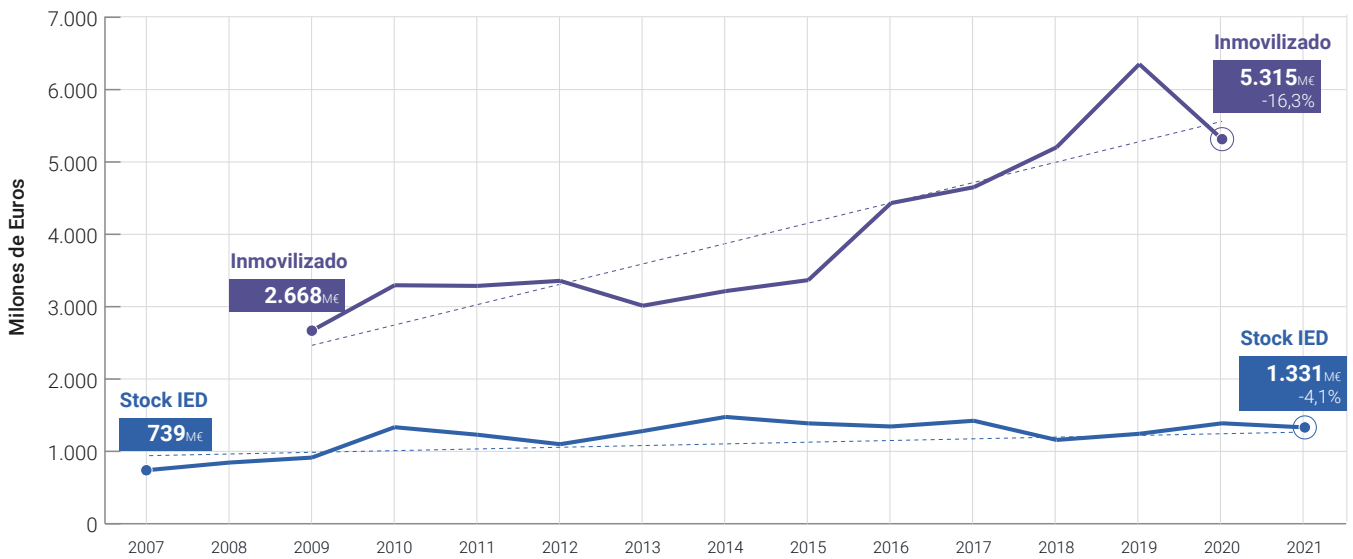


Castilla-La Mancha



IPEX

Figura 5. Evolución del stock-posición inversora y del inmovilizado material en Castilla-La Mancha
Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Datos clave

- El stock 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 en Castilla-La Mancha, con inversión directa, y la financiación entre empresas relacionadas.
- La posición extranjera inversora en Castilla-La Mancha a finales de 2021, según datos del Registro de Inversiones, era de **1.331 millones de euros**, atendiendo únicamente a las inversiones productivas (No-ETVE), un 0,3% del total nacional.
- Los niveles de stock, muy marcados por el 'efecto sede', se han mantenido relativamente estables en CLM **por encima de los 1.000 millones en la última década**. En el último año presentan un descenso del -4,1%, tras el fuerte incremento registrado en 2020 (+12%).
- El stock de IED productiva representa un **3,1% del PIB regional** en el año, 649 euros per cápita.
- El **Inmovilizado material** aporta una mejor perspectiva en cuanto a dónde se realiza de forma efectiva la inversión, al valorar el conjunto de bienes físicos –terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.- de carácter más duradero que una empresa dedica al desarrollo de su actividad.
- El inmovilizado no está exento de sesgos: **supone sólo el 27,2% del stock de inversión total en España**, suele tener mayor representación en regiones con más peso en el sector industrial frente a regiones más orientadas al sector servicios, y, por definición, no tiene en cuenta el inmovilizado financiero e inmaterial.
- A pesar del descenso registrado en el inmovilizado material ligado a inversión extranjera en Castilla-La Mancha en el último año, que rompe temporalmente un ciclo de crecimiento de seis años, **la tendencia en esta variable desde que el Registro ofrece datos (2009) es muy positiva**, con un patrón de crecimiento superior al que se identifica en el stock. Así, **el inmovilizado a finales de 2020 era de 5.315 millones de euros**, un 58% más que las cifras registradas en 2015.
- **Castilla-La Mancha es la octava región en España en cuanto a inmovilizado material**. En términos relativos, **el inmovilizado material representa un 13,4% del PIB regional** y 2.599 euros per cápita.

¹Ver nota metodológica en el anexo: a través del Efecto sede básico se puede medir el impacto de la metodología de asignación de las inversiones a las regiones en las que se ubican las sedes centrales de las empresas. Su cálculo indica que Castilla-La Mancha era en 2020 la región más penalizada por este efecto, lo que supone que las cifras oficiales de aquellas variables afectadas por ese efecto (flujos, stock) infra-representan a la región.

6.

PROYECTOS *GREENFIELD*

2022 ha marcado máximos en Castilla-La Mancha en proyectos de inversión *greenfield*. Se han anunciado en el año 30 nuevos proyectos por valor de \$3.378 millones y la generación de 5.637 empleos locales.

En los últimos cinco años, Castilla-La Mancha ha recibido 20 proyectos *greenfield* cada año, con una inversión anual cercana a los \$1.400 millones.

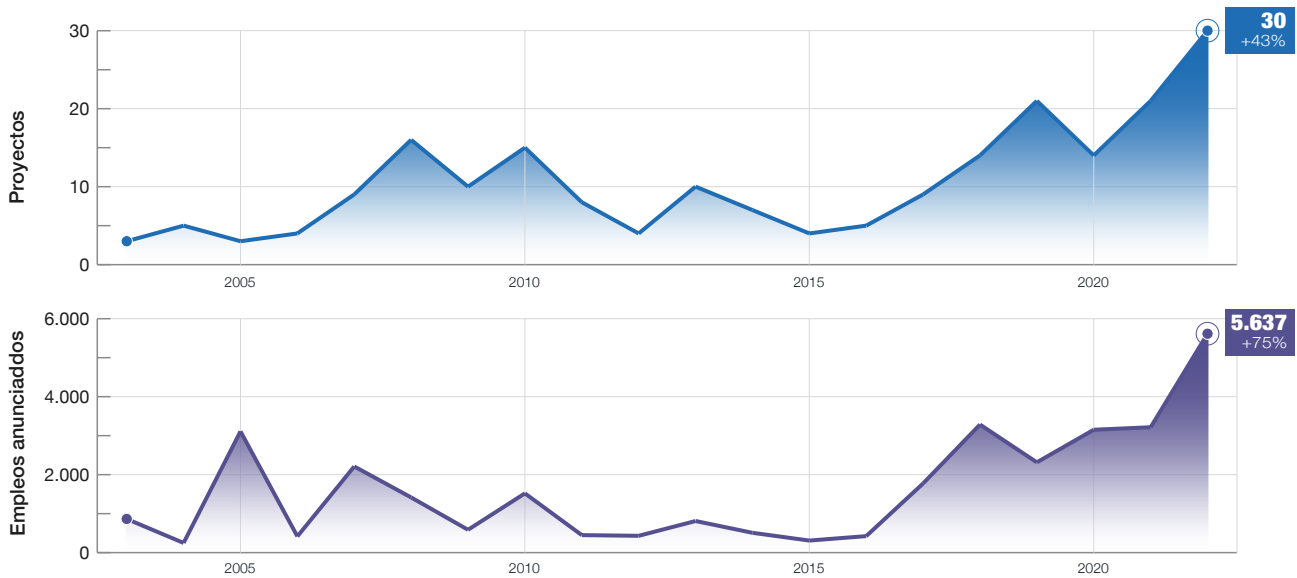


Castilla-La Mancha



IPEX

Figura 6. Evolución de los proyectos *Greenfield* anunciados en Castilla-La Mancha



Fuente: fDi Markets, junio de 2023

Datos clave

- En 2022 se han anunciado 30 proyectos greenfield en Castilla-La Mancha, con una inversión asociada de \$3.378 millones y la generación de 5.637 empleos. Se marca así el máximo de la serie en las tres variables, elevando un +43% el número de proyectos, +226% la inversión y +71% el empleo de los máximos previos. En los primeros meses de 2023, fuentes como Moody's registran ya 18 proyectos anunciados, con una inversión de 1.639 millones.
- Tras un 2021 de fuerte recuperación de la actividad greenfield registrada en Castilla-La Mancha por fuentes como fDi Markets, 2022 ha estado marcado por el impacto de la coyuntura bélica en Europa, muy notable en los primeros meses de verano.
- Con estas cifras, Castilla-La Mancha se sitúa como la quinta región española en la que más proyectos e inversión greenfield se han anunciado en 2022, la cuarta en empleo, gracias en buena parte a importantes anuncios en infraestructuras TIC (Meta, \$1.090 millones) y en energías renovables (Envision Energy, \$977 millones).
- Desde 2003 (primer año para el que esta fuente ofrece datos), Castilla-La Mancha ha recibido 212 proyectos greenfield transfronterizos (11 anuales), con una inversión acumulada de \$11.454 millones y la generación de más de 32.400 empleos locales. Es la novena región que más proyectos recibe en España desde entonces, sexta en empleo.
- Estas cifras se han incrementado notablemente en los últimos años, presentando una tendencia notablemente creciente desde 2015, especialmente visible desde 2018. En los últimos cinco años, se han anunciado en Castilla-La Mancha 20 proyectos cada año, con una inversión anual cercana a los \$1.400 millones y la generación de más de 3.500 empleos cada año.
- La provincia de Toledo ha concentrado un 46% de los proyectos recibidos en todo el registro (98), un 43% de la inversión (\$4.946 millones) y un 47% del empleo (15.218). Siguen Guadalajara (63 proyectos, 8.740 empleos), Ciudad Real (20 proyectos, 5.149 empleos), Albacete (16 proyectos, 1.748 empleos) y Cuenca (6 proyectos, 1.094 empleos).
- Francia ha sido el principal inversor en Castilla-La Mancha en cuanto a número de proyectos (45), mientras que los Estados Unidos lideran en cuanto a inversión (\$3.886 millones, el 34% del total) y empleo (10.347, 32%). Reino Unido, Alemania e Italia destacan también entre los principales inversores, en todo el registro y desde 2015.
- Los cinco primeros sectores concentran el 68% de los proyectos recibidos por Castilla-La Mancha en todo el registro. Destaca especialmente el sector de Transporte y almacenamiento (23%), Comercio minorista (14%), Tecnologías medioambientales (14%, con un fuerte ascenso los dos últimos años), Agribusiness (9,4%) y TIC y Electrónica (6,1%).

Tabla 3. Número de proyectos, volumen de inversión y puestos de trabajo anunciados por localidad en Castilla-La Mancha

Provincia	Proyectos				Inversión				Empleo			
	Total (Num.)	(%)	2015-2022 (Num.)	(%)	Total (M€)	(%)	2015-2022 (M€)	(%)	Total (Empleados)	(%)	2015-2022 (Empleados)	(%)
Toledo	98	46,2%	50	42,4%	4.945	43,2%	3.455	45,4%	15.218	46,9%	10.334	51,5%
Guadalajara	83	39,7%	41	34,7%	2.682	23,4%	1.768	23,2%	8.740	27,0%	6.571	32,8%
Ciudad Real	20	9,4%	12	10,2%	2.270	19,8%	1.342	17,6%	5.149	15,9%	1.279	6,4%
Albacete	16	7,5%	4	3,4%	298	2,6%	98	1,3%	1.748	5,4%	476	2,4%
Cuenca	6	2,8%	6	5,1%	595	5,2%	595	7,8%	1.094	3,4%	1.094	5,5%
No indicada	9	4,2%	5	4,2%	663	5,8%	356	4,7%	473	1,5%	301	1,5%
Total	212		118		11.454		7.614		32.422		20.055	

Fuente: Elaboración propia, basada en fDi Markets, junio de 2023

Tabla 4. Número de proyectos, volumen de inversión y puestos de trabajo anunciados por País de Origen

País	Proyectos				Inversión				Empleo			
	Total (Num.)	(%)	2015-2022 (Num.)	(%)	Total (M€)	(%)	2015-2022 (M€)	(%)	Total (Empleados)	(%)	2015-2022 (Empleados)	(%)
Francoia	45	21,2%	20	16,9%	1.267	11,1%	646	8,6%	4.854	15,0%	2.510	12,5%
Estados Unidos	42	19,8%	28	23,7%	3.886	33,9%	2.646	34,7%	10.347	31,9%	6.372	31,8%
Reino Unido	23	10,8%	13	11,0%	1.124	9,8%	432	5,7%	3.401	10,5%	1.875	9,3%
Alemania	20	9,4%	10	8,5%	595	5,2%	344	4,5%	2.081	6,4%	1.238	6,2%
Italia	10	4,7%	5	4,2%	418	3,7%	302	4,0%	553	1,7%	358	1,8%
Suiza	9	4,2%	5	4,2%	216	1,9%	159	2,1%	549	1,7%	297	1,5%
Portugal	9	4,2%	5	4,2%	463	4,0%	249	3,3%	1.936	6,0%	874	4,4%
Países Bajos	7	3,3%	6	5,1%	252	2,2%	176	2,3%	1.053	3,3%	613	3,1%
Singapur	6	2,8%	6	5,1%	341	3,0%	341	4,5%	2.303	7,1%	2.303	11,5%
Dinamarca	6	2,8%	3	2,5%	161	1,4%	97	1,3%	935	2,9%	352	1,8%
Japón	5	2,4%	1	0,8%	184	1,6%	71	0,9%	474	1,5%	131	0,7%
Luxemburgo	4	1,9%	3	2,5%	182	1,6%	171	2,2%	663	2,0%	636	3,2%
Suecia	4	1,9%	2	1,7%	437	3,8%	306	4,0%	1.296	4,0%	1.150	5,7%
China	3	1,4%	3	2,5%	1.099	9,6%	1.099	14,4%	730	2,3%	730	3,6%
Bélgica	3	1,4%	0	0,0%	97	0,8%	0	0,0%	141	0,4%	0	0,0%
México	2	0,9%	1	0,8%	73	0,6%	18	0,2%	130	0,4%	60	0,3%
Canadá	2	0,9%	1	0,8%	84	0,7%	82	1,1%	128	0,4%	86	0,4%
Brasil	2	0,9%	0	0,0%	17	0,2%	0	0,0%	64	0,2%	0	0,0%
Argentina	1	0,5%	1	0,8%	17	0,1%	17	0,2%	40	0,1%	40	0,2%
Noruega	1	0,5%	1	0,8%	11	0,1%	11	0,1%	26	0,1%	26	0,1%
Finlandia	1	0,5%	1	0,8%	18	0,2%	18	0,2%	91	0,3%	91	0,5%
Taiwán	1	0,5%	1	0,8%	39	0,3%	39	0,5%	84	0,3%	84	0,4%
Rusia	1	0,5%	1	0,8%	25	0,2%	25	0,3%	88	0,3%	88	0,4%
Israel	1	0,5%	1	0,8%	368	3,2%	368	4,8%	141	0,4%	141	0,7%
Colombia	1	0,5%	0	0,0%	20	0,2%	0	0,0%	75	0,2%	0	0,0%
Turquía	1	0,5%	0	0,0%	26	0,2%	0	0,0%	78	0,2%	0	0,0%
Australia	1	0,5%	0	0,0%	14	0,1%	0	0,0%	83	0,3%	0	0,0%
Total	212		118		11.454		7.614		32.422		20.055	

Fuente: Elaboración propia, basada en fDi Markets, junio de 2023

7.

ORIGEN DE LA INVERSIÓN

Castilla-La Mancha recibió en 2022 flujos de IED fundamentalmente de países de la OCDE, en su mayoría de países europeos.

Alemania, Estados Unidos, Italia y Francia, principales inversores en el año.

Italia y Francia mantienen su protagonismo al inicio de 2023.



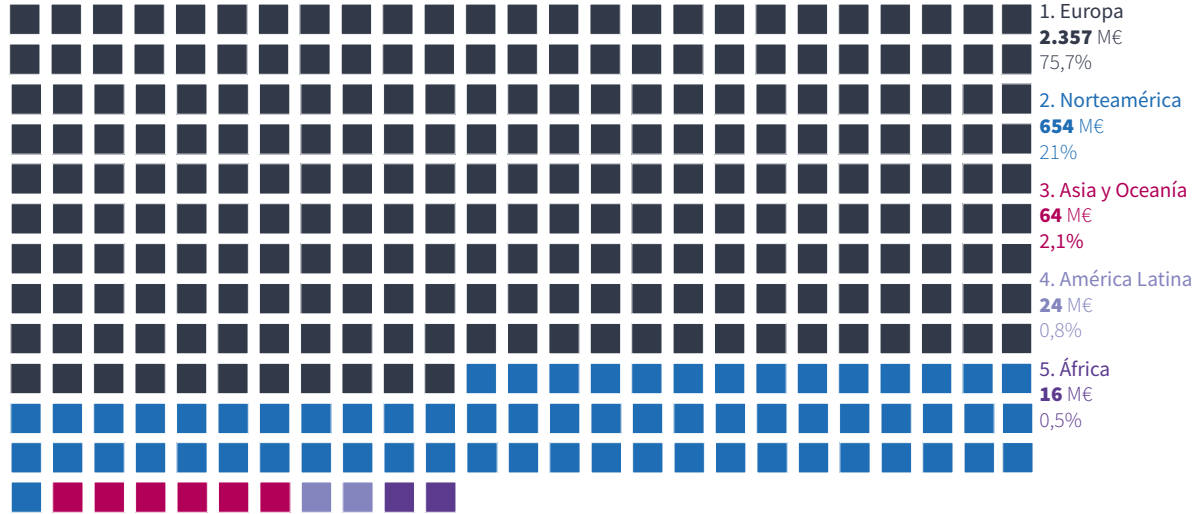
Castilla - La Mancha



IPEX

Figura 7. Flujos de inversión extranjera en Castilla-La Mancha por región geográfica de origen
Millones de €, No-ETVE

Total (1993-2022)



2015-2022



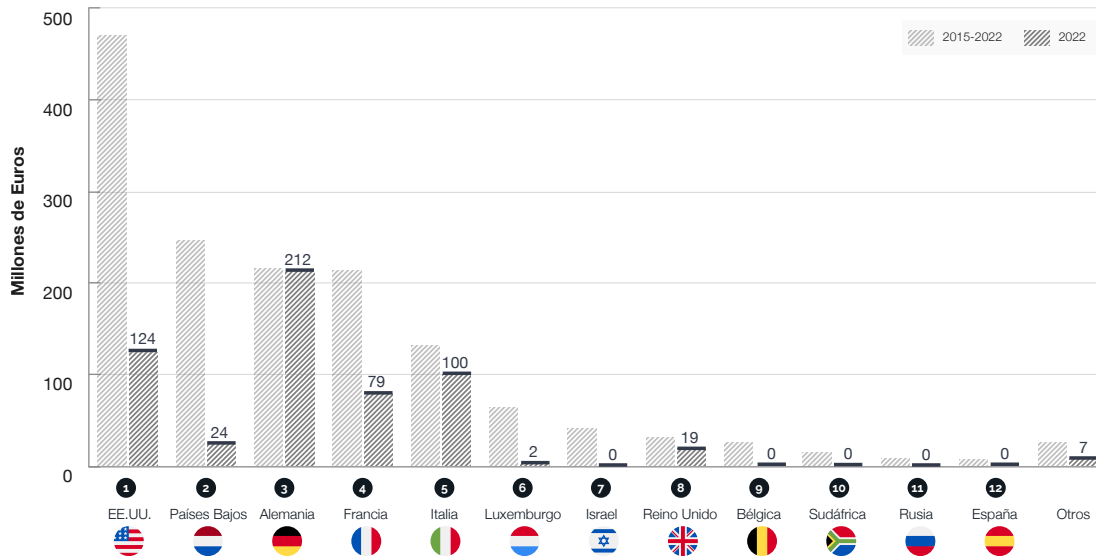
□ = 10 millones de €

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Datos clave

- En lo que respecta al origen de estas inversiones, entendiendo como país de origen el **país último**, aquel en el que se agota la cadena de titularidad de la empresa, y atendiendo únicamente a la inversión productiva, Castilla-La Mancha recibe flujos fundamentalmente de **otros países de la OCDE** (98% en todo el registro histórico, desde 1993, el 97% en la última década).
- Dentro de la OCDE, **los países europeos siguen siendo la principal fuente**, con un 66% de las inversiones en la última década, si bien han perdido parte de su cuota (llegaron a representar el 88% del total de las inversiones en la década anterior).
- La práctica totalidad de la inversión europea proviene de países de la **UE-14**.
- Las inversiones **norteamericanas** alcanzan el 28% de los flujos recibidos por Castilla-La Mancha en la última década, ganando levemente protagonismo desde 2015 (31,5%).
- Las inversiones procedentes de **Asia y Oceanía, América Latina y África** siguen siendo marginales en Castilla-La Mancha, según los datos oficiales del Registro. Las inversiones asiáticas comienzan a ser visibles en los últimos años, con un 3,1% de los flujos desde 2015.
- En **2022** las inversiones procedentes de **países europeos** han supuesto el **78%** del total de flujos recibidos; Norteamérica acumula el **22%** restante. No se han registrado apenas inversiones desde Asia o el continente africano.

Figura 8. Flujos de inversión extranjera en Castilla-La Mancha por país de origen
País último, Millones de €, No-ETVE

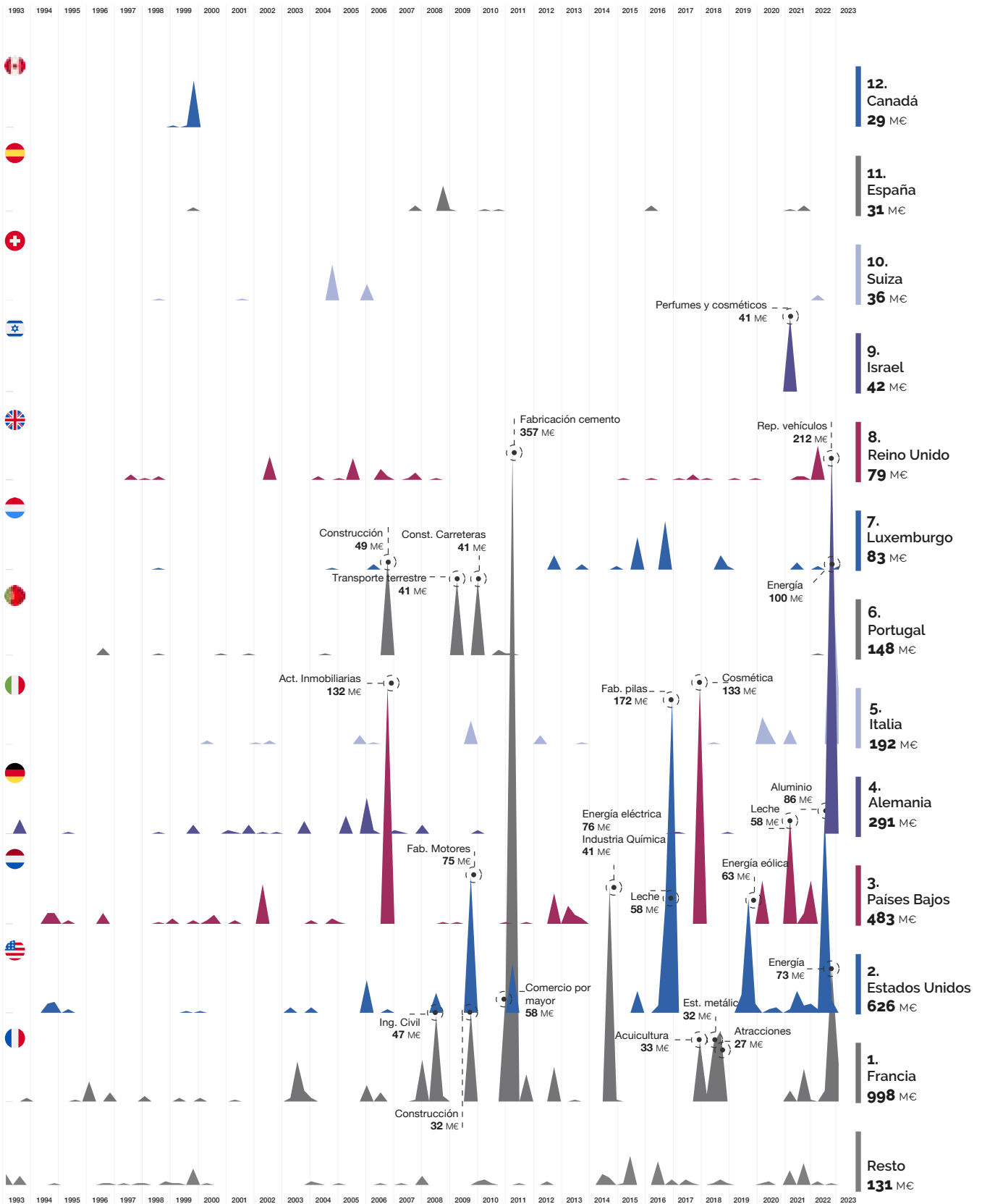


Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Datos clave

- **Tres países superan la cota de los 100 millones de inversión en Castilla-La Mancha en 2022.**
- **Alemania** se sitúa en un destacado primer lugar, con su mayor inversión en la región hasta la fecha: 212 millones de euros, fuertemente concentrados en Venta y reparación de vehículos el cuarto trimestre, coincidiendo con la compra de una participación mayoritaria de Cojali por Knorr-Bremse.
- **Estados Unidos** se sitúa en segundo lugar, con 124 millones (segundo mejor registro hasta la fecha), con fuertes inversiones en *Producción de aluminio* (86 millones) y *Suministro de energía eléctrica* (22,5 millones, tanto en eólica como en producción de energía de otros tipos).
- **Italia**, con 100 millones, sigue, con inversiones muy localizadas en *Producción de energía eléctrica* en el cuarto trimestre.
- Otros tres países adicionales superan la cota de los 10 millones de inversión en el año: **Francia** (79 millones, con gran peso de producción de energía), **Países Bajos** (24 millones, con inversiones en *Industria de la alimentación*) y **Reino Unido** (19 millones, casi íntegramente en fabricación de materiales de construcción).
- En los primeros tres meses de 2023 destacan las inversiones de **Italia** (30,6 millones) y **Francia** (20,7 millones), en ambos casos en *Suministro de Energía*.
- Si se analiza un marco temporal más amplio, se observa cómo **Estados Unidos** ha sido el principal inversor en Castilla-La Mancha en la última década (28,5%), gracias a las fuertes inversiones en 2017 (170 M€ en *Fabricación de pilas y acumuladores eléctricos*) y en el último año.
- **Francia** se sitúa como el segundo país inversor en el período (20,2% de los flujos), perdiendo su primera posición de la década previa, con inversiones notables en 2014 (76M€ en *Producción de Energía Eléctrica* y 41M€ en *Industria Química*) y 2018 (*Acuicultura en agua dulce*, *Fabricación de estructuras metálicas* y *Parques de atracciones*).
- Los **Países Bajos** se colocan como tercer inversor en el período (15,5% del total) gracias fundamentalmente a inversiones en 2018 en *Comercio al por mayor de productos de perfumería y cosmética* y a las inversiones de 2021 en *Construcción de edificios no residenciales*.
- **Alemania** (9%) e **Italia** (5%) son cuarto y quinto inversor. Los diez principales países concentran el 89% de la inversión recibida por Castilla-La Mancha en la última década.
- Los **países europeos tienden a invertir de forma directa**, mientras que los Estados Unidos canalizan su inversión a través de Francia (43%), Países Bajos (30%) y Reino Unido (11%).

Figura 9. Flujos de inversión extranjera en Castilla-La Mancha por país de origen
Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Tabla 5. Principales países inversores en Castilla-La Mancha
Millones de € y empleos, No-ETVE

País	Flujos IED Total (M€)		Flujos IED 2019-2022 (M€)		Flujos IED 2022 (M€)		Stock Empleo 2021 (Empleos)	
	(M€)	(%)	(M€)	(%)	(M€)	(%)	(Empleos)	(%)
Francia	998	31,5%	333	20,2%	79	14,0%	11.809	19,3%
Estados Unidos	826	19,7%	470	28,5%	124	21,8%	10.977	18,0%
Países Bajos	483	15,3%	265	16,1%	24	-4,2%	3.673	6,0%
Alemania	291	9,2%	216	13,1%	212	37,4%	7.263	11,9%
Italia	192	6,1%	133	8,1%	100	17,7%	1.951	3,2%
Portugal	148	4,7%	1	0,1%	1	0,1%	1.242	2,0%
Luxemburgo	83	2,6%	67	4,1%	2	0,4%	118	0,2%
Reino Unido	79	2,5%	31	1,9%	19	3,3%	3.087	5,1%
Israel	42	1,3%	41	2,5%	0	0,0%	980	1,6%
Suiza	36	1,1%	4	0,2%	3	0,6%	4.122	6,7%
España	31	1,0%	7	0,4%	0	0,0%	2.253	3,7%
Canadá	29	0,9%	1	0,0%	0	0,0%	522	0,9%
Bélgica	27	0,8%	25	1,5%	0	0,0%	243	0,4%
Dinamarca	20	0,6%	1	0,1%	0	0,0%	2.418	4,0%
Sudáfrica	15	0,5%	15	0,9%	0	0,0%	17	0,0%
Rusia	8	0,2%	8	0,5%	0	0,0%	900	1,5%
Uzbekistán	6	0,2%	6	0,4%	0	0,0%	0	0,0%
China	5	0,2%	4	0,2%	0	0,0%	299	0,5%
Brasil	5	0,2%	0	0,0%	0	0,0%	14	0,0%
Taiwán	4	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	4	0,0%
Andorra	4	0,1%	3	0,2%	0	0,0%	18	0,0%
Uruguay	3	0,1%	1	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Colombia	3	0,1%	3	0,2%	0	0,0%	3	0,0%
Irlanda	3	0,1%	0	0,0%	0	0,0%	125	0,2%
Chile	3	0,1%	1	0,0%	0	0,0%	3	0,0%
Otros	24	0,8%	12	0,7%	3	0,5%	9.057	14,8%
Total	3.169		1.547		567		61.088	

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023.

Nota: Las inversiones procedentes de España son inversiones circulares, es decir, inversiones en Castilla-La Mancha de filiales de empresas españolas en el extranjero.

8.

ANÁLISIS SECTORIAL

El Sector Industrial aglutina el 64% de la inversión extranjera en la última década en Castilla-La Mancha, el Sector Servicios el 28%, el Sector Primario 4,5% y Construcción 3,6%.

En 2022 el Sector Servicios asciende hasta el 41%, manteniéndose la Industria en el 59%.



Castilla-La Mancha



GOBIERNO DE
CASTILLA-LA MANCHA

IPEX

Figura 10. Distribución sectorial de la IED bruta en Castilla-La Mancha
Millones de €, No-ETVE

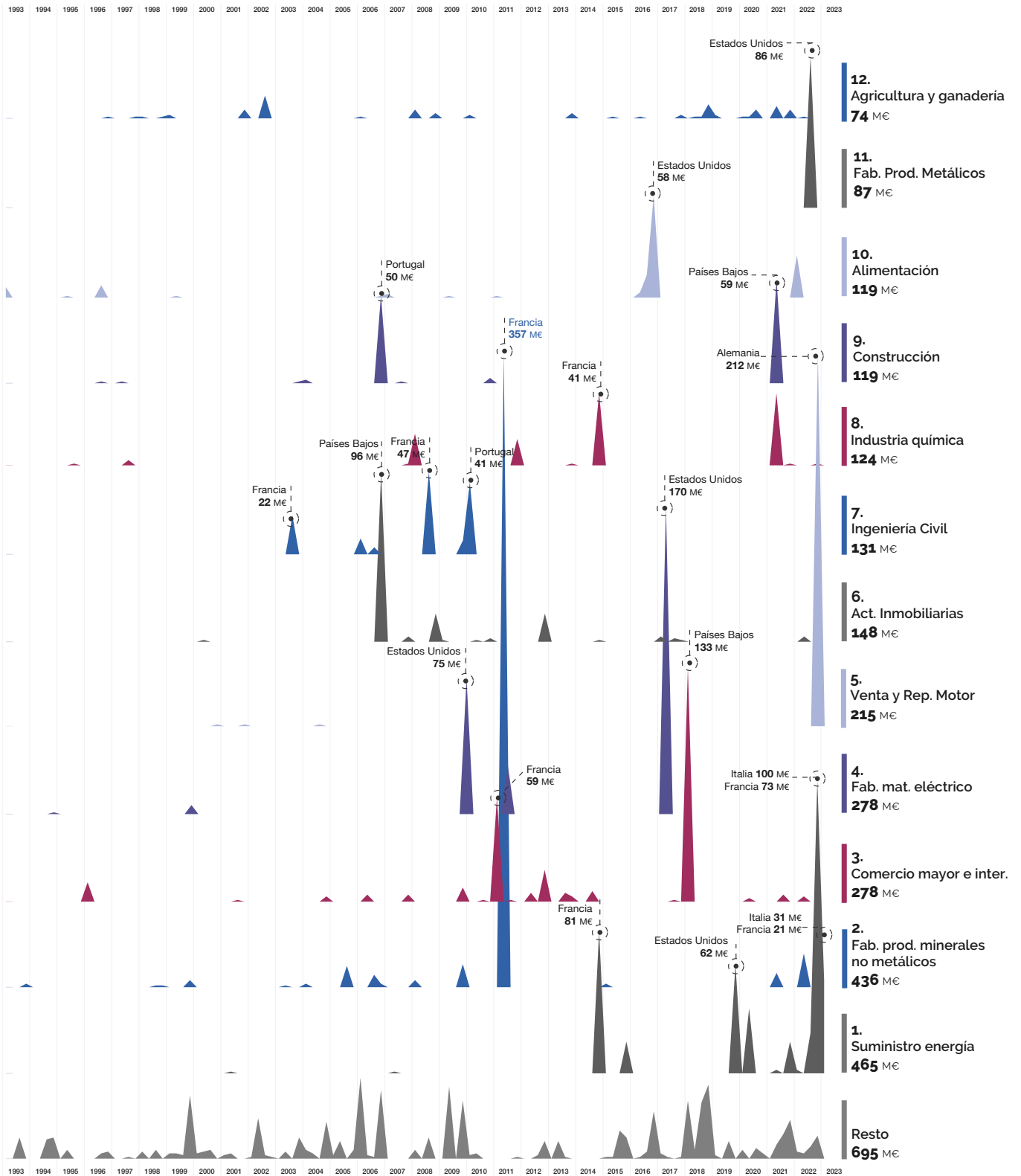


Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Datos clave

- En un rasgo bien diferenciado de los principales destinos de IED en países europeos occidentales, la **Industria ha sido el sector que ha acaparado el grueso de la IED productiva recibida por Castilla-La Mancha**, con un 57% de los flujos recibidos en todo el registro histórico, y el 64% en la última década (2013-2022).
- Las inversiones en **Industria** en esta última década se han concentrado fundamentalmente en *Suministro de energía eléctrica, Fabricación de material y equipo eléctrico, Industria de la alimentación y Metalurgia*.
- El **Sector servicios** ha recibido el 29% de los flujos de CLM en todo el registro, el 28% en la última década, en unas cifras muy condicionadas por el mencionado 'efecto sede'.
- Las inversiones en **Servicios** desde 2013 están muy marcadas por los flujos recibidos en 2022 en *Venta y reparación de vehículos* y por *Comercio mayor e intermediarios*, seguidos a mucha distancia por *Actividades recreativas, Actividades inmobiliarias y Comercio al por menor*.
- El sector de la **Construcción**, tras un fuerte comienzo de siglo, ha representado el 3,6% de los flujos en la última década. La práctica totalidad de la inversión en él se concentra en este período en *Construcción de edificios*.
- Las inversiones en el **Sector primario** representan un 4,5% del total, similar participación a la media desde el inicio del Registro en 1993. Destacan las inversiones en *Acuicultura* en 2018 y en *Agricultura y ganadería* en 2021.
- 2022** ha sido un año muy marcado por las grandes inversiones registradas en *Venta y reparación de vehículos* (37,5% del total), *Suministro de energía eléctrica* (33,7%) y *Metalurgia* (15,1%). Otros sectores como *Industria de la alimentación, Fabricación de productos minerales no metálicos y Fabricación de otro material de transporte* superan también los 10 millones de inversión en el año.
- En los tres primeros meses de 2023, *Suministro de Energía* concentra la práctica totalidad de la inversión.

Figura 11. Distribución sectorial de los flujos de inversión bruta en Castilla-La Mancha
Millones de €, No-ETVE



Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

Tabla 6. Distribución sectorial de los flujos de inversión y empleo en Castilla-La Mancha
Millones de € y empleos, No-ETVE

CNAE	Sector	Flujos IED 1993-2002 (ME)		Flujos IED 2003-2012 (ME)		Flujos IED 2013-2022 (ME)		Stock Empleo 2021 (Empleos)	
			(%)		(%)		(%)		(%)
	Sector Primario	24	10,7%	79	6,1%	75	4,5%	1.183	1,9%
	Construcción	3	1,2%	225	17,5%	60	3,6%	2.138	3,5%
	Industria	99	43,8%	632	49,3%	1.056	64,1%	19.435	31,8%
	Servicios	100	44,3%	347	27,0%	457	27,7%	36.342	62,8%
01 al 03	Agricultura, ganadería y pesca	24	10,5%	24	1,9%	73	4,4%	278	0,5%
05 al 09	Industrias extractivas	0	0,2%	55	4,3%	2	0,1%	905	1,5%
10 al 33	Industria manufacturera	98	43,4%	630	49,1%	644	39,1%	18.470	30,2%
35	Energía eléctrica	1	0,4%	2	0,2%	409	24,8%	84	0,1%
36 al 39	Agua y gestión residuos	0	0,0%	0	0,0%	3	0,2%	881	1,4%
41 al 43	Construcción	3	1,2%	225	17,5%	60	3,6%	2.138	3,5%
45 al 47	Comercio mayor y menor	21	9,5%	106	8,3%	363	23,3%	11.476	18,8%
49 al 53	Transporte y almacenamiento	0	0,2%	48	3,7%	0	0,0%	7.363	12,1%
55 al 56	Hostelería	0	0,2%	0	0,0%	1	0,0%	1.432	2,3%
58 al 63	Información y Comunicaciones	33	14,7%	0	0,0%	7	0,4%	3.858	6,3%
64 al 66	Actividades financieras	6	2,6%	2	0,2%	0	0,0%	653	1,1%
68	Actividades Inmobiliarias	2	0,8%	136	10,6%	10	0,6%	65	0,1%
69 al 75	Act. profesionales, científicas y técnicas	35	15,4%	3	0,2%	3	0,2%	990	1,6%
77 al 82	Actividades administrativas	2	0,7%	35	2,7%	2	0,1%	9.930	16,3%
84	Administración Pública y defensa	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	25	0,0%
85	Educación	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	18	0,0%
86 al 88	Actividades sanitarias	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1.727	2,8%
90 al 93	Actividades artísticas	0	0,0%	14	1,1%	50	3,0%	424	0,7%
94 al 96	Otros servicios	0	0,0%	2	0,1%	0	0,0%	352	0,6%
	Total	226		1.283		1.647		61.098	

Fuente: Registro de Inversiones, junio de 2023

9.

IPEX-INVEST IN CLM



Castilla-La Mancha



GOBIERNO REGIONAL
DE CASTILLA-LA MANCHA

IPEX

IPEX-INVEST IN CLM

IPEX- Invest in Castilla La Mancha es una iniciativa del gobierno regional que tiene como objetivo la internacionalización de Castilla-La Mancha y su promoción como economía competitiva y abierta al mundo.

Además del apoyo a empresas locales en los mercados internacionales, IPEX- Invest in Castilla-La Mancha aporta la experiencia en el apoyo a empresas extranjeras que desean fijar o ampliar sus proyectos empresariales en la región, garantizando la confidencialidad de los proyectos y ofreciendo apoyo profesional, personalizado y gratuito a la iniciativa de inversión.

SERVICIOS AL INVERSOR

PLANIFICACIÓN DE SU INVERSIÓN



- Ofrecemos información precisa y objetiva, general y sectorial sobre Castilla La Mancha.
- Orientamos en aspectos estratégicos e identificación de oportunidades de negocio.
- Asesoramos sobre aspectos de utilidad para vivir y trabajar en Castilla La Mancha -visados, vivienda, escolarización, etc.-

PUESTA EN MARCHA



- Buscamos emplazamientos y localizaciones disponibles como naves industriales, oficinas y laboratorios.
- Ofrecemos un servicio de intermediación entre la empresa y las distintas administraciones locales, organismos públicos y entidades privadas de Castilla La Mancha.
- Ayudamos a la identificación de proveedores locales y socios potenciales.
- Realizamos el seguimiento de las subvenciones e incentivos económicos europeos, nacionales, regionales y locales que puedan ser idóneos para cada proyecto de inversión.

SERVICIO AFTERCARE



- Apoyamos al inversor en la detección de oportunidades de crecimiento.
- Organizamos eventos para promover la creación de contactos entre las empresas de la región.
- Elaboramos un barómetro anual sobre el entorno empresarial de la región.

¿POR QUÉ CASTILLA-LA MANCHA?

10 razones para invertir en Castilla-La Mancha

¿POR QUÉ CASTILLA-LA MANCHA?

1

Ubicación estratégica

Un puente entre la UE y el norte de África

2

Excelentes infraestructuras y redes de comunicación

3

Disponibilidad de suelo industrial

4

Un ecosistema que acoge y fomenta **la innovación y la I+D+i**

5

Gobierno comprometido con la atracción de inversiones

6

Talento

Mano de obra altamente cualificada

7

Grandes incentivos

Hasta el 50% de la inversión

8

Ecosistema industrial

9

Energía verde

10

Calidad de vida

10.

ANEXOS Y NOTA METODOLÓGICA



Castilla - La Mancha



IPEX

11.1. Nota metodológica

A. Definiciones

- **IED:** siguiendo la definición de la UNCTAD, se califican como Inversión Extranjera Directa (IED) aquellas operaciones mediante las cuales un inversor directo adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país (empresa receptora de inversión directa, o empresa con inversión directa), con un interés a largo plazo y una intención de control, de forma que puede ejercer una influencia efectiva en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee al menos el 10% del capital o de los derechos de voto.
- **Componentes de la IED:** aunque existen ciertas discrepancias entre las fuentes, en el sentido más amplio la IED tiene tres componentes, según la UNCTAD: capital social (compra de las acciones de una empresa en un país distinto al del inversor), reinversión de beneficios (beneficios no distribuidos como dividendos por los afiliados, o beneficios no enviados al inversor directo), y préstamos intra-empresa (préstamos a corto o largo plazo entre los inversores directos y las empresas afiliadas).
- **Inversión bruta:** el Registro de inversiones considera como inversión extranjera bruta la relacionada con aquellas operaciones de no residentes que supongan participación en sociedades españolas no cotizadas, participación superior al 10% en sociedades españolas cotizadas, constitución o ampliación de dotación de sucursales de empresas extranjeras, así como otras formas de inversión en entidades o contratos registrados en España (fundaciones, cooperativas, agrupaciones de interés económico) en las que el capital invertido sea superior a 3 millones de euros.
- **Inversión neta:** es el resultado de restar a la inversión bruta las desinversiones, por causa de transmisiones entre residentes y no residentes, liquidaciones parciales (reducciones de capital) o totales (disoluciones o quiebras).
- **Desinversión:** cualquier reducción, liquidación parcial o total de una posición de inversión en España cuyo titular sea no residente, así como la venta parcial o total de la misma a un residente.
- **Posición inversora:** la posición de inversión extranjera en España (Registro de inversiones) es el valor de las participaciones de inversores no residentes en empresas domiciliadas en España, valoradas sobre la base del valor contable de los fondos propios de la empresa de inversión directa. Incluye la financiación entre empresas relacionadas.
- **Inmovilizado material:** el inmovilizado material hace referencia al conjunto de bienes patrimoniales (terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.) de carácter más duradero o permanente que una empresa dedica al desarrollo de su actividad.
- **Inversión greenfield:** las inversiones greenfield son un tipo de IED en la que el inversor no residente construye desde cero las instalaciones (fábrica, logística, oficinas, etc.) para la puesta en marcha de su proyecto, negocio o subsidiaria, en contraposición a las inversiones Brownfield, en las que se aprovechan activos ya existentes para la puesta en marcha de la actividad.
- **ETVEs:** Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros son sociedades establecidas en España cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior (Holding). Las ETVEs son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro de un mismo grupo empresarial (basadas en que los dividendos a no residentes no están sometidos a retención), y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos en España. Las operaciones de inversión llevadas a cabo por este tipo de sociedades generalmente consisten en la transmisión dentro de un mismo grupo empresarial de participaciones en sociedades radicadas en España.
- **Efecto sede básico:** consiste en la medición del impacto de asignación a la región en que se ubican las sedes centrales empresariales de las inversiones que, produciéndose en las regiones en que se lleva a cabo la actividad de las plantas de producción de una empresa, se registran en la región en la que ésta tiene su sede central; en la mayor parte de los casos que afectan a Castilla-La Mancha, a Madrid. Si la notificación de la inversión por parte de la empresa al RIE no indica en qué localidad/planta se lleva a cabo la inversión -reinversión o cambio de titularidad en muchas ocasiones-, se asigna a la región del domicilio social de la empresa. Al margen de esto, el fuerte componente de capitalidad, afecta de manera particular a Castilla-La Mancha por su proximidad a Madrid, generando la mayor infra-representatividad del impacto de la IED entre todas las regiones españolas. Metodológicamente, el efecto sede se calcula mediante el ratio resultante de comparar el peso de cada región sobre el total de inmovilizado material y el peso de cada región sobre el stock de inversión.

B. Registro de Inversiones

- **Origen de la inversión:** los datos de la presentación hacen referencia al país del beneficiario último, es decir, aquél en el que se agota la cadena de titularidad de la inversión, hasta llegar a su beneficiario de origen último.
- **Efecto temporal:** los datos que recoge el Registro de Inversiones son los declarados por los propios inversores. El plazo máximo para la presentación de la declaración suele ser de un mes contado a partir de la fecha de formalización de la inversión. Las inversiones recogidas se asignan al período correspondiente de acuerdo con la fecha de realización de las mismas, pero puede haber retrasos en las presentaciones, lo que supone que en las actualizaciones trimestrales se puedan modificar los datos correspondientes a períodos anteriores. En el último período del año es normal que se acumulen más notificaciones que las que corresponde a ese período, de ahí parte de la explicación de los crecimientos que habitualmente se observan en los segundos semestres.
- **Grandes operaciones:** Las series de inversión extranjera, en especial las trimestrales, son muy erráticas; unas pocas operaciones de gran escala pueden generar grandes fluctuaciones entre distintos períodos. Este efecto se magnifica fuera de las principales regiones receptoras, en las que operaciones relativamente más pequeñas pueden distorsionar series completas.
- **Efecto Regional:** La inversión extranjera en España se asigna a la Comunidad Autónoma dónde está previsto que se lleven a cabo las actividades generadas por la inversión. Las inversiones de ámbito general se asignan al apartado "Todo el territorio nacional" (identificado como "Sin asignar", una de las principales 'regiones' algunos años). El problema puede surgir si la empresa no indica dónde se van a realizar las actividades generadas por la inversión, en cuyo caso los importes se asignan al domicilio declarado por los inversores (su matriz en el país), o en el caso de las adquisiciones (se registran en la región de la sede social de la empresa adquirida). Dada la fuerte concentración de estas sedes en las Comunidades de Madrid y Cataluña, esto tiene un fuerte impacto en la distribución regional de los datos (efecto sede).
- **ETVEs y NoETVEs:** Aunque en algunos casos se han incluido los datos de ETVEs en las gráficas, para la mayoría de los análisis del presente informe se han tenido en cuenta únicamente las inversiones productivas (No-ETVE).
- **Empleo:** Es importante tener en cuenta que los descensos en el empleo ligados a inversión extranjera pueden producirse por desinversiones o porque el porcentaje de control de la inversión sobre la misma descienda del 10% y deje de considerarse inversión productiva extranjera. El cambio de propiedad de los activos entre inversores extranjeros de diferentes países no modifica el cómputo global de empleos, pero sí afecta a su reparto por países.
- **Montante de la inversión:** El Registro consigna la cuantía que se aporta a fondos propios, u otras, que por norma (RD 664/1999) se consideran inversión directa. Los créditos y deudas intragrupo que pueda tener la empresa, actualmente no se consignan. Con el nuevo RD que, entre otras cosas, adapta la definición de inversión objeto de declaración a los estándares de la OCDE y del FMI, la financiación intragrupo sí pasará a formar parte de la inversión declarable y registrada en la cifras.

C. INE - FILINT

- **Alcance:** La Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España (FILINT) del Instituto Nacional de Estadística se ha diseñado con el objetivo de responder, en el ámbito de los sectores industrial y de servicios, a la demanda de investigación de las filiales extranjeras en el interior del país.
 - **Filial:** Se entiende por filial la empresa residente en España que está controlada por una empresa extranjera.
 - **Sectores:** La población objeto de estudio del FILINT está formada por las empresas residentes en España que son filiales de empresas extranjeras y cuya actividad principal se encuentra incluida en las secciones B a E (industrial) y G a J y L a N (servicios de mercado no financieros) del CNAE-09.
 - **Periodicidad:** La Estadística de Filiales de Empresas Extranjeras en España es una estadística de periodicidad anual. La última actualización se ha realizado el 27 de septiembre de 2022, con datos correspondientes al año 2020. El INE ofrece estos datos desde 2008 y series específicas en algunos sectores desde 2005.
 - **Actualización 2020:** En la estadística sobre Filiales de Empresas Extranjeras publicada por el INE el 30 de septiembre de 2020, con información referida al año 2018, se modificó la metodología, implementando la unidad estadística " Empresa", de acuerdo con el Reglamento de la Unión Europea (696/93) que la describe como la 'combinación más pequeña de unidades jurídicas que produce bienes o servicios y que disfruta de una cierta autonomía de decisión principalmente a la hora de emplear los recursos de los que dispone'.
- Unidad Legal conformaba una Empresa a efectos estadísticos.
- Los efectos que dicho cambio metodológico suponen en los resultados estadísticos correspondientes a 2018 y 2019 son:
- Efecto de agrupación y reclasificación, debido a la combinación de las Unidades Legales que forman parte de la Empresa y su reasignación a la actividad principal y tamaño de dicha Empresa. Este efecto se produce, en mayor o menor medida, en todas las variables.
 - Efecto de consolidación, debido a la cancelación de flujos intra-empresa. Este segundo efecto solo se produce en determinadas variables económicas (por ejemplo, cifra de negocios, valor de la producción o compras de bienes y servicios). Las variables de empleo y otras variables económicas consideradas aditivas no se ven afectadas por este efecto.
- Como consecuencia de estos efectos, la variable 'Número de filiales' sufre una reducción del -32,2%. Efectivamente, si se tomara la Unidad Legal como aproximación al concepto empresa, se contabilizarían 14.361 unidades legales filiales de empresas extranjeras en 2018 en los sectores objeto de estudio. Bajo el nuevo enfoque, al agrupar varias unidades legales para formar cada empresa estadística, el cómputo de filiales se reduce a 9.741 filiales de empresas extranjeras.
- Para las restantes variables, el efecto de agrupación y clasificación sobre el total de las objeto de estudio es poco relevante, si bien ciertas variables económicas quedan afectadas por la consolidación de datos económicos.

Esto supone un cambio, ya que hasta el ejercicio anterior (referencia 2017) incluido, el INE, como la mayoría de las oficinas de estadística de la Unión Europea, había venido identificando, a efectos operativos, la unidad estadística Empresa con la Unidad Legal (en el caso español, mediante el NIF). Así, cada

- **Discontinuidad del análisis regional:** El cambio metodológico implicó la discontinuidad del análisis regional efectuado por el INE sobre las variables de análisis. Así, los últimos datos disponibles sobre el comportamiento de filiales en las CC.AA. son los relativos a 2018.

D. fDi Markets

○ **Alcance y capilaridad:** fDi Markets es una de las referencias mundiales de proyectos empresariales de inversión. Monitoriza todos los nuevos proyectos de inversión y de expansión de inversiones existentes sin información sobre la participación en equity de los inversores, lo que sugiere que los datos pueden incluir inversiones que no cualificarían como IED en una aproximación "estricta". Los datos se ofrecen a nivel nacional, regional (divisiones no estándares) y local, si bien en particular en España no parecen contar con demasiados datos más allá de Madrid o Cataluña. Los datos se recopilan en tiempo real, incluyendo proyectos, cantidad invertida y puestos de trabajo creados. fDi Markets contabiliza el total de la cantidad comprometida por la empresa en el momento que la misma

anuncia o inicia el proyecto, sin actualizar el estado de la inversión en años sucesivos.

○ **Fuentes:** fDi Markets usa como fuentes las agencias de noticias del Financial Times, cerca de 9.000 fuentes, datos de proyectos recibidos de más de 1.000 organizaciones industriales y agencias de inversiones, datos comprados de agencias de investigación de mercados, y editoriales. Los datos se contrastan entre diversas fuentes, y afirman que en un 90% de los casos se validan con las empresas fuente, aunque el porcentaje de contacto directo probablemente esté más cerca del 70%. Su principal fuente es Factiva de Dow Jones.

E. SABI

○ **Descripción:** SABI INFORMA, de Bureau van Dijk (Moody's Analytics Company), es una base de datos de empresas de amplia cobertura. Es en estos momentos la base de datos de empresas más grande en España, ofreciendo información estandarizada de más de 2,9 millones de empresas nacionales y más de 900 empresas portuguesas, incluyendo información sobre agentes económicos, empresas y autónomos activos con rating, balances de empresas, administradores y cargos funcionales, y vinculaciones societarias.

○ **Fuentes:** SABI se alimenta de múltiples fuentes de información, públicas y privadas, como el Boletín Oficial del Registro Mercantil, Depósitos de

Cuentas Oficiales, BOE (Boletín Oficial del Estado), Boletines Oficiales Provinciales y de CC.AA., Prensa nacional y regional, Investigaciones ad hoc y Publicaciones Diversas.

○ **Definición de empresa extranjera:** se han considerado como empresas extranjeras aquellas empresas activas, que hayan presentado cuentas alguno de los últimos 4 años (2018-2021) o que sean de reciente creación (post 2020), y que o bien tengan una matriz (Global Ultimate Owner) extranjera o bien tengan al menos un accionista directo con un 10% de control o superior.

11.2. Listados de tablas

Tabla 1.	Distribución regional de la IED en España	14
Tabla 2.	Flujos de IED brutos por región normalizados	14
Tabla 3.	Número de proyectos, volumen de inversión y puestos de trabajo anunciados por localidad en Castilla-La Mancha	23
Tabla 4.	Número de proyectos, volumen de inversión y puestos de trabajo anunciados por País de Origen	23
Tabla 5.	Principales países inversores en Castilla-La Mancha	28
Tabla 6.	Distribución sectorial de los flujos de inversión y empleo en Castilla-La Mancha	32

11.3. Listados de figuras

Figura 1.	Evolución de los flujos de IED netos recibidos por nivel de desarrollo	11
Figura 2.	Evolución de la IED productiva bruta y neta en España	13
Figura 3.	Evolución de la IED productiva bruta en Castilla-La Mancha	16
Figura 4.	Evolución del Stock de empleo derivado de la inversión extranjera en Castilla-La Mancha	18
Figura 5.	Evolución del stock-posición inversora y del inmovilizado material en Castilla-La Mancha	20
Figura 6.	Evolución de los proyectos <i>Greenfield</i> anunciados en Castilla-La Mancha	22
Figura 7.	Flujos de inversión extranjera en Castilla La Mancha por región geográfica de origen	25
Figura 8.	Flujos de inversión extranjera en Castilla-La Mancha por país de origen	26
Figura 9.	Flujos de inversión extranjera en Castilla-La Mancha por país de origen	27
Figura 10.	Distribución sectorial de la IED bruta en Castilla-La Mancha	30
Figura 11.	Distribución sectorial de los flujos de inversión bruta en Castilla-La Mancha	31

11.4. Referencias y enlaces de interés

- **Eurostat – FATS**
http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Foreign_affiliates_statistics_-_FATS
- **Fdi Intelligence (2023): “The fDi Report 2022. Global greenfield investment trends”**
- **fDi Markets**
<https://www.fdimarkets.com/>
- **ICEX Invest In Spain (2023): “Investment trends and records in Spain”, Junio 2023**
- **Instituto Nacional de Estadística – FILINT (2022): “Estadística de Filiales de empresas extranjeras en España, Año 2020”**
- **Myro, R. (dir.) (2014): “España en la Inversión Directa Internacional”, Instituto de Estudios Económicos**
- **OCDE (2023): “FDI in Figures”, abril 2023**
- **Registro de Inversiones, Flujos de Inversión Directa**
<https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Paginas/Historico-flujos-inversion-directa.aspx>
- **Registro de Inversiones, Posición en Inversión Directa**
<https://comercio.gob.es/InversionesExteriores/Publicaciones/Paginas/historico-posicion-inversion-directa.aspx>
- **Registro de Inversiones, Datainvox**
<http://datainvox.comercio.es/>
- **SABI – Bureau van Dijk**
<https://sabi.bvdinfo.com/>
- **Sifdi (2023): “La Inversión Extranjera Directa en España, 2022”**
- **UNCTAD (2020): “World Investment Report 2020 – International production beyond the pandemic”**
- **UNCTAD (2021): “World Investment Report 2021 – Investing in Sustainable Recovery”**
- **UNCTAD (2022): “World Investment Report 2022 – International Tax Reforms and Sustainable Investment”**



IPEX