



II EDICIÓN

**BAROMETRO  
SOBRE CLIMA Y PERSPECTIVAS  
DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN ITALIA**

JUNIO 2025





Patrocinado por:



Con la colaboración de:



## Índice

Resumen ejecutivo .....	2
1. Contexto macroeconómico en Italia y España.....	4
2. Stock de IED española en Italia .....	11
3. Stock de IED española en Italia por sector .....	13
4. Flujos de IED de España hacia Italia.....	15
5. Flujos de IED de España hacia Italia por sector.....	18
6. Efectos sobre el empleo de la IED española en Italia .....	19
7. Valoración de las empresas españolas establecidas en Italia acerca del clima de negocios italiano .....	20
8. Percepción sobre factores que inciden en la actividad desarrollada por las empresas españolas en el mercado italiano .....	30
9. Perspectivas de la actividad de las empresas españolas establecidas en Italia para 2025 ...	32
10. Carácter estratégico del mercado italiano para la inversión empresarial española .....	38
Anexo metodológico: encuesta empresarial .....	41

### Resumen ejecutivo

- **Este Barómetro se presenta en un entorno de incertidumbre como consecuencia del riesgo comercial proteccionista, tras un 2024 de crecimiento moderado en la zona euro. La economía italiana creció un 0,7% en 2024, mientras España lideró la actividad en la zona euro, creciendo un 3,2%.** Las economías italiana y española sorprendieron al alza en un entorno adverso, si bien España lo hizo con mayor intensidad. En 2025, el proteccionismo de Trump y la incertidumbre serán los grandes desafíos para las economías y la inversión global.
- **De acuerdo con datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el *stock* de Inversión Extranjera Directa (IED) española en Italia creció un 8,5% anual en 2023, alcanzando los 16.906 millones de euros.** Esto sitúa a la economía italiana en la duodécima posición del ranking de los países destino de IED española, representando un 2,7% del total del *stock* de inversión española en el extranjero.
- **En 2023, el sector *Telecomunicaciones* aglutinó el 31,4% de la IED española en Italia, con 5.302 millones de euros.** Históricamente, la inversión española en Italia se ha concentrado en los sectores *Telecomunicaciones*, *Servicios financieros* y *Seguros, reaseguro y pensiones*, representando en conjunto el 50% del *stock* total de IED española en el país desde que se tiene registro (2007). Respecto a la relevancia de Italia como destino de IED española, destaca el sector *Fabricación de productos informáticos y electrónicos*, donde Italia es el receptor mayoritario, con un 29% del *stock* total en 2023.
- **Si bien los flujos de IED española hacia Italia crecieron cerca de un 60% interanual en 2023, el ritmo se ha moderado en 2024, cayendo un 15,4% interanual, hasta los 461 millones de euros.** Italia suma, desde el inicio de la serie histórica en 1993, 28.743 millones de euros en flujos brutos de IED española, representando el 2,7% del total de flujos de inversión productiva española en el extranjero. De acuerdo con datos de la Banca d'Italia, España ocupa la sexta posición entre los países con mayores flujos de IED en el país, acumulando 10.538 millones de dólares entre 2013 y 2023.
- **En 2024, los flujos de IED se concentraron principalmente en los sectores de *Suministro de energía*, que recibió 165 millones de euros (35,8% del total), y en la *Industria del papel*, que percibió 151 millones (32,8% del total).** Los flujos de IED española hacia Italia han estado históricamente distribuidos en una amplia gama de sectores económicos. En el acumulado desde 1993, destacan los sectores de *Telecomunicaciones* (14,3% del total), *Suministro de energía* (11,1%), *Seguros, reaseguros y fondos de pensión*, (10,9%) y *Comercio al por mayor* (10%).

- **El stock de IED española en Italia ha contribuido a generar y mantener más de 77.120 puestos de trabajo (equivalentes a jornada completa; de acuerdo con los últimos datos disponibles para 2023), lo que representa un aumento interanual cercano al 8%.** Del total, 38.390 son ‘empleos directos’, mientras que los 38.730 restantes corresponden a ‘empleos indirectos’ originados por los ‘efectos de arrastre’ sobre otras actividades proveedoras.
- **Más del 60% de las empresas encuestadas considera que la evolución reciente de la imagen de la que goza el tejido empresarial español en Italia impacta positivamente en su negocio.** Una imagen que además se ha fortalecido según un 45% de las empresas.
- **Las empresas españolas valoran el actual clima de negocios italiano con una puntuación media de 3,0 puntos (en una escala de 1 a 5) y un 53% de estas organizaciones considera que se ha mantenido estable en el último año.**
- **La existencia de un ecosistema favorable para la ‘digitalización’ se posiciona como el área mejor valorada (3,6 puntos) del clima de negocios italiano en esta segunda edición del Barómetro.** En el lado opuesto, la ‘relación con la Administración pública’ se mantiene, por segundo año consecutivo, como el área que ha obtenido una menor puntuación (2,3 puntos).
- **Las perspectivas de las empresas españolas con inversiones productivas en el mercado italiano reflejan un notable grado de optimismo para este ejercicio 2025.** Más de la mitad de las empresas consultadas anticipa un aumento del número de trabajadores en plantilla y de la **ejecución de nuevos proyectos de inversión en Italia**. No obstante, en el momento de ser encuestadas en marzo – abril, una mayoría de las empresas ya trasladaba que su negocio puede verse afectado este año por el ‘incremento de las tensiones geopolíticas’ y el ‘endurecimiento de la política comercial a escala internacional’.
- **Al menos la mitad de las empresas que prevén aumentar sus inversiones en Italia, en 2025, buscan incrementar su productividad y ampliar su presencia geográfica en el mercado italiano.** Lazio y Lombardía se posicionan como las regiones más deseadas para la localización de nuevas inversiones españolas.
- **Además de la actividad desarrollada en el propio mercado italiano, un 59% de las empresas encuestadas también valora el acceso a terceros mercados** gracias a sus relaciones con otras empresas italianas, dado que les llevan a generar oportunidades de negocio sobre todo en otros países europeos.
- **La gran mayoría (95%) de las empresas españolas encuestadas consideran el mercado italiano como estratégico** y un 85% espera permanecer en el país, al menos, durante los próximos cinco años.

### 1. Contexto macroeconómico en Italia y España

El 2024 comenzó con expectativas de reducido crecimiento económico, la continuidad del proceso desinflacionista y con el inicio de la normalización de la política monetaria, tras el endurecimiento de los últimos años. Las economías italiana y española sorprendieron al alza en un entorno adverso, si bien España lo hizo con mayor intensidad. La economía italiana creció un 0,7% anual, impulsada principalmente por el consumo interno y un aumento de las exportaciones. Mientras España lideró la actividad en la zona euro, superando de forma notable las expectativas a inicio de año y creciendo un 3,2% anual en 2024. En el 1T25, la economía italiana mantiene el ritmo de crecimiento con una tasa interanual del 0,6%, mientras España modera hasta un 2,8%. En 2025, el proteccionismo de Trump y la incertidumbre serán los grandes desafíos para las economías y los flujos de inversión global.

La economía mundial terminó el año marcado por tres elementos: (i) la ampliación de la brecha cíclica y de tipos de interés entre EE. UU. y la zona euro, en favor del primero; (ii) la mayor incertidumbre en el entorno comercial, tras la victoria de Trump (con mayoría en ambas cámaras), y (iii) los avances en la contención del riesgo geopolítico, tanto en el conflicto Ucrania-Rusia como en Oriente Próximo (aunque en ambos casos, se trata de un escenario de “paz inestable”). De esta manera, se estima que la economía mundial creció un 3,3% en 2024, mientras que las economías desarrolladas lo hicieron en un 1,8% anual.

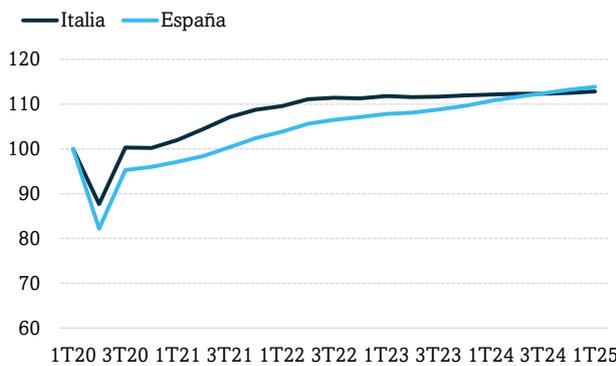
Durante 2024, la economía italiana mostró una expansión moderada, con un crecimiento del PIB real en torno al 0,7%, por debajo del promedio de la zona euro (1,2%), pero superando las expectativas del Banco de Italia que anticipaba un 0,5%. La actividad fue impulsada por un sólido consumo interno y un aumento de las exportaciones. Mientras la tendencia a la baja de la producción industrial, impulsada por la debilidad de la economía alemana – principal mercado de exportación de Italia – y la crisis de determinados sectores de producción (predominantemente la automoción), ha afectado negativamente a las inversiones brutas en capital fijo y a las importaciones. A nivel fiscal, Italia logró reducir de forma significativa su déficit presupuestario al 3,4% del PIB (desde el 7,2% en 2023), alineándose con su compromiso de convergencia hacia las reglas fiscales de la Unión Europea (UE). En el 1T25, la economía italiana mantuvo un crecimiento moderado del 0,6 % interanual (0,3% trimestral), impulsada principalmente por el repunte del consumo privado y una leve recuperación del sector industrial. Así, Italia mantiene un crecimiento lento pero resiliente, enfrentando desafíos estructurales como el bajo dinamismo de la productividad y alto endeudamiento público.

La economía española, por su parte, mantuvo a lo largo del año un ritmo muy sólido de crecimiento, cerrando el 2024 con una tasa del 3,2% anual y liderando la actividad dentro de los grandes países de la zona euro. La demanda interna también destaca como el principal motor de crecimiento. La moderación de la inflación y la consecuente recuperación de los salarios reales, han sido los factores determinantes de la recuperación del consumo, tanto público como privado. Por el contrario, la inversión se mantuvo débil en los tres primeros trimestres, aunque presentó una notable mejoría en el último trimestre.

En el primer trimestre de 2025, la economía española creció un 2,8% interanual (0,6% trimestral), una décima por debajo de lo previsto, reflejando una moderación del dinamismo

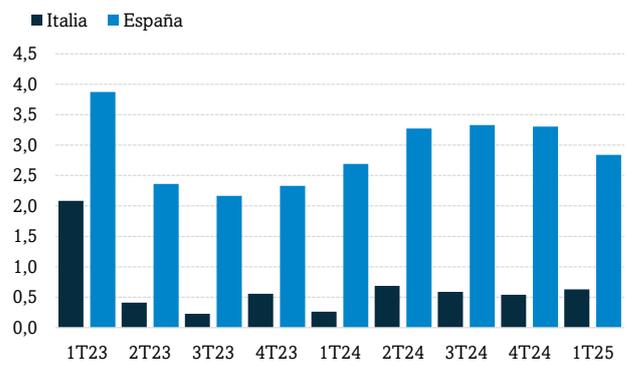
que se arrastra desde mediados de 2024. El crecimiento fue más equilibrado entre demanda interna y externa, destacando el impulso de las exportaciones de servicios no turísticos y energía. Mientras el consumo privado creció solo un 0,4% (vs. 0,9% previsto), afectado por posibles frenos en flujos migratorios y un mayor ahorro precautorio.

**PIB real Italia y España  
(índice 1T20 = 100)**



Fuente: Afi, Eurostat.

**PIB real Italia y España  
(% trimestral)**



Fuente: Afi, Eurostat.

Como comentábamos con anterioridad, la demanda interna ha sido el principal motor de crecimiento tanto en Italia como en España en 2024. Un dinámico mercado laboral, junto a la relajación de la política monetaria, en la primera parte del año, han sido factores claves de la recuperación del consumo en ambas economías.

En Italia, el crecimiento fue impulsado principalmente por el consumo, con el gasto de los hogares aumentando un 0,4% anual en 2024. Por su parte, el gasto público creció un 1,1%, un ritmo más moderado ante las restricciones fiscales. La demanda externa neta también impulsó la actividad, especialmente en la primera mitad del año, ya que las exportaciones aumentaron un 0,4% anual, mientras las importaciones de bienes y servicios se contrajeron un 0,7%. Por otro lado, la minería, la manufactura y otras actividades industriales disminuyeron ligeramente (-0,1%), reflejando la debilidad del sector industrial durante el año. Respecto a la inversión, la formación bruta de capital fijo (FBCF) tuvo un desempeño mixto en 2024: mientras la inversión en construcción se estabilizó tras la expiración de algunos incentivos fiscales, la inversión en maquinaria y equipo creció de forma contenida.

En el primer trimestre de 2025, la economía italiana mantuvo un crecimiento moderado del 0,6% interanual. Este desempeño fue impulsado, principalmente, por el repunte del consumo privado y una leve recuperación del sector industrial. No obstante, el crecimiento se vio limitado por una demanda externa aún débil y por los efectos rezagados de una política monetaria restrictiva del Banco Central Europeo (BCE). El sector servicios mantuvo un buen desempeño, con un aporte destacado del turismo y la restauración.

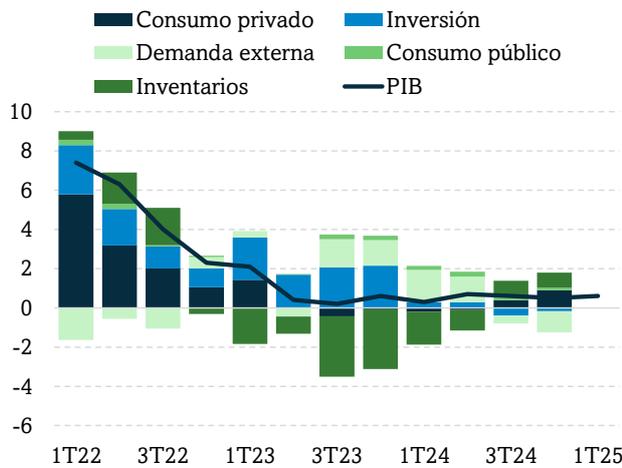
En España, por otra parte, la inversión se mantuvo débil durante gran parte del año, aunque presentó una notable mejoría en el último trimestre, en particular la inversión privada. El buen comportamiento de la inversión en bienes de equipo está estrechamente relacionado con las liquidaciones y ejecuciones que se realizan antes de cierre de año de los fondos NGEU, un

evento que ha venido siendo común desde la puesta en marcha de este mecanismo pero que hasta ahora no había empujado con tanta intensidad este componente del PIB.

El sector exterior español, que tuvo un impacto positivo al inicio del año, ha mostrado signos de debilitamiento a medida que avanzaba 2024. Las exportaciones de bienes se vieron afectadas por la ralentización de los principales socios comerciales, mientras que las importaciones aumentaron debido al fortalecimiento de la demanda interna. A pesar de esta debilidad, el turismo ha mantenido su fortaleza, superando las cifras de años anteriores y contribuyendo de manera significativa al crecimiento económico.

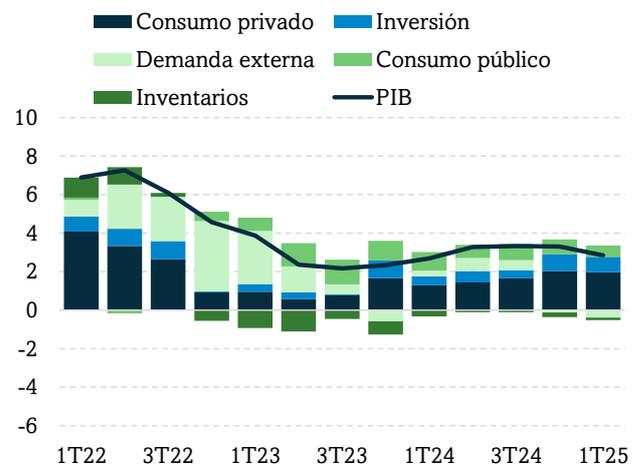
En el primer trimestre de 2025, el PIB de España creció un 0,6% trimestral, una décima menos de lo previsto. La demanda doméstica aportó 4 décimas al crecimiento trimestral, mientras que la externa lo hizo en 2 décimas. La exportación de servicios no turísticos, en general, y la de energía, en particular, explican la aportación positiva del sector exterior al crecimiento. El menor tirón de la demanda interna también explica la moderación del crecimiento de las importaciones. El consumo privado aumenta un 0,4% trimestral (frente al 0,9% previsto), probablemente por un freno en el crecimiento del número de consumidores (flujos migratorios) y del gasto medio por consumidor (efecto precaución en entorno incierto).

### Crecimiento del PIB en Italia (% interanual y contribuciones)



Fuente: Afi, ECB.

### Crecimiento del PIB en España (% interanual y contribuciones)



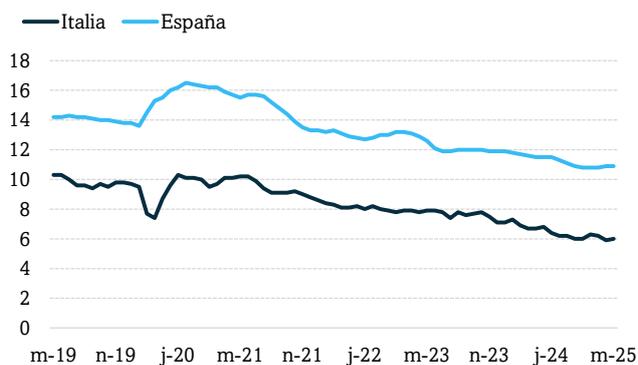
Fuente: Afi, INE.

A pesar del modesto crecimiento económico, destaca la resistencia del mercado laboral italiano durante 2024, con una tasa de desempleo que descendió al 6,5% (desde el 7,7% en 2023). En marzo de 2025, la tasa de paro fue de un 6%, una décima por encima de la cifra de febrero (5,9%), un mínimo histórico solo superado por el 5,8% registrado en abril de 2007, en medio de la Gran Crisis Financiera. No obstante, sigue por encima del promedio de la OCDE (4,9%) y persisten fuertes disparidades regionales, con el sur del país registrando tasas cercanas al 15%. Por su parte, los costos laborales se encontraban en el 4T19 un 13% por encima de los niveles prepandemia, marcando un ritmo de incrementos salariales menos acelerado al comparar con la economía española (+17,7%).

El mercado laboral español ha destacado también por su dinamismo en 2024, con ritmos elevados de creación de empleo y un desempleo acotado. La tasa de paro ha descendido

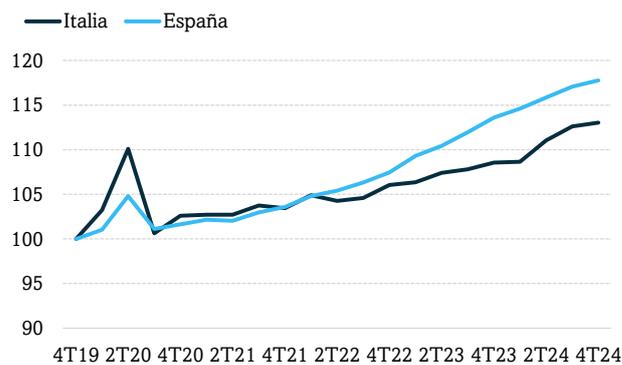
progresivamente desde el 12,3% al inicio del año hasta el 10,9% en marzo de 2025. Sin embargo, a partir de mitad de año, ha comenzado a mostrar ciertas señales de agotamiento y una tendencia hacia la normalización de la creación de empleo, alineándose con las expectativas de estabilización del mercado laboral. Así, el 2024 ha cerrado con un incremento del 2,2% del empleo, consolidando la cifra de ocupados por encima de los 21,6 millones.

**Tasa de paro en Italia y España  
(% población activa)**



Fuente: Afi, Eurostat.

**Costo laboral en Italia y España  
(índice 4T19 = 100)**

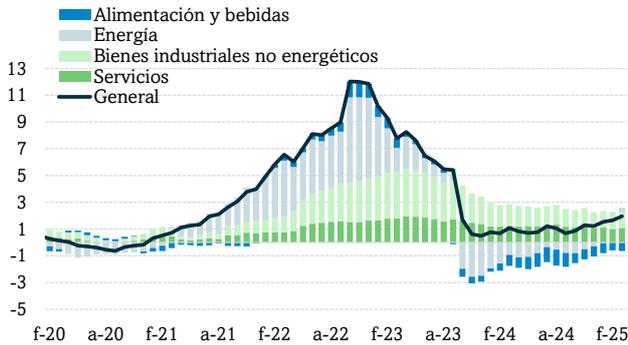


Fuente: Afi, Eurostat.

La inflación italiana se moderó de forma progresiva a lo largo de 2024, promediando en torno al 1,1% interanual, frente al 5,9% registrado en 2023. Esta desaceleración respondió principalmente a la normalización de los precios energéticos, la estabilización de las cadenas globales de suministro y a la política monetaria restrictiva del Banco Central Europeo. Sin embargo, persisten riesgos al alza, especialmente vinculados a posibles repuntes en los precios de la energía —derivados de tensiones geopolíticas— y a presiones salariales en sectores con escasez de mano de obra. Estos riesgos se evidenciaron en marzo de 2025, cuando la inflación interanual alcanzó el 2,1% interanual, superando las previsiones del consenso (1,6%). El repunte fue impulsado por aumentos en los precios de la energía y los alimentos, junto con presiones en los servicios recreativos y el fin de las rebajas estacionales en vestimenta y calzado. Por su parte, la inflación subyacente se mantuvo estable en el 1,7%, reflejando la persistencia en los precios de servicios.

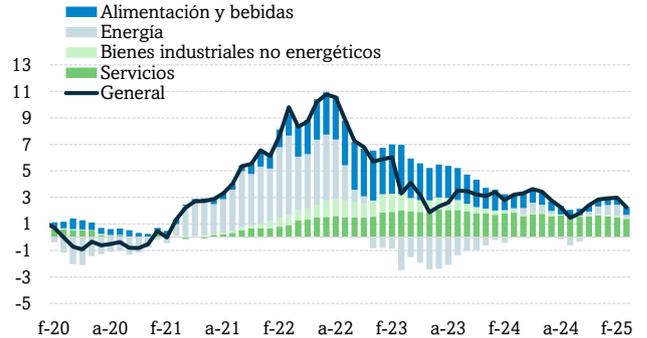
En España, la inflación ha ido moderando a lo largo del año, llegando incluso a situarse transitoriamente por debajo del objetivo del 2%. La inflación general media anual se sitúa en el 2,8% en 2024, 0,9pp por debajo del 2023. Las previsiones de moderación en la inflación subyacente son más intensas, pasando del 6% de 2023 a situarse ligeramente por debajo del 3%. Esta moderación ha sido impulsada principalmente por la estabilización de los precios energéticos y alimentarios, aunque los servicios continuaron ejerciendo cierta presión debido al aumento de los costes laborales. El Banco Central Europeo también inició su ciclo de recortes, realizando cuatro recortes durante 2024 y acumulando una rebaja de 100pb hasta el 3%. Aunque en el entorno actual, no se espera que el BCE lleve los tipos a territorio expansivo, sí a un nivel más estimulante de la actividad de aquel en el que se encuentra en la actualidad, estimándose un 2% como nivel de llegada de la Facilidad de Depósitos para mediados de 2025.

**Inflación por componentes en Italia (% interanual)**



Fuente: Afi, OECD.

**Inflación por componentes en España (% interanual)**

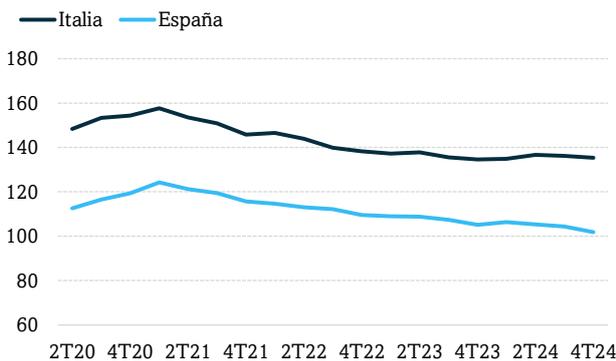


Fuente: Afi, INE.

En el ámbito fiscal, el déficit del gobierno italiano se redujo en 2024, situándose en el 3,4% del PIB, frente al 7,2% en 2023, cuando los incentivos estatales para las reformas de viviendas que mejoran su eficiencia energética empujaron al alza el gasto del gobierno. A pesar de esta caída, el nivel de déficit está aún por encima del umbral del 3% exigido por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento de la UE, ante lo que el gobierno ha mostrado su compromiso de reducirlo hasta el 3,3% del PIB este año y por debajo del 3% en 2026. Por otra parte, la deuda pública italiana ascendió al 135,3% del PIB, desde el 134,6% en 2023, manteniéndose como la segunda más alta de la zona euro, después de la de Grecia.

El notable crecimiento y una firme responsabilidad fiscal situaron el endeudamiento público de España en el 104,3% del PIB en 2024, tres puntos porcentuales por debajo del 107,4% registrado en el mismo trimestre un año atrás. España tiene la quinta ratio más alta de deuda pública sobre PIB entre los 27 países miembros de la Unión Europea, por detrás de Grecia (158,2% en el 3T24), Italia (135,3%), Francia (113,8%) y Bélgica (105,6%). Los tipos de interés soberano a 10 años de España se han mantenido estables alrededor del 3% durante 2024.

**Deuda pública en Italia y España (% PIB)**



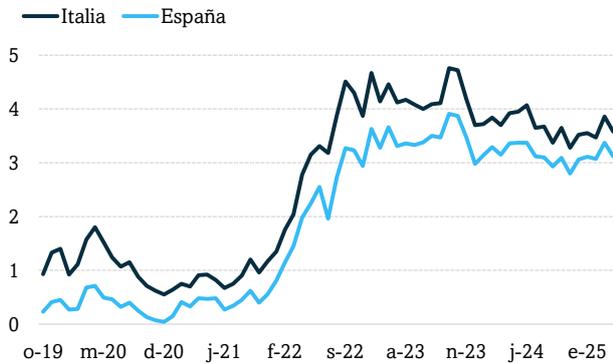
Fuente: Afi, Eurostat.

**Déficit público en Italia y España (% PIB)**



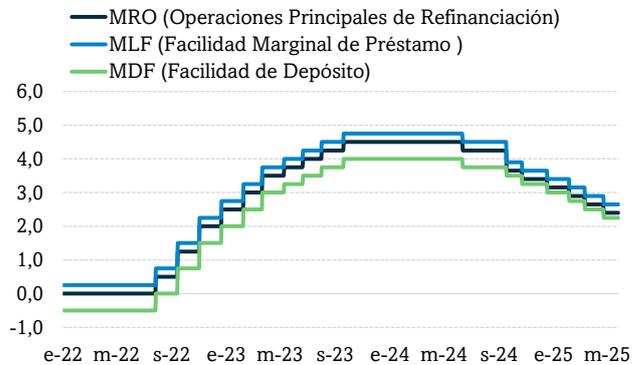
Fuente: Afi, Eurostat.

**Tipo de interés soberano a 10 años en Italia y España (porcentaje)**



Fuente: Afi, Eurostat.

**Tipos de interés oficial, Banco Central Europeo (porcentaje)**



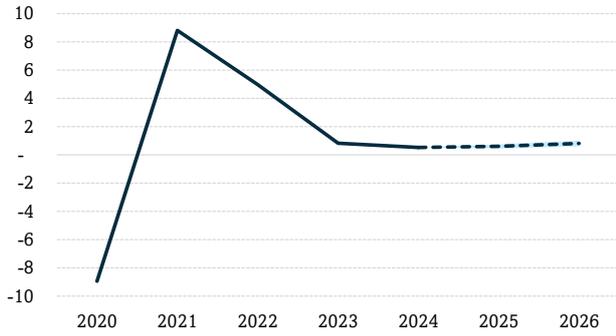
Fuente: Afi, Eurostat.

De cara a 2025, la economía italiana consolidará una recuperación modesta, con un papel más relevante de la demanda interna frente a la contribución del sector externo previo, que impulsaría el crecimiento de la economía a un 0,9% anual en 2025. La mejora del mercado laboral y del poder adquisitivo de los hogares compensará la debilidad estructural en inversión fija, afectada por el fin de estímulos. Las condiciones monetarias más laxas y la ejecución del PNRR podrían actuar como factores de soporte, aunque con efectos limitados a corto plazo. La inflación volverá a niveles cercanos al objetivo del 2%, lo que contribuirá a un entorno macroeconómico más estable.

En el caso de España, se prevé un crecimiento del 2,4% en 2025, apoyado por la demanda interna, que continuará siendo el principal motor de la economía. Las condiciones financieras más acomodaticias y la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, sin olvidar el mantenimiento de flujos migratorios positivos, forman una base sólida para el buen desempeño del consumo privado. También se anticipa que la inversión, particularmente en construcción residencial y proyectos vinculados a los fondos europeos, gane relevancia. Se espera que el sector exterior mantenga el buen dinamismo de las exportaciones de servicios. Por el lado de los precios, se prevé que la inflación se sitúe alrededor del 2,5% en 2025, impulsada por el paquete fiscal del 1% del PIB recientemente aprobado por la Unión Europea.

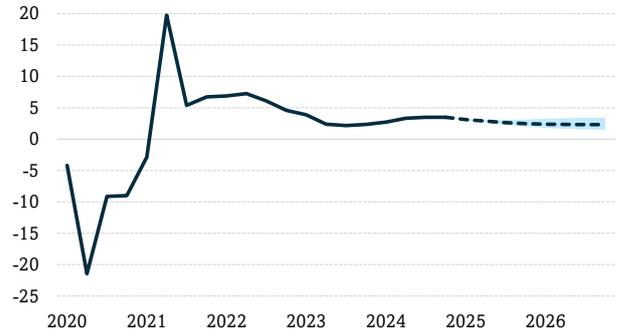
El contexto económico para el próximo año no está exento de riesgos, entre los que destacan: el aumento del proteccionismo comercial del gobierno de Trump y las tensiones geopolíticas internacionales (Ucrania y Rusia, tensiones en Oriente Medio). Estos factores representan una fuente importante de incertidumbre política y económica, además de un riesgo inflacionista.

**Previsiones PIB de Banca Di Italia para Italia (% interanual)**



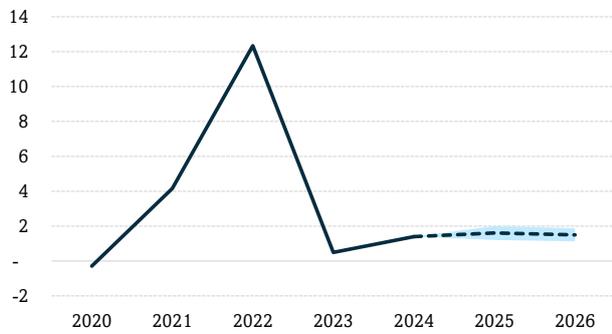
Fuente: Afi, Banca d'Italia.

**Previsiones PIB de Afi para España (% interanual)**



Fuente: Afi, Macrobond.

**Previsiones Inflación de Banca de Italia para Italia (%)**



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

**Previsiones Inflación de Afi para España (%)**



Fuente: Afi, Macrobond

## 2. Stock de IED española en Italia

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, en 2023 el *stock* de IED española en Italia creció un 8,5% anual, hasta los 16.906 millones de euros. Esto tras un desempeño excepcional en 2022, en que la posición inversora española en Italia aumentó en un 66%, más que compensando la caída experimentada en 2020, en el contexto de la pandemia. Esto sitúa a Italia en la duodécima posición del ranking de los países con un mayor *stock* de IED española en 2023, representando un 2,7% del total.

En 2023, el stock de Inversión Extranjera Directa (IED) española mantuvo su crecimiento, con un incremento del 8,7% anual (frente al 9,2% en 2022), hasta los 634.971 millones de euros (excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros<sup>1</sup>, en adelante, NO ETVE). Tras un desempeño excepcional en 2022, con un incremento del 66,6% anual, el *stock* de IED española en Italia creció un 8,5% en 2023, hasta los 16.906 millones de euros (según el criterio español<sup>2</sup>). Así, la posición inversora española en Italia se ha prácticamente duplicado desde los niveles prepandemia, acumulando un crecimiento del 89,7% entre 2019 y 2023.

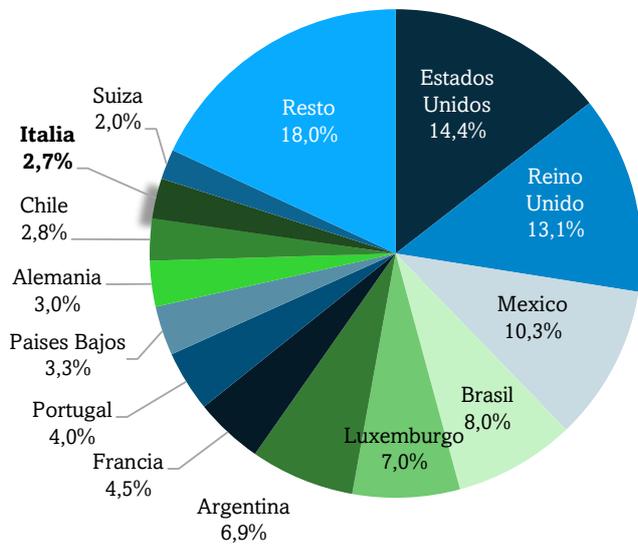
En términos de porcentaje sobre el total, la inversión española en Italia sostuvo su importancia relativa en 2023, representando un 2,7% del total de la inversión directa española en el extranjero. Desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro de estos datos (la serie se inicia en 2007), el máximo peso histórico de Italia se registró en 2008, con un 5,9% del total, explicado principalmente por el sector *Telecomunicaciones*. Sin embargo, desde 2010, el peso de Italia como país receptor de inversión directa española se redujo de manera significativa. El notable crecimiento del *stock* registrado en 2022 (de un 66,6% anual) se concentró en mayor parte en *Telecomunicaciones*, que tras haberse reducido en un 85% en 2021, hasta los 155 millones de euros, en 2022 se expandió en casi 5.000 millones de euros.

En relación con los países con mayor presencia de IED española, Estados Unidos y el Reino Unido mantuvieron en 2023 el primer y segundo lugar, con un peso del 14,4% y 13,1%, respectivamente. Si bien en 2022 Italia registró el mayor incremento entre los principales destinos, en 2023 su ritmo de crecimiento se alineó con la media agregada, con una variación del 8,5 % anual frente al 8,7 % del total de la IED en el exterior. Entre los principales destinos de inversión, destaca en 2023 la evolución de Argentina, donde el *stock* de IED de origen español casi se duplicó, pasando de 22.468 millones de euros en 2022 a 43.522 millones en 2023. En contraste, la posición inversora de España en el Reino Unido experimentó una contracción del 9,5 % anual en el mismo año.

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

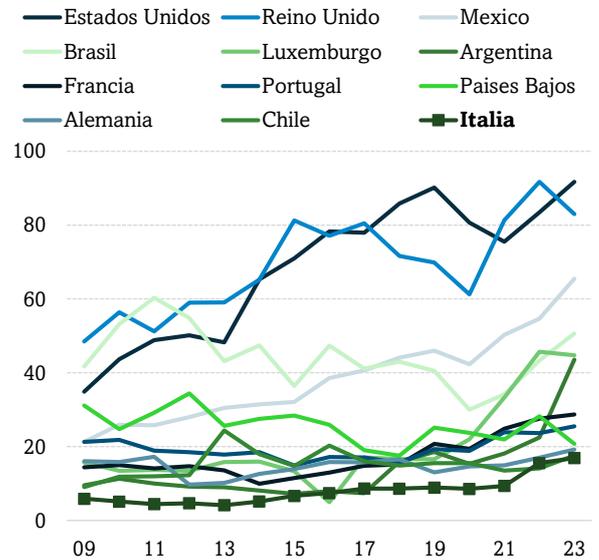
<sup>2</sup> País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

**Stock de IED proveniente de España en 2023, por país de destino (% del total)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

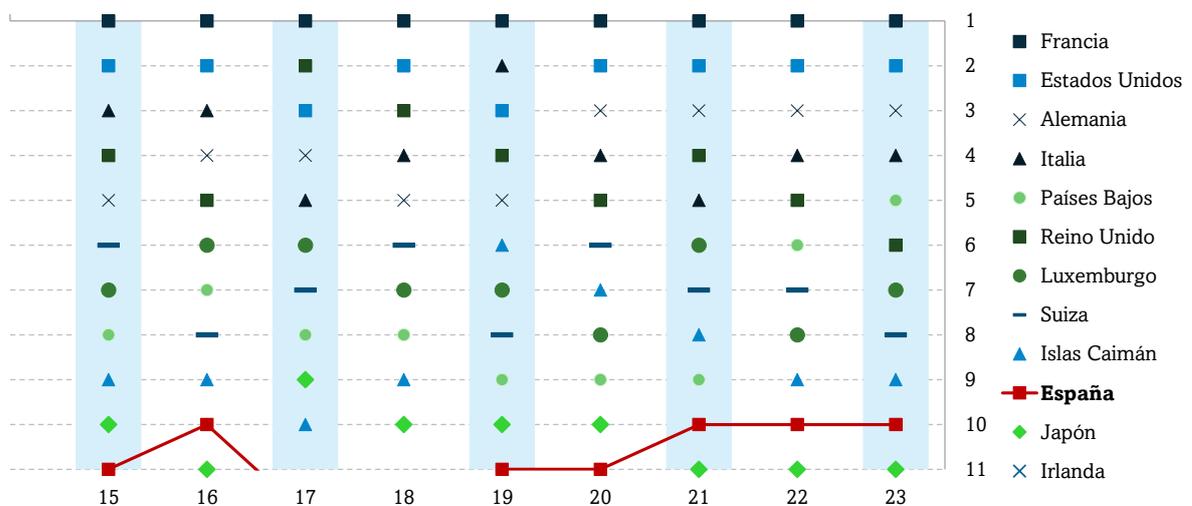
**Evolución histórica del stock de IED español, por país de destino (miles de millones de euros)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

De acuerdo con los datos publicados por la Banca d'Italia, España ocupa desde 2021 la décima posición entre los principales países con inversión directa en Italia, alcanzando un *stock* de 13.505 millones de euros en 2023 (último año para el que la agencia italiana posee datos). Francia ha mantenido históricamente el liderazgo como principal país inversor en Italia, con una posición inversora equivalente a los 452.783 millones de euros en 2023, seguida -a considerable distancia- por Estados Unidos (con 101.261 millones de euros). Por su parte, España ha mantenido una trayectoria de crecimiento sostenido en su inversión directa en Italia desde 2018, incrementando su posición inversora en 8.827 millones de euros durante el periodo 2018-2024, prácticamente duplicando el *stock* de IED en ese intervalo.

**Ranking de países de origen de stock de IED en Italia (posición)**



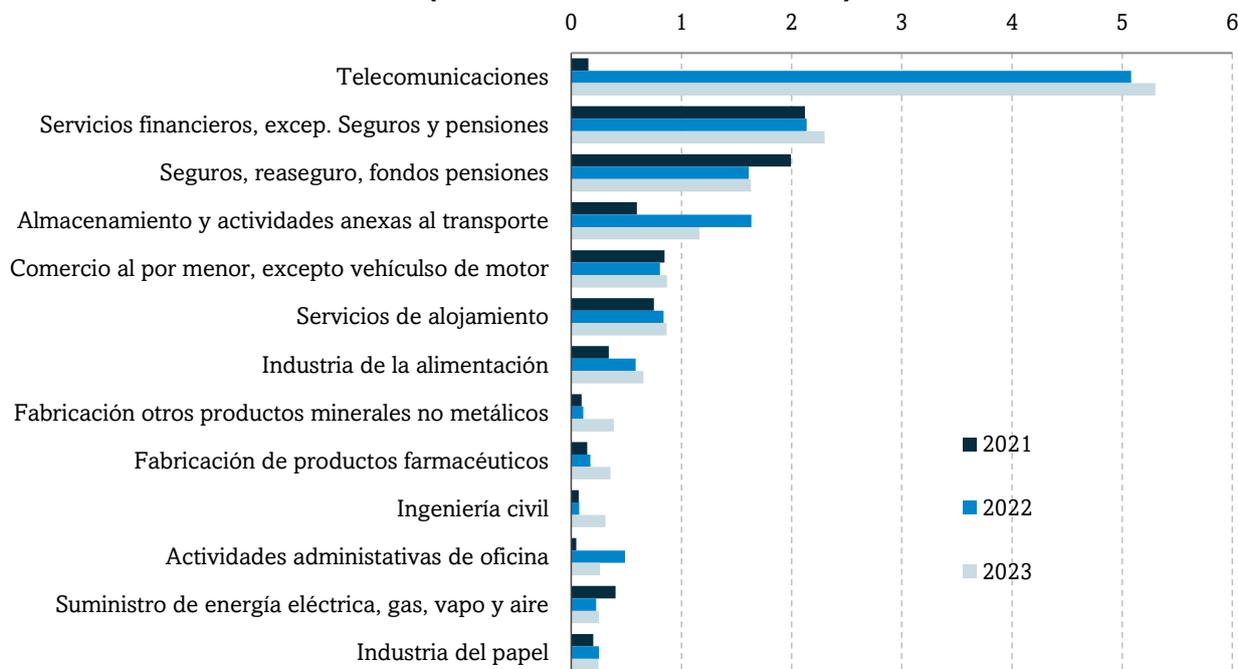
Fuente: Afi, Banca d'Italia.

### 3. Stock de IED española en Italia por sector

La inversión española en Italia se ha concentrado históricamente en los sectores de *Telecomunicaciones, Servicios financieros y Seguros, reaseguro y pensiones*, representando en conjunto el 50% del *stock* total de IED española en el país desde que se tiene registro (2007). En 2023, *Telecomunicaciones* representó un 31,4% del total de la inversión española en Italia, con 5.302 millones de euros. Respecto a la relevancia de Italia como destino de IED española, destaca el sector *Fabricación de productos informáticos y electrónicos*, donde Italia es el receptor mayoritario, con el 29% del *stock* total en 2023.

Históricamente, la inversión extranjera española en Italia se ha concentrado en los sectores *Telecomunicaciones, Servicios financieros y Seguros, reaseguro y pensiones*, que en conjunto representan aproximadamente el 50% del *stock* de IED. En 2023, se consolida el notable repunte de *Telecomunicaciones* registrado en 2022, que tras haberse reducido en un 85% en 2021, en 2022 se expandió en casi 5.000 millones de euros. Así, la inversión en el sector *Telecomunicaciones* logra crecer un 4,4% anual en 2023, hasta los 5.302 millones de euros. El sector *Servicios financieros* también mostró un comportamiento positivo, creciendo un 7,6% anual, mientras que, *Seguros, reaseguro, pensiones* repunta un 1,3% respecto a la caída de casi un 20% registrada en 2022. El desempeño del resto de los sectores fue heterogéneo. Destaca negativamente el cuarto sector más relevante en términos de volumen de *stock* de IED, *Almacenamiento y actividades anexas al transporte*, que se contrae un 28,8% anual en 2023, tras haber aumentado en más de 1.000 millones de euros en 2022.

**Stock de IED proveniente de España en Italia por sector, 2021, 2022 y 2023 (miles de millones de euros)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

## II EDICIÓN BAROMETRO

Al analizar la relevancia de Italia como país receptor de inversión directa española, resalta, en primer lugar, el predominio en el sector *Fabricación de productos informáticos y electrónicos*, que aglutina el 29% del total de la inversión española en el extranjero en este sector en 2023. Otros sectores de inversión donde Italia es un receptor relevante de IED española son *Telecomunicaciones* (11,5%), *Actividades de seguridad e investigación* (10,3%) y *Actividades de alquiler* (9,6%). Respecto a los dos otros sectores que concentran un mayor volumen de *stock* de inversión, Italia es receptora del 1,3% del *stock* de inversión española en el extranjero en el sector *Servicios financieros* y el 7,3% del *stock* de IED en *Seguros, reaseguro y pensiones*.

### Porcentaje que representa el *stock* de IED española en Italia sobre el total de IED española por sector y volumen final en 2023 (% , miles de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

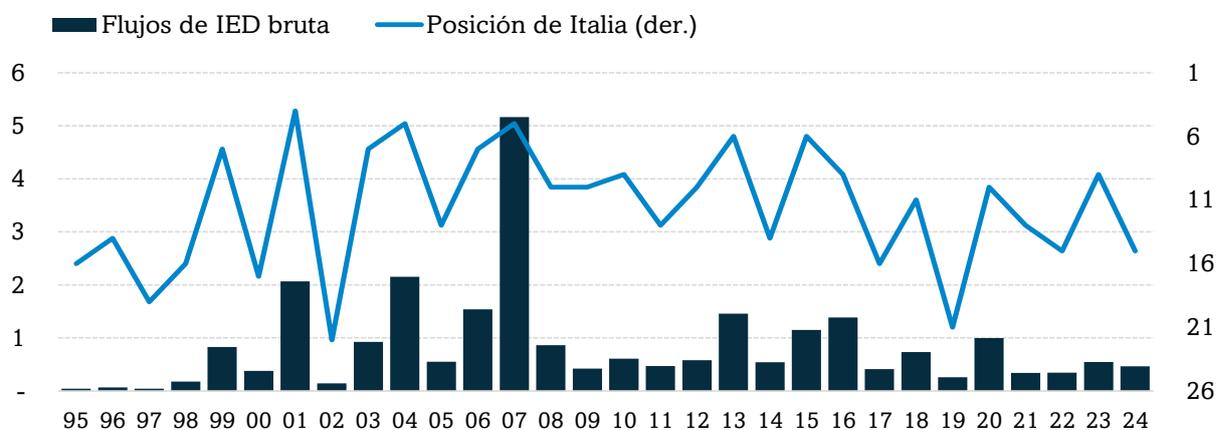
#### 4. Flujos de IED de España hacia Italia

Italia suma, desde el inicio de la serie histórica en 1993, 28.743 millones de euros en flujos brutos de IED española, representando el 2,7% del total de flujos de inversión productiva española en el extranjero. Si bien los flujos de IED española hacia Italia crecieron cerca de un 60% interanual en 2023, el ritmo se ha moderado en 2024, cayendo un 15,4% interanual, hasta los 461 millones de euros. De acuerdo con los datos de la Banca d'Italia, España ocupa la sexta posición entre los países con mayores flujos de IED en el país, acumulando 10.538 millones de dólares entre 2013 y 2023.

En el conjunto de años para los que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos disponibles (desde 1993 a 2024), Italia ha recibido un total de 25.743 millones de euros de IED española (Inversión Bruta según el criterio del país inmediato NO ETVE). Tras la caída acumulada de un 64% de los flujos en 2021 y 2022, en el contexto de la pandemia global, la inversión productiva española mostró signos de recuperación en 2023, creciendo un 59% hasta los 545 millones de euros, aún por debajo de los niveles registrados en 2020 (995 millones). La incertidumbre y las mayores tensiones financieras tuvieron un impacto negativo sobre la inversión en 2024, desacelerando flujos de IED española hasta los 461 millones de euros anual, un 15,4% menos que lo recibido el año anterior.

Las inversiones españolas de mayor volumen en Italia se concentraron históricamente en la década de los 2000 y tuvieron como principales destinos los sectores de *Telecomunicaciones* y *Suministro de energía*. En particular, la entrada de Telefónica en 2007 representó una entrada de IED de alrededor de 2.300 millones de euros en el sector a través de su participación en el holding Telco, accionista de referencia de Telecom Italia. Por su parte, las primeras incursiones significativas de Endesa en el mercado energético italiano en 2001, en el marco del proceso de liberalización impulsado por el Decreto Bersani, elevaron los flujos de IED en el sector energético a 1.869 millones de euros, consolidando a la empresa como uno de los principales operadores extranjeros en el país.

#### Flujos anuales de IED española en Italia y su posición relativa como país destino (miles de millones de euros, posición en ranking de países destino de IED española)



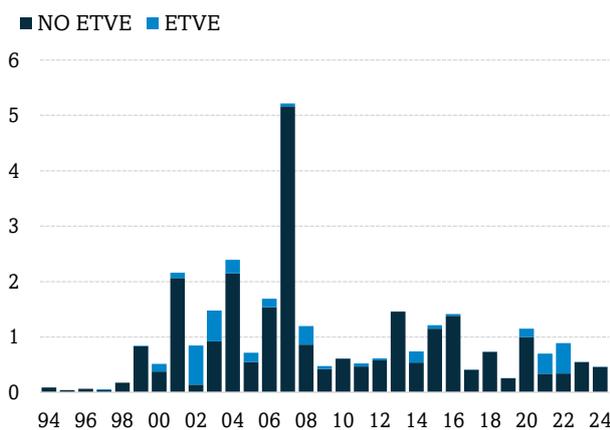
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

## II EDICIÓN BAROMETRO

La inversión española en Italia muestra un marcado carácter productivo, como demuestra el hecho de que es en su gran mayoría No ETVE (Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros), esto es, inversión cuyo principal objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior y no beneficiarse de un régimen fiscal especial asociado a la participación en sociedades extranjeras. En el acumulado desde 1993 a 2024, un 86,6% de los flujos de IED provenientes de España corresponde a inversión No ETVE. Aunque a principios de la década de 2020 se observó un repunte de la inversión canalizada a través de ETVEs, esta tendencia se invirtió de forma clara en los últimos dos años. En particular, la inversión ETVE alcanzó los 548 millones de euros en 2022 (el mayor volumen desde 2003), representando el 62% del total de los flujos de IED provenientes de España del año. Este aumento estuvo concentrado principalmente en el sector educativo, que recibió 137 millones de euros. Sin embargo, en 2023 y 2024 la inversión retornó a su perfil predominantemente productivo, aglutinando el 98,9% y 99,9% del total de flujos anuales de IED, respectivamente.

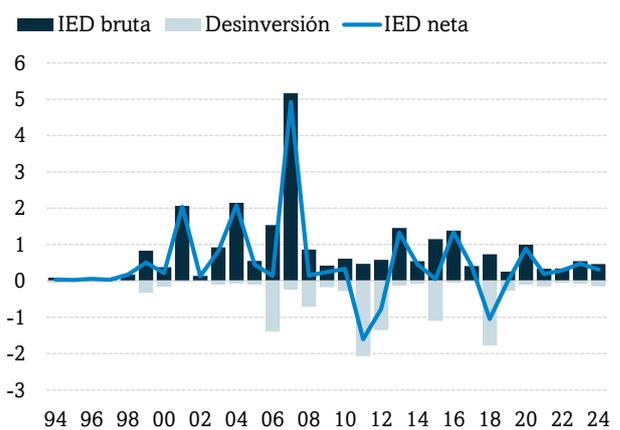
Hasta el momento, el análisis se ha centrado en los flujos brutos de inversión directa española en Italia. Sin embargo, la Secretaría de Estado de Comercio provee también datos de inversión neta, lo que permite identificar episodios de desinversión. Históricamente, los flujos de desinversión se han concentrado en años puntuales, acumulando cerca del 75 % del total en los ejercicios 2006, 2008, 2011, 2012, 2015 y 2018. Excluyendo estos años atípicos, el volumen medio anual de desinversiones se ha mantenido en niveles moderados, en torno a los 120 millones de euros. Durante la crisis sanitaria global (2020-2021), estos flujos se contuvieron, sin generar salidas significativas de capital. En 2024, los flujos de desinversión prácticamente se duplicaron respecto al año anterior, alcanzando los 147 millones de euros, lo que llevó la inversión bruta de 461 millones de euros a una inversión neta de 313 millones. La desinversión se centralizó en el sector de *Construcción de edificios*, con una salida neta de 129 millones de euros.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

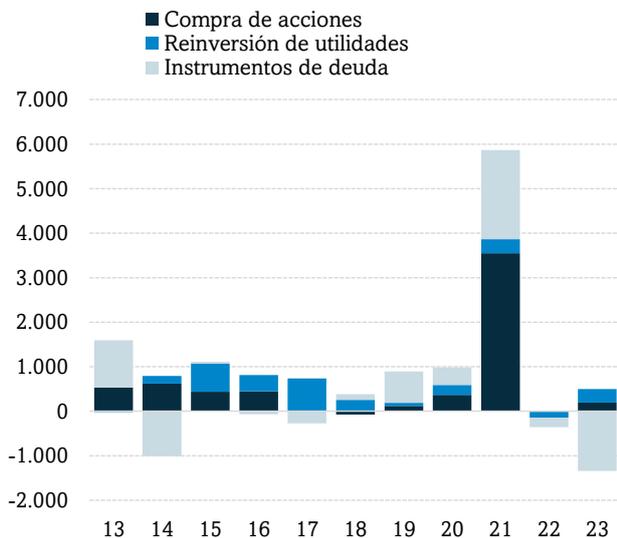
## II EDICIÓN BAROMETRO

La Banca d'Italia provee datos anuales de IED entrante en el país, desagregados por país de origen y tipo de instrumento de inversión, y cuya última publicación comprende el período entre 2013 y 2023. Respecto al tipo de inversión, se observa que el componente principal de la IED española en Italia ha sido la compra de acciones (participaciones de capital), que ha representado un 63% de los flujos netos acumulados en los últimos diez años. En segundo lugar, la reinversión de utilidades ha significado el 32,8% de los flujos de inversión productiva. Mientras los instrumentos de deuda intragrupo (como préstamos interempresariales) han tenido una participación del 13,7% en los flujos acumulados de IED desde 2014.

En 2023, los instrumentos de deuda registraron una salida neta de flujos de IED por 1.342 millones de euros, lo que quiere decir que las filiales italianas de empresas españolas han prestado más dinero a sus matrices en España de lo que han recibido. Por otro lado, los flujos netos de IED fueron positivos tanto en compra de acciones (196 millones de euros) como reinversión de utilidades (300 millones de euros), sumando una entrada bruta de capitales de casi 500 millones de euros y dejando el saldo neto de flujos de IED española en Italia en 2023 en una salida de 846 millones de euros.

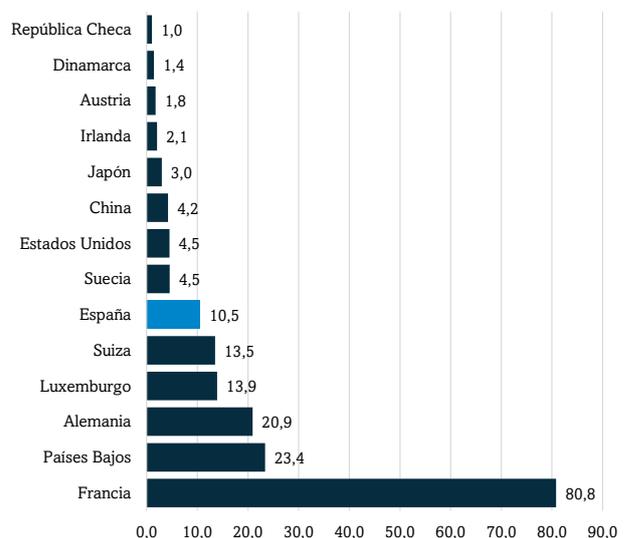
Respecto a la relevancia de España como inversor, de acuerdo con los datos oficiales de la Banca d'Italia, España ocupa la sexta posición entre los países con un mayor flujo neto acumulado de inversión directa en Italia en los últimos once años (10.537 millones de euros), por detrás de Suiza (13.500 millones), Luxemburgo (13.912 millones), Países Bajos (23.382 millones) y Francia, que se aleja en el primer lugar acumulando 80.826 millones de euros.

### Flujos netos IED española en Italia, por año (millones de euros)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

### Flujos netos acumulados IED en Italia, por país inversor (2013-2023) (miles de millones de euros)



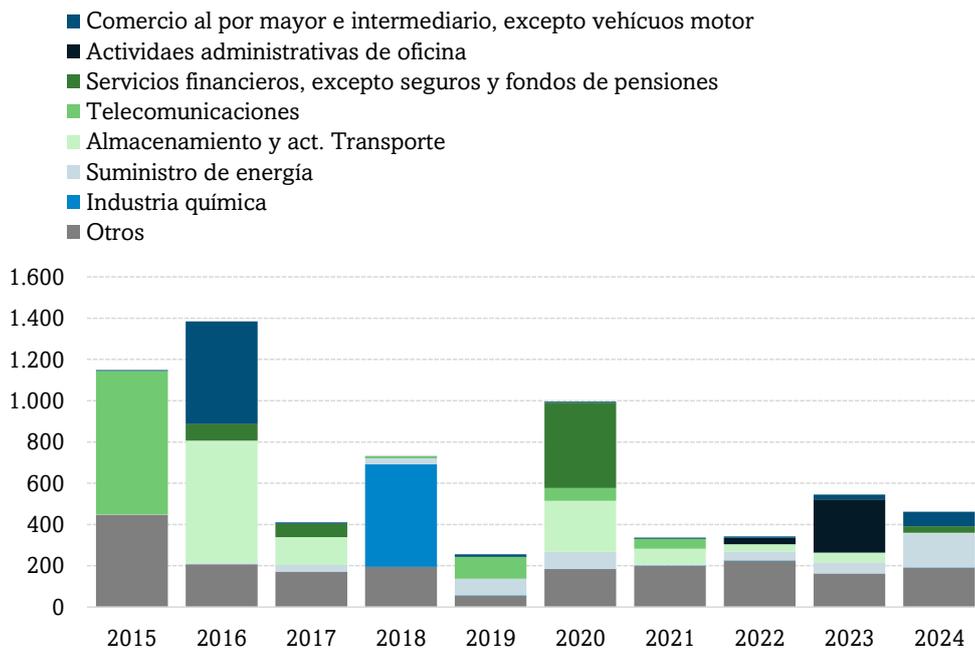
Fuente: Afi, Banca d'Italia.

## 5. Flujos de IED de España hacia Italia por sector

Los flujos de IED española hacia Italia han estado históricamente distribuidos en una amplia gama de sectores económicos. En el acumulado desde 1993, destacan los sectores de *Telecomunicaciones* (14,3% del total), *Suministro de energía* (11,1%), *Seguros, reaseguros y fondos de pensión*, (10,9%) y *Comercio al por mayor* (10%). En 2024, los flujos de inversión española alcanzaron los 461 millones de euros, con una marcada concentración sectorial: *Suministro de energía*, que recibió el 35,8% del total anual, y la *Industria del papel*, con un 32,8%. Ambos sectores presentaron un crecimiento notable respecto a 2023, con el *Suministro de energía* triplicando los flujos recibidos y la *Industria del papel* multiplicando por siete los niveles del año anterior.

En el período que abarca estadísticamente la Secretaría de Estado de Comercio (1993 a 2024), los flujos de IED española hacia Italia acumulan 25.743 millones de euros. Esta inversión se ha canalizado hacia múltiples sectores de la economía italiana, siendo los más relevantes, por volumen acumulado, *Telecomunicaciones* (con 14,3% del total de flujos desde 1993), *Suministro de energía* (11,1%), *Seguros, reaseguros y fondos de pensión*, (10,9%), *Comercio al por mayor* (10%) y *Servicios financieros* (8,7%). En conjunto, estos cinco sectores concentran 14.142 millones de euros, lo que equivale al 54,9% del total de la IED española en el país desde 1993. Cabe destacar que la distribución sectorial presenta una elevada variabilidad interanual, condicionada por operaciones puntuales de gran envergadura que alteran el peso relativo de cada sector. En 2024, tres sectores concentraron el 83,8% de los 165 millones anuales de flujos de IED española: *Suministro de energía* (35,8% del total), *Industria del papel* (32,8%) y *Comercio al por mayor* (15,2%).

### Flujos brutos de IED española en Italia, por año y sector (millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

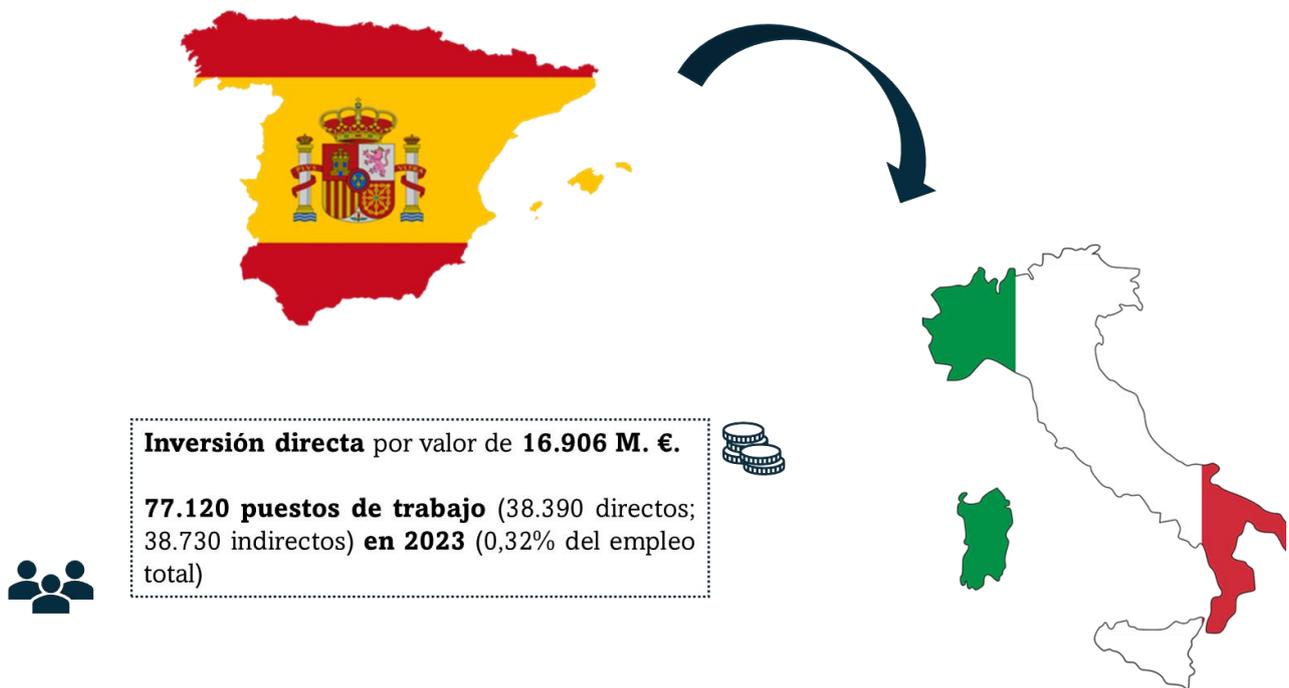
## 6. Efectos sobre el empleo de la IED española en Italia

La inversión directa de España en Italia ha contribuido a generar más de 77.000 puestos de trabajo en el mercado italiano, lo que representa el 0,32% del empleo total.

La inversión extranjera directa (IED) española en Italia se estima que ha sido responsable de crear y mantener hasta 77.120 puestos de trabajo (equivalentes a jornada completa, EJC), de acuerdo con los últimos datos disponibles de stock de IED para 2023. Esta cifra supone el 0,32% del empleo en Italia. De esta manera, la contribución de la IED española al mercado de trabajo italiano se ha incrementado un 7,8% con respecto a 2022 (71.570 empleos), en línea con el incremento interanual observado del 8,5% del stock anual de IED española en Italia (16.906 millones de euros).

Del total de puestos de trabajo vinculados a la inversión directa española, 38.390 tienen la consideración de ‘empleos directos’, y los 38.730 ‘empleos indirectos’ restantes están asociados a los ‘efectos de arrastre’ sobre otras actividades suministradoras de bienes y servicios.

### Puestos de trabajo generados por la IED española en Italia, 2023 (número de empleos directos e indirectos)



Fuente: Afi, a partir de Secretaría de Estado de Comercio y Tabla Input - Output de *Istituto Nazionale di Statistica (Istat)*.

### 7. Valoración de las empresas españolas establecidas en Italia acerca del clima de negocios italiano

La visión y opiniones de las empresas españolas establecidas en Italia, que han sido consultadas en el marco de esta segunda edición del Barómetro (véase anexo metodológico, con el detalle de la encuesta realizada), en marzo – abril de 2025, se recoge en esta sección y las siguientes.

Se aborda a continuación un análisis más cualitativo del entorno de inversión y de la percepción y expectativas de las empresas implantadas en el mercado italiano. Un análisis que permite comprender y conocer mejor las tendencias de inversión empresarial hacia este mercado.

En la presente sección, se analiza la percepción de las empresas españolas encuestadas sobre el clima de negocios en Italia, tanto desde una perspectiva general como para ámbitos específicos que configuran dicho clima.

#### Valoración global y evolución reciente del clima de negocios

Las empresas españolas han otorgado una valoración media de 3,0 puntos (escala de 1 a 5) al clima de negocios italiano. Una puntuación ligeramente inferior a la del año pasado (3,2 puntos), tras haberse incrementado el número de empresas que han percibido cierto debilitamiento del clima de negocios en el último año. No obstante, todavía son una mayoría (53%) las empresas que defienden que se ha mantenido estable.

Más del 60% de las empresas encuestadas considera que la evolución reciente de la imagen de la que goza el tejido empresarial español en Italia impacta positivamente en su negocio. Una imagen que además se ha fortalecido según un 45% de las empresas.

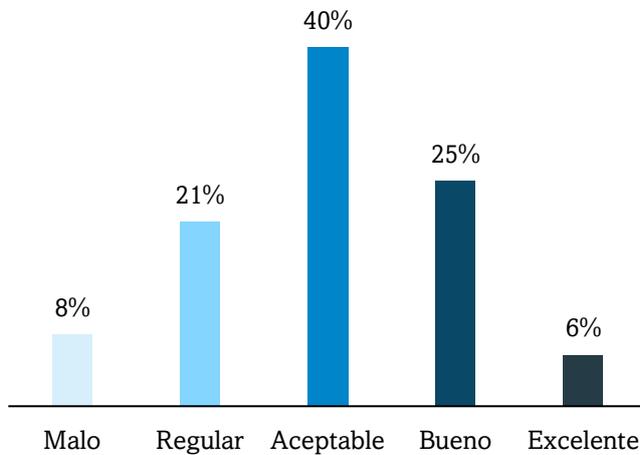
Las empresas españolas que desarrollan su actividad y cuentan con inversiones productivas en Italia han concedido una valoración global de 3,0 puntos (escala de 1 a 5) al clima de negocios vigente en 2025. Se trata de una valoración similar a la del año pasado, habiendo registrado una corrección de 0,2 puntos.

Si bien son más de siete de cada diez (71% del total) empresas encuestadas las que califican el clima de negocios italiano, al menos, como ‘aceptable’ - es decir, otorgan una valoración igual o superior a 3 puntos – esta cuota se ha reducido en más de 11,6 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a la pasada edición del Barómetro. Además, aun cuando el porcentaje de empresas que perciben el clima de negocios italiano como ‘excelente’ se ha incrementado en 3,4 p.p. hasta representar el 6% de las organizaciones encuestadas, la cuota de empresas que le da la valoración más baja también se ha incrementado en 5,4 p.p., hasta suponer un 8% del total.

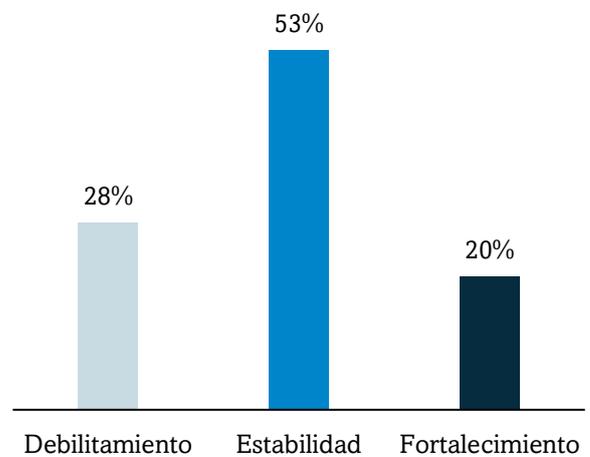
Esta valoración ofrecida por las empresas españolas establecidas en Italia es coherente con su visión sobre la evolución reciente del clima de negocios italiano. En este sentido, y aun cuando la mayoría de las empresas encuestadas (53% del total) considera que este no ha experimentado ‘cambios significativos’ durante los doce últimos meses, el porcentaje de empresas que opina que el clima de negocios italiano sí que ha sufrido un ‘debilitamiento’ se ha elevado en 13,2 p.p. respecto al año pasado (hasta el 28% del total de los encuestados).

## II EDICIÓN BAROMETRO

**Valoración global sobre el clima de negocios en Italia (% de empresas)**



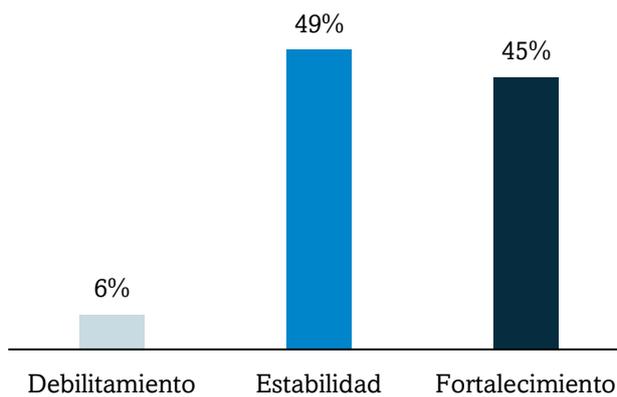
**Cambio percibido en los últimos 12 meses del clima de negocios en Italia (% de empresas)**



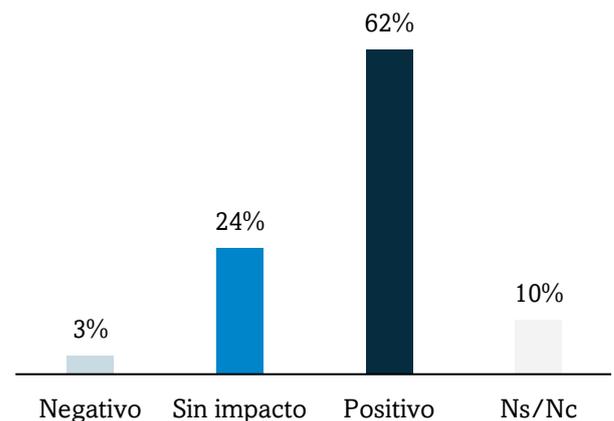
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

En relación con la imagen de las 'empresas de capital español' en Italia, un 45% de los encuestados perciben un fortalecimiento de la imagen del tejido empresarial español en los últimos 12 meses (frente al 6% que opinan que se ha debilitado). Además, una mayoría de empresas (62% del total) considera que el impacto derivado de la evolución de la imagen de las empresas de capital español en el último año ha sido positivo para su negocio.

**Cambio percibido en los últimos 12 meses de la evolución de la imagen de las empresas de capital español en Italia (% de empresas)**



**Impacto sobre el negocio de la evolución de la imagen de las empresas de capital español en Italia en los últimos 12 meses (% de empresas)**



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

### Valoración de los principales aspectos del clima de negocios

La existencia de un ecosistema favorable para la ‘digitalización’ se posiciona como el área mejor valorada (3,6 puntos sobre 5) del clima de negocios italiano en esta segunda edición del Barómetro. En el lado opuesto, la ‘relación con la Administración pública’ se posiciona, por segundo año consecutivo, como el área que ha obtenido una peor valoración, aunque mantiene su puntuación (2,3 puntos).

A escala global, siete de las diez áreas analizadas en este II Barómetro acerca del clima de negocios italiano (*digitalización, sostenibilidad, riesgo político, costes de proveedores, calidad de vida, financiación y mercado de trabajo*) han obtenido una valoración media igual o superior a 3 puntos (escala de 1 a 5). Por tanto, solo han obtenido una puntuación inferior las áreas de *apoyo público a la I+D+i, estructura de mercado y relaciones con la Administración pública*.

Las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en el mercado italiano han otorgado al área de ‘digitalización’, que mide la existencia de un ecosistema favorable para el desarrollo de procesos vinculados con la incorporación de las nuevas tecnologías digitales, una valoración de 3,6 puntos. Esta área ha visto incrementada así su puntuación en 0,2 puntos respecto a la pasada edición, lo que le ha permitido posicionarse como el área del clima de negocios italiano mejor valorada de este II Barómetro.

En el lado opuesto, el área de ‘relaciones con la Administración pública’ ha vuelto a situarse, al igual que la edición anterior, como el área peor valorada del Barómetro, manteniendo una puntuación de 2,3 en una escala de 1 a 5 – idéntica a la registrada en el I Barómetro.

## II EDICIÓN BAROMETRO

**Valoración del clima de negocios en Italia, por áreas** (puntuación en base a % de respuestas, donde 1 es *malo* y 5 es *excelente*)



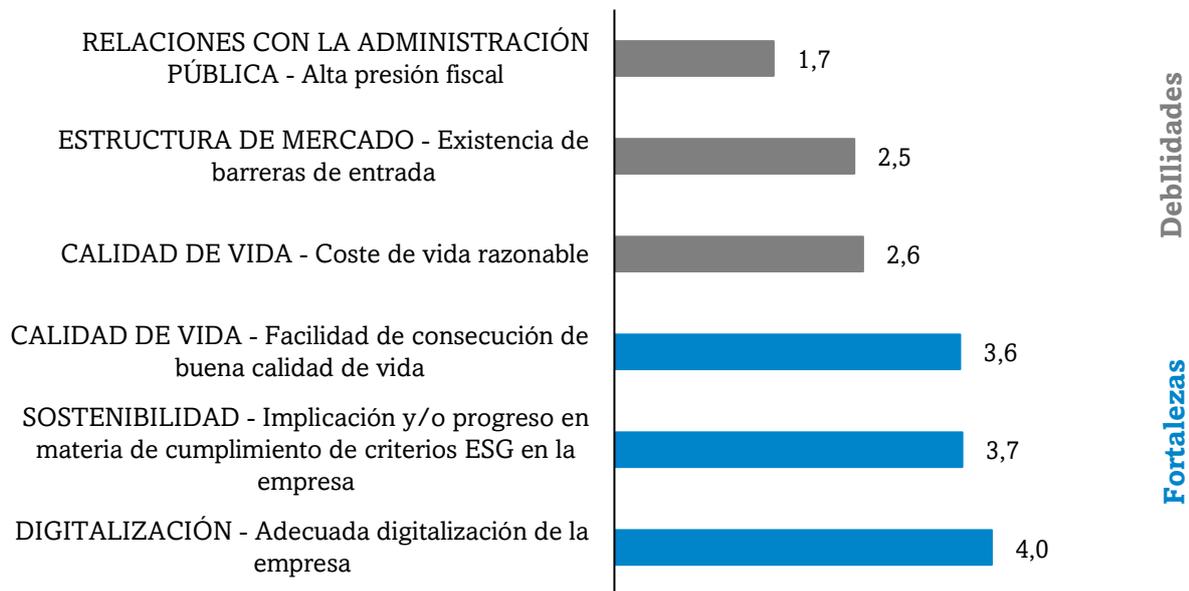
Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025”.

En este contexto, teniendo en cuenta las valoraciones de las empresas españolas en Italia, las principales fortalezas del clima de negocios del país transalpino se corresponderían con: el ‘adecuado nivel de digitalización de la empresa’ (4,0 puntos en una escala de 1 a 5), el ‘grado de implicación y/o progreso en materia del cumplimiento de los criterios ESG en la empresa’ (3,7 puntos) y la ‘facilidad para conseguir una buena calidad de vida’ (3,6 puntos) en el país.

Por el contrario, se presentarían como debilidades el ‘elevado coste de la vida’ (2,6 puntos), la ‘existencia de barreras de entrada’ (2,5 puntos) y el ‘alto nivel de presión fiscal’ (1,7 puntos).

## II EDICIÓN BAROMETRO

**Principales fortalezas y debilidades del clima de negocios de Italia** (puntuación en base al % de respuestas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025”.

Para conocer con mayor detalle la valoración reportada por las empresas españolas que operan y cuentan inversiones en Italia acerca del clima de negocios en este país, se analizan, a continuación, de forma sintética, las diferentes áreas temáticas que lo definen:

- Riesgo político.

El área de ‘riesgo político’, conformada por categorías como el grado de ‘seguridad jurídica’ o el nivel de ‘estabilidad institucional’, ha obtenido una valoración general de 3,2 puntos (escala de 1 a 5) en este II Barómetro; manteniendo así la puntuación registrada durante la pasada edición y situándose como la tercera área mejor valorada del clima de negocios en Italia.

En relación con el ‘nivel de estabilidad institucional’, el 44% del total de las empresas encuestadas ha calificado este como ‘bueno’ o ‘excelente’; mientras que otro más de una tercera parte (34%) lo considera de ‘aceptable’. Así, esta categoría ha visto incrementada su valoración media en 0,1 puntos - respecto a la pasada edición - hasta alcanzar los 3,2 puntos.

Por su parte, la percepción de las empresas españolas acerca del ‘grado de seguridad jurídica’ existente en el país transalpino ha obtenido una valoración media de 3,2 puntos en este II Barómetro; es decir, 0,1 puntos menos que la registrada en el año anterior. Ello se debe, principalmente, a la caída de 8 p.p. en el apoyo al porcentaje de empresas que consideran el nivel de ‘seguridad jurídica’ de ‘aceptable’; en tanto en cuanto la proporción de empresas que han señalado que este es ‘bueno’ o ‘excelente’ se ha mantenido, al igual que la pasada edición, en el 41% del total.

- Relaciones con la Administración pública.

El área de 'relaciones con la Administración pública' ha vuelto a situarse, por segundo año consecutivo, como el peor ámbito del clima de negocios en Italia. Así, esta área ha obtenido una valoración global de 2,3 puntos (escala de 1 a 5), lo que supone una caída de 0,2 puntos con respecto al I Barómetro.

La valoración global de esta área se encuentra altamente condicionada por la percepción de las empresas españolas acerca del grado de 'presión fiscal' existente en el país. En este sentido, alrededor de nueve de cada diez empresas (87% del total) perciben que existe un elevado 'nivel de presión fiscal', calificando este como 'inadecuado' o incluso 'malo'. De esto se deriva que el 'nivel de presión fiscal' se posiciona como la principal debilidad del clima de negocios italiano al obtener esta categoría concreta una puntuación global de 1,7 (escala de 1 a 5).

Por el contrario, el nivel de 'estabilidad regulatoria' existente en Italia es percibido, en términos medios, como 'aceptable' para el conjunto de compañías encuestadas al obtener esta categoría una valoración de 3,0 puntos. Con todo, mientras que el 29% del total de las empresas españolas considera este como 'bueno', otro 26% del total define este como 'inadecuado'.

- Financiación.

El área de 'financiación', que mide el nivel de facilidad y condiciones favorables para acceder esta, así como el grado de desarrollo de canales alternativos distintos a los tradicionales, ha obtenido una valoración media de 3,0 puntos, lo que supone una caída de 0,1 puntos con respecto a la primera edición del Barómetro.

Por una parte, el 84% del total de las compañías encuestadas ha reflejado que considera como 'buenas' o 'aceptables' las condiciones (favorables) de acceso a la financiación y de disponibilidad de crédito que enfrentan en el mercado italiano. Así, esta categoría ha obtenido una valoración media de 3,1 puntos (escala de 1 a 5).

Por otra parte, el grado (apropiado) de desarrollo de otros canales de financiación alternativos (préstamos directos, fondos de crédito empresarial, 'venture capital', 'inversor ángel', etc.) es percibido como 'aceptable' por más de la mitad de las compañías encuestadas (55%), frente a más de otra quinta parte del total que entiende estas como 'buenas' (21%). No obstante, el 6% de las empresas españolas que desarrollan su actividad en el país transalpino también han reportado su disconformidad acerca del citado grado de desarrollo ('malo'). Con todo, esta categoría del clima de negocios ha alcanzado una puntuación promedio de 2,9 sobre 5.

- Mercado laboral.

El área de ‘mercado laboral’ ha recibido una valoración media de 3,0 puntos sobre 5 por parte de las empresas españolas encuestadas radicadas en Italia. En contexto, esta área del clima de negocios italiano ha experimentado una mejora de 0,2 puntos con respecto al último Barómetro.

La mayoría de las empresas españolas encuestadas consideran, de forma mayoritaria, que la disponibilidad de especialistas y staff cualificado en el mercado italiano se adecua a las necesidades de la compañía. Una tercera parte del total (33%) de los encuestados ha reflejado como ‘buena’ el nivel de formación y habilidad de la fuerza laboral disponible en el mercado de trabajo, frente a casi otra décima parte del total (8%) que lo tilda de ‘excelente’. Con todo, esta categoría del área de ‘mercado de trabajo’ ha visto elevada su valoración media hasta los 3,3 puntos (+ 0,2 puntos respecto al I Barómetro).

Paralelamente, y al igual que en la primera edición del Barómetro, las empresas españolas reflejan una visión menos positiva en lo que respecta al ‘estado de la regulación laboral’ vigente en el país (2,7 puntos sobre 5), aun cuando cabe destacar que la valoración general que se deriva de esta categoría ha mejorado con respecto al pasado año (+ 0,1 puntos). Esto se explica, principalmente, a partir de la caída del porcentaje de empresas que considera como ‘inadecuada’ el ‘estado actual de la regulación laboral’ desde el 40% del total en el I Barómetro hasta el 26% del total en este II Barómetro; absorbiendo la mayoría de esta mejora aquellas percepciones situadas en la parte ‘positiva’ de la ‘escala de Likert’.

- Estructura de mercado.

El área de ‘estructura de mercado’ ha obtenido una valoración global de 2,9 puntos (escala de 1 a 5), lo que supone una reducción de 0,1 puntos con respecto al I Barómetro.

El desempeño de esta área se explica, principalmente, por el retroceso experimentado en la categoría de ‘existencia de barreras a la entrada’. En este sentido, más de la mitad (53%) del total de empresas encuestadas se encuentra ‘muy de acuerdo’ o ‘algo de acuerdo’ ante la idea de que existen barreras de entrada significativas – bien por cuestiones regulatorias, bien derivadas de la configuración del mercado – en el mercado italiano; frente al 39,5% registrado la pasada edición. Ello ha derivado en que esta categoría del clima de negocios haya obtenido una valoración media de 2,5 puntos, es decir, (-) 0,3 puntos respecto al I Barómetro.

Por el contrario, el resto de las categorías recogidas en el área de ‘estructura de mercado’ sí que han registrado una valoración promedio de, como mínimo, ‘aceptable’. En este sentido, más de una cuarta parte (26%) de los encuestado considera como ‘bueno’ o ‘excelente’ el marco de transparencia y buen gobierno en el que se desarrollan las relaciones entre las empresas españolas y la Administración pública. Además, el 41% de las compañías ha señalado estar, bien ‘muy en desacuerdo’, bien ‘en desacuerdo’, ante la idea de que el mercado de negocios italiano se caracterice por sufrir problemas de ‘competencia desleal’. Con todo, ambas categorías señaladas han obtenido una valoración media de 3,0 puntos y 3,3 puntos, respectivamente.

- Sostenibilidad.

El nivel de implicación del conjunto del tejido productivo y del tejido empresarial en materia de ‘sostenibilidad’ (medioambiental, social y de gobernanza) ha sido valorado, por parte de las empresas españolas que desarrollan su actividad y cuentan con inversiones productivas en el mercado italiano, con hasta 3,4 puntos sobre 5.

Esta valoración ha sido 0,2 puntos inferior a la registrada el pasado año, lo que ha condicionado que, pese a su buena puntuación global, esta área del clima de negocios se haya situado como la segunda mejor valorada del clima de negocios italiano; y que le ha conllevado a perder la posición de líder adquirida en la edición anterior.

La percepción de las empresas españolas sigue siendo heterogénea en función de las categorías analizadas en materia de ‘sostenibilidad’. Así, alrededor de seis de cada diez (57% del total) de las organizaciones españolas califican su nivel de implicación y progreso en materia de adopción y cumplimiento de criterios ESG como ‘bueno’ o ‘excelente’. No obstante, este nivel de apoyo se ha reducido en 10 p.p. respecto a la cifra registrada en el I Barómetro.

En contraste, tal consideración únicamente es también trasladada por el 28% de los encuestados cuando se les pregunta acerca del grado de implicación real percibido en clave del conjunto del tejido empresarial existente en Italia.

Con todo, la primera categoría analizada ha reflejado una valoración de 3,7 puntos (caída de 0,2 puntos respecto al I Barómetro) frente al 3,1 puntos de la segunda (incremento de 0,1 puntos respecto al I Barómetro).

- Digitalización.

La existencia de un ecosistema favorable para el desarrollo de procesos vinculados con la ‘digitalización’ se ha posicionado como el área mejor valorada del clima de negocios italiano en este II Barómetro. Así, esta área ha alcanzado una puntuación media de 3,6 puntos sobre 5, tras incrementarse esta en 0,2 puntos respecto a la edición anterior.

El 34% y 77% del total de las empresas españolas quienes han considerado como ‘bueno’ o ‘excelente’ el nivel de progreso alcanzado en materia de transformación digital, tanto a nivel individual de la empresa como del tejido empresarial en su conjunto; incrementándose el apoyo relativo para el bloque de opciones mencionado en 5 p.p. y 11 p.p., respectivamente.

De esta manera, ambas categorías han obtenido una puntuación de 3,2 puntos y 4,0 puntos; lo que ha provocado que la ‘adecuada digitalización de la empresa’ se haya ubicado como la principal fortaleza del clima de negocios en Italia.

- Apoyo público a la I+D+i.

Siete de cada diez (70%) compañías españolas encuestadas, que desarrollan su actividad y cuentan con inversiones en el mercado italiano, han catalogado el nivel de apoyo ofrecido por la Administración pública – en forma de incentivos y beneficios fiscales, entre otras figuras – a la promoción del desarrollo de la I+D+i en la empresa como ‘bueno’ o ‘aceptable’; si bien otra quinta parte del total cuando otra quinta percibe este todavía como ‘inadecuado’. Por ello, esta área del clima de negocios en Italia ha obtenido una valoración promedio de 2,9 puntos (escala de 1 a 5).

- Costes de proveedores.

El área de ‘costes de proveedores’, que atiende el análisis del grado de adecuación y el nivel de coste de las redes de proveedores existentes en el mercado italiano, ha obtenido una valoración global de 3,1 puntos sobre 5; manteniendo estable su puntuación respecto a la pasada edición.

En este sentido, alrededor de cuatro de cada diez (38% del total) de las empresas encuestadas ha mostrado encontrarse ‘muy de acuerdo’ o ‘algo de acuerdo’ ante la idea de que la red de proveedores y distribuidores es ‘suficiente’ para el potencial desarrollo de la actividad de la compañía. Así, esta categoría del clima de negocios italiano ha obtenido una valoración global de 3,3 puntos (escala de 1 a 5).

Paralelamente, las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en el mercado italiano han otorgado una valoración de 2,9 puntos al grado de disponibilidad, calidad y coste de los proveedores de servicios de transporte, telecomunicaciones y energía. En este sentido, más de la mitad de las empresas no se encuentran ‘ni acuerdo ni en desacuerdo’ ante la idea de que estas redes de proveedores no se ‘adecuen’ a las necesidades de su empresa; si bien un 18% de los encuestados sí que ha señalado encontrarse ‘muy de acuerdo’ o ‘algo de acuerdo’ ante tal afirmación.

- Calidad de vida.

En esta segunda edición del Barómetro, el área de ‘calidad de vida’, que aglutina diferentes categorías asociadas con ‘el (buen) nivel de vida’, el ‘coste de vida’ o la ‘adecuada integración de los expatriados’, ha obtenido una puntuación promedio de 3,1 en una escala de 1 a 5.

Más de seis de cada diez (61%) de las empresas encuestadas ha señalado estar ‘muy de acuerdo’ o ‘algo de acuerdo’ ante la idea de que la calidad de vida existente en Italia es ‘buena’. Así, la valoración alcanzada por esta categoría se ha situado en los 3,6 puntos sobre 5, lo que le ha situado como la tercera principal fortaleza del clima de negocios en Italia.

Paralelamente, la mayoría de las compañías españolas establecidas en Italia consideran que existe un ‘buen’ nivel de condiciones para garantizar la adecuada integración de los expatriados en el país, tal y como así lo han reflejado el 64% del total. Con todo, esta categoría del clima de negocios ha obtenido una puntuación de 3,0 sobre 5.

Por el contrario, el apoyo registrado por las empresas españolas ante la idea de que el coste de la vida en Italia es ‘razonable’ apenas se ha limitado al 11% del total de los encuestados, frente a un 45% del total que señala encontrarse ‘muy en desacuerdo’ o ‘algo en desacuerdo’ ante tal afirmación. Ello ha provocado que la valoración global alcanzada por esta categoría

## II EDICIÓN BAROMETRO

sea de 2,6 puntos sobre 5; lo que le ha situado como la tercera principal debilidad del clima de negocios italiano.

### Síntesis de la valoración otorgada por las empresas españolas a los aspectos definitorios del clima de negocios de Italia

Área	Categoría	2025	Var. 24/25
Riesgo político	Seguridad jurídica	3,2	-0,2
	Estabilidad institucional	3,2	0,0
Relaciones con la Administración pública	Estabilidad regulatoria	3,0	0,1
	Reducida presión fiscal	1,7	0,0
Financiación	Condiciones favorables y disponibilidad de crédito	3,1	0,0
	Canales de financiación alternativos	2,9	-0,1
Mercado laboral	Regulación laboral adecuada	2,7	0,1
	Adecuada formación/cualificación de los trabajadores	3,3	0,2
Estructura de mercado	Transparencia y buen gobierno	3,0	0,0
	Limitadas barreras de entrada	2,5	-0,2
	Limitada competencia desleal	3,3	0,1
Sostenibilidad	Implicación y/o progreso en materia de cumplimiento de criterios ESG de la economía	3,2	-0,1
	Implicación y/o progreso en materia de cumplimiento de criterios ESG en la empresa	3,7	-0,2
Digitalización	Adecuada digitalización de la economía italiana	3,3	0,1
	Adecuada digitalización de la empresa	4,0	0,2
Apoyo público a la I+D+i	Apoyo público a la I+D+i	2,9	0,1
Costes de proveedores	Adecuados servicios de transporte, telecomunicaciones y energía	2,9	0,1
	Redes de proveedores y distribución suficientes	3,3	-0,1
Calidad de vida	Coste de vida razonable	2,6	-0,2
	Adecuada integración de los expatriados	3,0	-0,3
	Buena calidad de vida	3,6	-0,1

Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025”.

## 8. Percepción sobre factores que inciden en la actividad desarrollada por las empresas españolas en el mercado italiano

Se analizan, a continuación, las expectativas empresariales asociadas al impacto potencial de ciertos fenómenos, tanto ligados al contexto macroeconómico como al entorno político-económico. Con ello, se identifican aquellos factores que pueden tener más impacto, en el horizonte temporal de un año, para el negocio de las empresas españolas establecidas en Italia.

El ‘incremento de las tensiones geopolíticas’, junto con el ‘endurecimiento de la política comercial a escala internacional’, se posicionan, en opinión de una mayoría de las empresas españolas establecidas en el mercado italiano, como los principales factores que pueden impactar en su negocio a corto plazo.

El devenir del complejo escenario geopolítico actual, en el que afloran distintos focos de incertidumbre, es percibido por parte de las empresas españolas implantadas en el mercado italiano como el principal factor con potencial impacto en el negocio de la empresa a doce meses vista.

En particular, más de la mitad de las empresas encuestadas han señalado el ‘incremento de las tensiones geopolíticas’ (apuntado por el 67% de los encuestados) y el ‘endurecimiento de la política comercial a escala internacional’ (52%) como los principales elementos susceptibles de afectar al negocio de la empresa este año.

La ‘evolución de la tasa de inflación’ (comportamiento de los precios) también es percibida por una quinta parte de las empresas encuestadas (41% del total) como un factor destacado en cuanto a su potencial impacto en el negocio de la empresa a corto plazo. Cabe indicar que la tasa de inflación (interanual, promedio) ha aumentado en el primer cuatrimestre de 2025 hasta el 1,8%, frente al 1,0% interanual registrado en el primer cuatrimestre de 2024.

La ‘bajada de los tipos de interés’ también ha sido señalada por tres de cada diez empresas como factor que puede impactar en su negocio en 2025. Desde septiembre de 2023, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido una política monetaria de reducción progresiva de los tipos de interés, produciéndose el pasado día 5 de junio una última bajada de 25 puntos básicos, hasta situar el tipo de interés de referencia en el 2,0%. No obstante, la propia presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha reconocido en esta fecha que “el final del ciclo de bajadas está (probablemente) muy cerca”, apuntando que el BCE “se encuentra en una buena posición para navegar las condiciones de incertidumbre” que pueda afrontar la economía europea en el futuro.

**Principales factores con potencial impacto en el negocio de las empresas españolas en Italia en los próximos 12 meses (% de empresas)**



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de un factor.

### 9. Perspectivas de la actividad de las empresas españolas establecidas en Italia para 2025

En esta sección se recoge un análisis acerca de las perspectivas de actividad de las empresas españolas que operan y cuentan con inversiones en el mercado italiano. En concreto, se analizan las expectativas de las compañías encuestadas acerca de la evolución esperada de su fuerza laboral e inversiones para el conjunto del año 2025.

Por último, se profundizará en los objetivos perseguidos por los nuevos proyectos de inversión que desean acometer las empresas españolas en Italia, así como el perfil sectorial y geográfico de estas nuevas inversiones previstas.

#### Expectativas empresariales

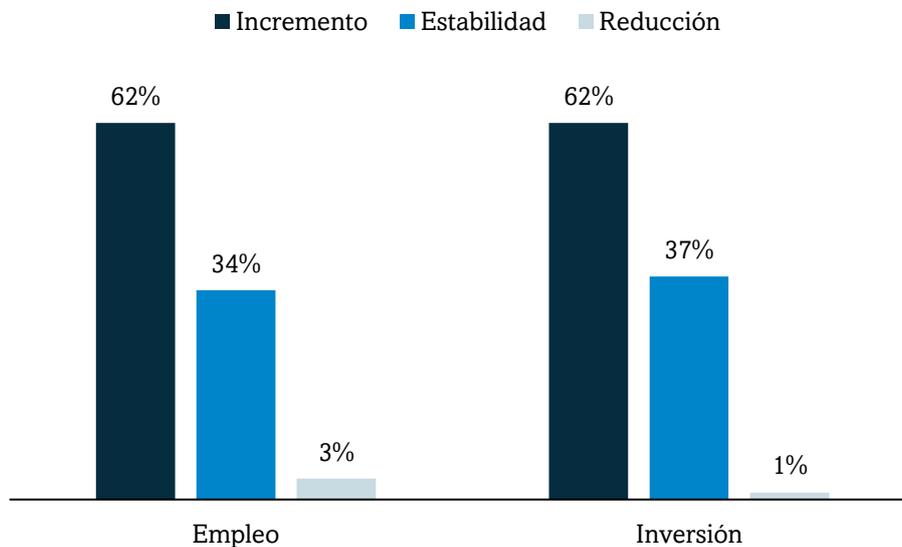
Más de la mitad de las empresas españolas encuestadas prevén incrementar su nivel de empleo, así como acometer nuevos proyectos de inversión en Italia durante este ejercicio de 2025.

Las perspectivas de evolución de la actividad de las empresas españolas que cuentan con inversiones productivas en el mercado italiano reflejan un cierto optimismo para 2025, aunque menor que el trasladado el año pasado.

Un 62% de los encuestados ha declarado que aspira a materializar nuevos proyectos de inversión en Italia en el conjunto del año, y otro 37% prevé mantener su nivel actual de inversiones en el mercado italiano.

Estas expectativas favorables sobre la evolución esperada de las inversiones empresariales también vienen acompañadas de la voluntad de crear nuevos puestos de trabajo. En este sentido, el 62% del total de compañías ha reafirmado su previsión de acometer nuevos procesos de contratación de personal para incrementar el tamaño de su plantilla en 2025, mientras que otro 34% de las empresas mantendrá *estable* su número de empleados.

**Expectativas sobre la evolución de la actividad de las empresas españolas en Italia para 2025** (puntuación en base a % de respuestas, donde 1 es reducción y 3 es incremento)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025”.

**Inversiones empresariales previstas**

Más del 50% de las empresas españolas con planes de inversión en Italia durante 2025 ya están contratando personal, y al menos un 30% está implementando campañas de marketing y desarrollando nuevos productos.

Al menos la mitad de las empresas que prevén incrementar sus inversiones en Italia, en 2025, buscan incrementar su productividad y ampliar su presencia geográfica en el mercado italiano.

A escala sectorial, las actividades económicas que se verán beneficiadas por el desarrollo de los nuevos proyectos de inversión española en Italia serán los servicios de ‘suministro energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado’, ‘otros servicios’ y la ‘construcción’.

Desde un punto de vista geográfico, Lacio y Lombardía se posicionan como las regiones más deseadas para la localización de nuevas inversiones españolas.

Entre el colectivo de empresas españolas que tienen previsto incrementar sus inversiones en Italia en el presente ejercicio, cabe analizar el tipo de actividades en las que ya están invirtiendo en el país. Así, más de la mitad (56%) de estas empresas están dedicando recursos a la contratación de personal. Asimismo, son más de tres de cada diez las empresas que, por una parte, están dedicando esfuerzos comerciales a través de la implementación de campañas de marketing y, por otra parte, están desarrollando nuevos productos.

### Actividades en las que están actualmente invirtiendo las empresas españolas en Italia (% de empresas que prevén incrementar sus inversiones)



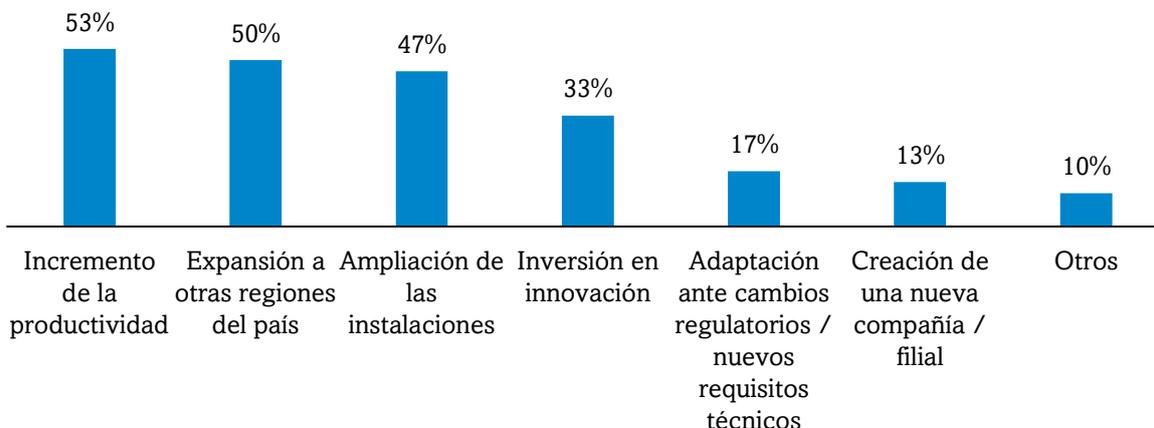
Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de una opción de respuesta.

Entre los principales objetivos de las compañías españolas que cuentan con planes de inversión en el mercado italiano para 2025, y que han trasladado qué persiguen con estas inversiones, destaca el deseo de 'incrementar su productividad' (53% del total de empresas encuestadas). En línea con este objetivo, cabe señalar la apuesta por la innovación, que está detrás de las nuevas inversiones previstas por al menos un tercio de las empresas.

Paralelamente, un 50% de las empresas buscan expandir su actividad hacia otras regiones de Italia y un 47% de las compañías tiene previsto ampliar sus instalaciones actuales.

### Principales objetivos ligados a la ampliación de las inversiones españolas en Italia en 2025 (% de empresas que prevén incrementar sus inversiones y han declarado objetivos perseguidos)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

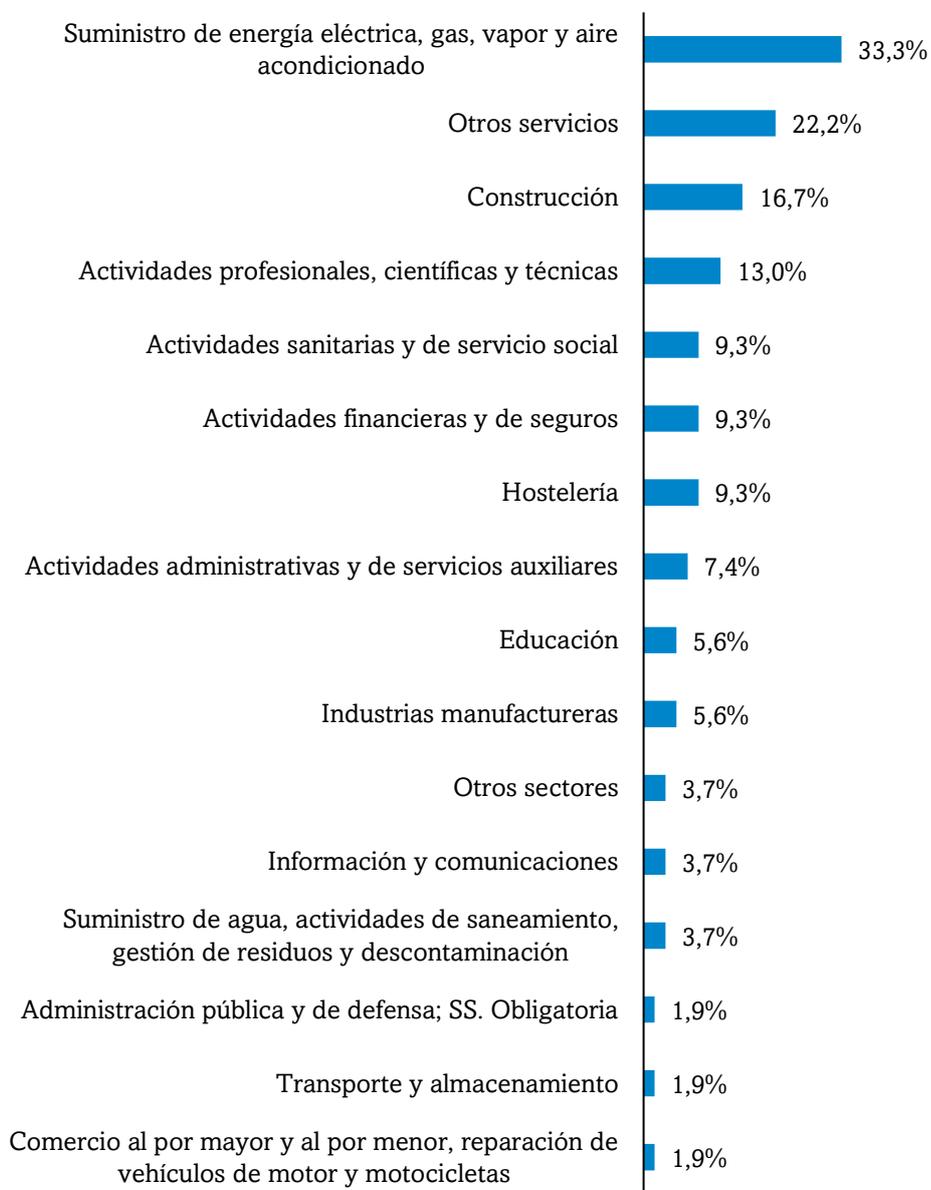
Notas: (i) téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de un objetivo, (ii) los resultados mostrados solo tienen en cuenta la visión de las empresas que han reportado sus objetivos de inversión.

Desde una óptica de análisis sectorial, la actividad de 'suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado' se posiciona como la principal receptora de las inversiones que prevén acometer las empresas españolas en el mercado italiano, tal y como declaran alrededor de una quinta parte (33,3%) de los encuestados que cuentan con planes de inversión en Italia en 2025.

Otros sectores como 'otros servicios' (22,2%), 'construcción' (16,7%) o 'actividades profesionales, científicas y técnicas' (13,0%) también se posicionan entre los principales sectores de la economía italiana más beneficiados por las inversiones que prevén acometer las empresas españolas en el país.

## II EDICIÓN BAROMETRO

### Distribución sectorial de las inversiones previstas por las empresas españolas establecidas en Italia para 2025 (% de empresas que prevén incrementar sus inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de un sector.

## II EDICIÓN BAROMETRO

Desde un punto de vista geográfico, las regiones de Lacio y Lombardía (contempladas por un 66,7% y 51,9%, respectivamente, de los nuevos planes de inversión de las empresas encuestadas) se erigen como los destinos más atractivos para albergar los nuevos proyectos de inversión de las empresas españolas en Italia durante 2025. Con todo, cabe resaltar, por segundo año consecutivo, la notable diversificación geográfica de las inversiones españolas previstas.

### Distribución geográfica de las inversiones españolas previstas en Italia para 2025 (% de empresas que prevén incrementar sus inversiones)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de una región.

### 10. Carácter estratégico del mercado italiano para la inversión empresarial española

En esta última sección se analiza la relevancia estratégica del mercado italiano para las empresas españolas con inversiones en el país. En este sentido, se recoge la percepción de las empresas en relación tanto a la importancia de este mercado en la actualidad, como para los próximos cinco años, con la finalidad de conocer cuáles pueden ser las futuras tendencias sobre la IED española en Italia.

En el marco de la valoración sobre la relevancia de Italia para las estrategias de internacionalización de las empresas españolas, se recaba además la opinión de las organizaciones sobre la importancia de sus relaciones con otras compañías italianas para la generación de negocio en terceros países o regiones.

Adicionalmente, como soporte a la implementación de inversiones y desarrollo de la actividad por parte de las empresas españolas en Italia, se analiza su percepción acerca del apoyo gubernamental existente en el mercado transalpino.

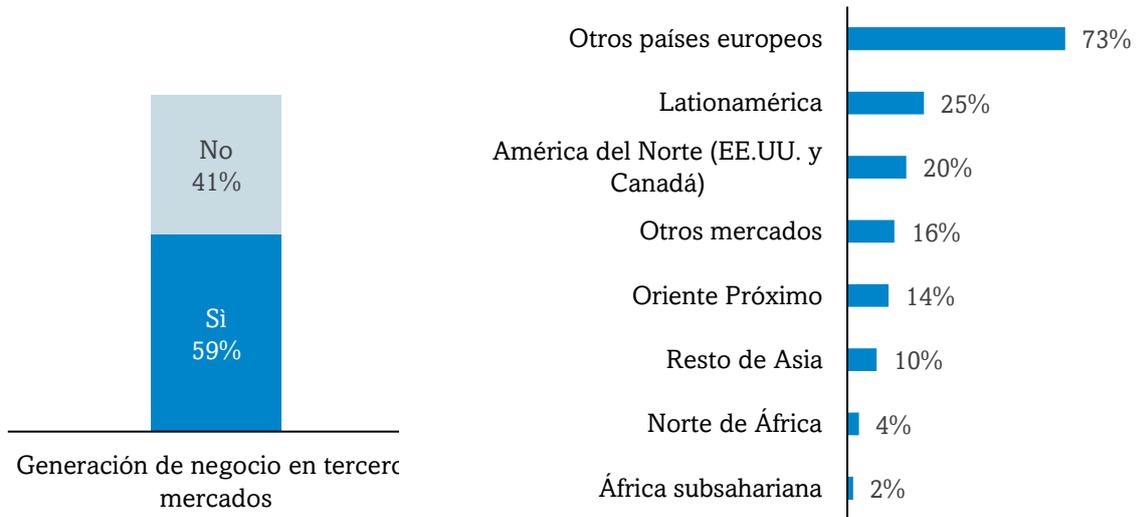
La gran mayoría (95%) de las empresas españolas encuestadas consideran el mercado italiano como estratégico y un 85% espera permanecer en el país durante los próximos 5 años.

Además del negocio generado en el propio mercado italiano, un 59% de las empresas encuestadas también valora sus relaciones con otras empresas italianas para generar oportunidades de negocio en terceros mercados (sobre todo, en otros países europeos).

En esta segunda edición el Barómetro, se ha incrementado el número de empresas, hasta alcanzar el 76%, que consideran que el apoyo gubernamental existente en el mercado italiano es, al menos, 'aceptable'.

Alrededor de seis de cada diez empresas españolas (59%) establecidas en Italia afirman que, gracias a las estrechas relaciones que mantienen con otras compañías italianas, han aprovechado oportunidades de negocio en terceros mercados. En este impacto positivo de las relaciones empresariales bilaterales para la generación de negocio en otros países o regiones, destaca el desarrollo de proyectos en 'otros países europeos' (73% del total). Aunque a distancia, las regiones de 'Latinoamérica' (25%) y 'América del Norte' (20%) también son generadoras de negocio para las empresas españolas gracias a sus relaciones con otras empresas italianas.

**Las relaciones con empresas italianas como vía para la generación de negocio en terceros mercados** (% de empresas encuestadas, izq.; % de empresas sobre el total de respuestas afirmativas, der.)

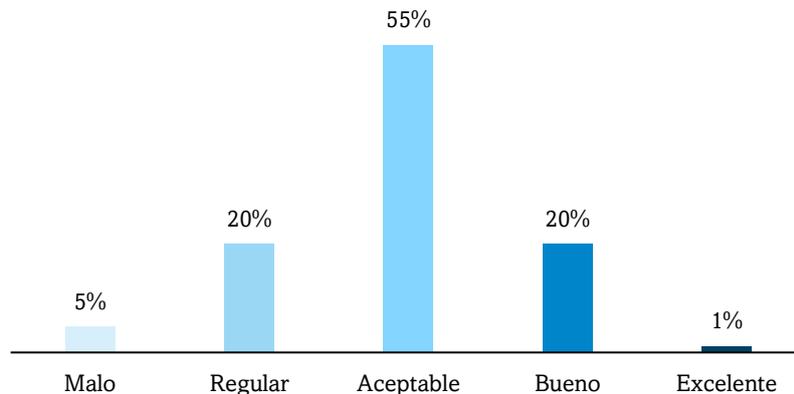


Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025”.

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede seleccionar más de un mercado.

Por otro lado, resulta de interés conocer la opinión de las empresas acerca del nivel de apoyo gubernamental italiano al conjunto del tejido empresarial español. Sin duda, esta percepción puede contribuir positivamente a la visión de las empresas españolas acerca del mercado italiano, de cara a consolidar sus inversiones en el mismo. En este sentido, más de tres de cada cuatro empresas españolas (76%) que desarrollan su actividad y cuentan con inversiones productivas en Italia han calificado el nivel de apoyo gubernamental, al menos, como *aceptable*; lo que representa una mejora de 16 p.p. con respecto a la pasada edición del Barómetro.

**Percepción de las empresas españolas sobre el apoyo gubernamental en Italia** (% de empresas encuestadas, según una escala de 1 (malo) a 5 (excelente))

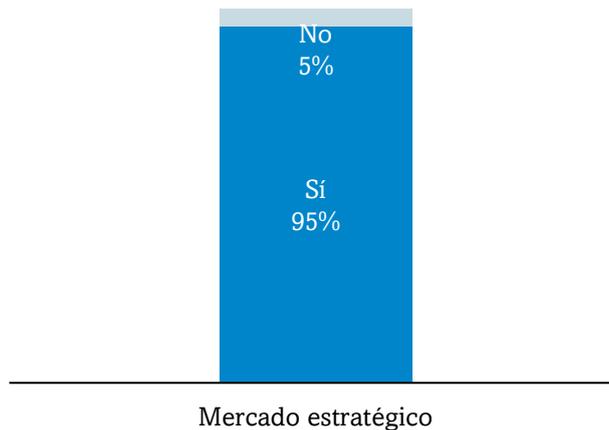


Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025”.

## II EDICIÓN BAROMETRO

Paralelamente, la gran mayoría de las empresas españolas encuestadas reconoce la importancia estratégica del mercado italiano dentro de sus planes de internacionalización. En concreto, el 95% de las compañías lo considera un mercado clave, lo que refuerza su compromiso con la consolidación de operaciones en este mercado.

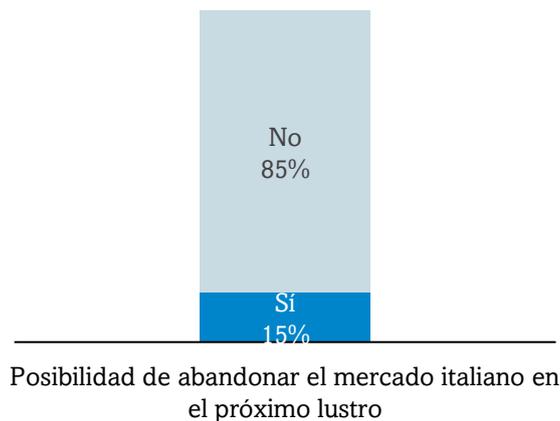
### Relevancia estratégica del mercado italiano para las empresas españolas (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

En línea con lo anterior, la gran mayoría de las empresas españolas encuestadas (85%) declaran que, actualmente, no cuentan con la expectativa de abandonar el mercado italiano en los próximos cinco años.

### Expectativa de las empresas españolas de abandono del mercado italiano durante los próximos cinco años (% de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".

**Anexo metodológico: encuesta empresarial**

87 empresas españolas que operan y cuentan con inversiones productivas en el mercado italiano han participado en la encuesta del ‘II Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión española en Italia’.

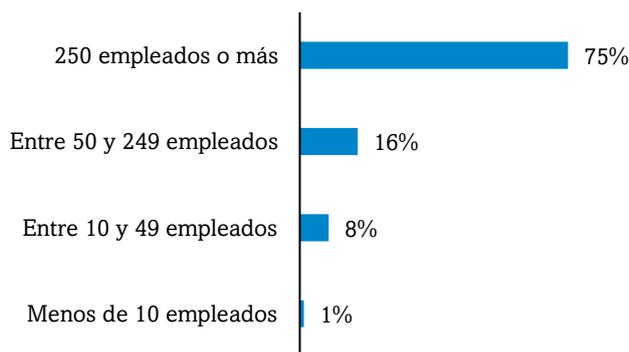
A través de un cuestionario *online* realizado durante el periodo comprendido entre el 16 de marzo y el 28 de abril de 2025, el ‘II Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión española en Italia’ ha recopilado la percepción y expectativas de un total de 87 empresas españolas establecidas en el mercado italiano.

Al igual que la pasada edición, la consulta incorpora una combinación de preguntas relacionadas con el perfil de la compañía, la visión acerca del clima de negocios italiano y las expectativas de evolución de la actividad e inversiones en Italia. Adicionalmente, esta segunda edición del Barómetro incluye la percepción de las empresas españolas sobre tres elementos:

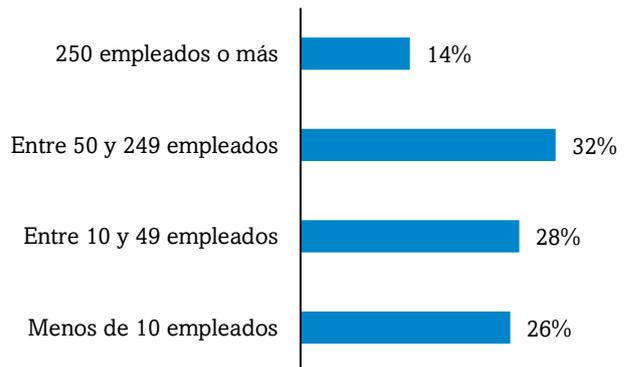
- Los factores que más pueden impactar, en el plazo de un año, en su negocio en el mercado italiano.
- La contribución de las relaciones hispano-italianas a la generación de negocio para las empresas en otros mercados o regiones.
- La voluntad de permanencia / abandono del mercado italiano por parte de la empresa.

A continuación, se recoge el perfil de las empresas que han participado en la encuesta, de acuerdo con su tamaño, sector de actividad y presencia geográfica.

**Distribución muestral por tamaño de la empresa matriz española (% de empresas)**



**Distribución muestral por tamaño de la empresa filial española (% de empresas)**



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025”.

## II EDICIÓN BAROMETRO

### Distribución muestral por sector de actividad de la empresa filial española en Italia (% de empresas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2025".  
Nota: una empresa puede desarrollar su actividad en más de una región.

