



La inversión extranjera directa en la Península Ibérica en 2025

Andrés García, Socio director, Slfdi

AUXADI



UNIVERSIDAD
NEBRIJA

Observatorio Internacionalización
Ibérica AUXADI-Nebrija

Sumario

La inversión extranjera directa (IED) constituye una variable de especial relevancia para el análisis económico por su contribución a la formación de capital y, especialmente, por su capacidad para impulsar la productividad, el empleo, la internacionalización empresarial, la transferencia de tecnología y la difusión de conocimiento.

Su impacto excede, por tanto, la mera entrada de recursos financieros: la IED actúa como vehículo de modernización del tejido productivo local, de articulación de cadenas de valor y de conexión entre las economías nacionales y los mercados internacionales.

En países abiertos y altamente integrados en su entorno regional, como España y Portugal, su evolución resulta, por ello, particularmente significativa desde la perspectiva del crecimiento y de la transformación estructural.

En los países ibéricos, la IED desempeña además una doble función. Por un lado, España y Portugal compiten y colaboran como destinos de inversión internacional en el marco europeo; por otro, han desarrollado una relación inversora bilateral cada vez más densa, que constituye una expresión destacada de su integración económica.

Este documento analiza, en primer lugar, la evolución reciente de la IED en el contexto internacional y, a continuación, el papel de la inversión extranjera en Portugal y España. Sobre esa base, examina de forma específica las relaciones bilaterales de inversión entre ambos países, atendiendo a variables como los flujos, el stock, el empleo asociado, los proyectos greenfield y la presencia de filiales empresariales, con el fin de ofrecer una visión de conjunto sobre la profundidad, la calidad y las características de la integración inversora en la Península Ibérica.

La inversión extranjera directa en los países ibéricos

Andrés García
Socio director, SIldi

1. **Introducción**

La inversión extranjera directa (IED) constituye una variable de especial relevancia para el análisis económico, por su contribución a la formación de capital y, especialmente, por su capacidad para impulsar la productividad, el empleo, la internacionalización empresarial, la transferencia de tecnología y la difusión de conocimiento.

Su impacto excede, por tanto, la mera entrada de recursos financieros: la IED actúa como vehículo de modernización del tejido productivo local, de articulación de cadenas de valor y de conexión entre economías nacionales y mercados internacionales.

En países abiertos y altamente integrados en su entorno regional, como España y Portugal, su evolución resulta así particularmente significativa desde la perspectiva del crecimiento y de la transformación estructural.

En el caso de los países ibéricos, la IED desempeña además una doble función. Por un lado, España y Portugal compiten y colaboran como destinos de inversión internacional en el marco europeo; por otro, han desarrollado entre sí una relación inversora cada vez más densa, que constituye una expresión destacada de su integración económica.

Este documento analiza, en primer lugar, la evolución reciente de la IED en el contexto internacional y, a continuación, el papel de la inversión extranjera en Portugal y en España. Sobre esa base, examina de forma específica las relaciones bilaterales de inversión entre ambos países, atendiendo a variables como los flujos, el stock, el empleo asociado, los proyectos *greenfield* y la presencia de filiales empresariales, con el fin de ofrecer una visión de conjunto sobre la profundidad y características de la integración inversora en la Península Ibérica.

2.

Evolución reciente de la IED en el mundo

Según adelantó el último informe publicado por la UNCTAD en enero de 2026, los flujos globales de IED aumentaron un 14% en 2025 hasta los 1,6 billones de dólares. Sin embargo, esta cifra debe interpretarse con cautela. Una parte importante del incremento obedeció al mayor volumen de flujos canalizados a través de grandes centros financieros y economías de tránsito, que aportaron más de 140.000 millones de dólares al total mundial. Descontando ese efecto, el crecimiento subyacente habría sido más moderado, en torno al 5%. Los datos apuntan, por tanto, a una recuperación parcial, y se sigue dibujando una tendencia de medio plazo descendente desde los máximos de 2015.

El trasfondo de esta evolución sigue siendo complejo. Las expectativas de estabilización que existían al inicio de 2025 se fueron debilitando a medida que aumentaban la incertidumbre económica y la tensión política internacional. La escalada de medidas arancelarias, la persistencia y agravamiento de conflictos geopolíticos, la fragmentación del comercio y de las cadenas de valor y un control regulatorio más estricto sobre las operaciones internacionales han afectado negativamente a la confianza de los inversores. En este contexto, las empresas multinacionales tienden a priorizar proyectos más selectivos, geográficamente más próximos o vinculados a sectores considerados estratégicos.

Además la mejora de los flujos se concentró sobre todo en las economías desarrolladas. La IED recibida por este grupo de países aumentó un 43%, hasta 728.000 millones de dólares, mientras que en las economías en desarrollo descendió un 2%. En la Unión Europea, las entradas crecieron un 56%, impulsadas tanto por el papel de algunas economías de tránsito como por la recuperación de grandes países receptores, entre ellos Alemania, Francia e Italia.

Los indicadores más vinculados a decisiones de inversión empresarial ofrecen una lectura más prudente. El número de anuncios de proyectos *greenfield* (inversiones de nueva planta, generalmente asociadas a nueva capacidad productiva) cayó un 16% en 2025. No obstante su valor agregado se mantuvo en niveles elevados, próximo al máximo del año precedente, gracias a un reducido número de megaproyectos en centros de datos, inteligencia artificial y semiconductores. Los centros de datos representaron por sí solos una quinta parte del valor mundial de los proyectos *greenfield*, mientras que el valor de los anuncios en semiconductores creció un 35%.

Al mismo tiempo otros indicadores apuntan a una pérdida de impulso. La financiación internacional de proyectos (*Project Finance*), especialmente relevante para el desarrollo de infraestructuras, registró su cuarto año consecutivo de retroceso, con una caída del 12% en el número de operaciones y del 16% en su valor. También las fusiones y adquisiciones transfronterizas descendieron un 10%, truncando la débil recuperación observada en 2024.

En conjunto el panorama global dibuja una IED a nivel mundial menos extensa, más concentrada y condicionada por la incertidumbre, en la que conviven el repliegue de buena parte de la inversión convencional con una fuerte competencia por atraer proyectos de gran escala en sectores estratégicos.

3.

La inversión extranjera en Portugal

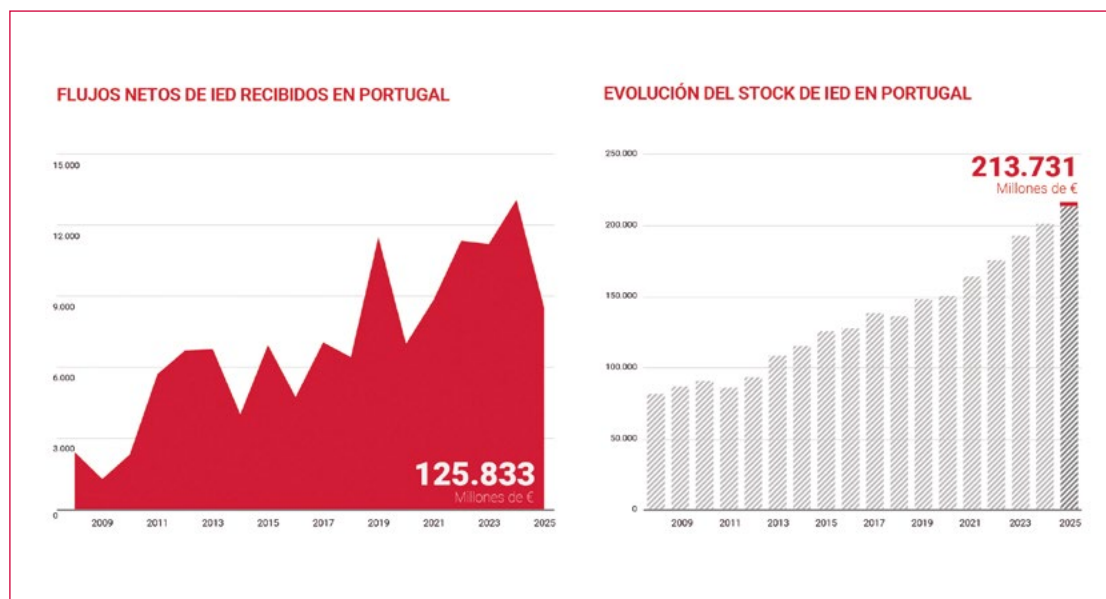
La inversión extranjera y la actividad de las empresas de capital extranjero en Portugal tienen un impacto creciente en la economía del país.

Si se atiende a la evolución de los flujos de IED, los datos ofrecidos por la UNCTAD muestran cómo Portugal alcanzó en 2024 su máximo histórico: 14.059 millones de dólares de inversión neta, un 22% más que el año precedente. Con estas cifras, un 0,9% del total mundial, se situaba en el puesto vigésimo tercero a nivel global, excluyendo paraísos fiscales. Los datos preliminares adelantados por el Banco de Portugal para 2025 apuntan a una corrección relevante de los flujos, hasta los 8.500 millones de euros, a pesar de una fuerte actividad inversora proveniente de Luxemburgo, Reino Unido y Alemania.

Por su parte el valor de la inversión extranjera acumulada en Portugal (stock) registró, según la UNCTAD, una leve corrección en 2024 (-1,0%) hasta los 203.796 millones de dólares, un 0,4% del stock global. Portugal ocupa el puesto 37 a nivel mundial con respecto a esta variable, que ya supone alrededor del 70% del PIB portugués.

Gráfico 1.

La inversión extranjera en Portugal



Fuente: Banco de Portugal (2025)

En lo relativo a los anuncios de proyectos de inversión *greenfield*, un indicador adelantado de tendencias futuras de inversión, los datos de la UNCTAD muestran cómo los niveles de estos proyectos se han estabilizado en el entorno de los 200 proyectos anuales, tras el máximo histórico alcanzado en 2022. Portugal ocupa el puesto 23 a nivel global atendiendo a esta fuente.

Los datos ofrecidos por *Orbis Crossborder Investment* para el último año, 2025, mejoran notablemente la posición de Portugal: asciende hasta el puesto 14 a nivel global, con una

inversión anunciada cercana a los 16.000 millones de euros. Estos proyectos supondrán la creación de prácticamente 30.000 puestos de trabajo locales.

En 2024 el Instituto Nacional de Estadística de Portugal cifraba en 11.066 el número de filiales de empresas extranjeras que operaban en Portugal, un 3,4% más que en 2023. Aunque representan en número un porcentaje marginal de las sociedades no financieras en el país, el 2,1%, su impacto local es significativo, presentando un mejor desempeño relativo que las empresas locales en prácticamente todos los ratios económicos.

Estas filiales de empresas extranjeras empleaban cerca de 704.000 personas en Portugal, un 18,3% del total del empleo. En término medio, cada filial empleaba 64 personas en el país, diez veces más que las sociedades nacionales. La productividad aparente del trabajo y la remuneración media mensual son un 69,6% y 44,2% superiores a las observadas en sociedades nacionales.

La mayor dimensión también tiene impacto en el peso de filiales extranjeras en el volumen de negocios (29,3% del total) o en el valor añadido total (27,9%).

Operan en Portugal 11.066 filiales de empresas extranjeras, responsables de más de 700.000 empleos, con una productividad aparente del trabajo y remuneración media muy superiores a las de las empresas locales.

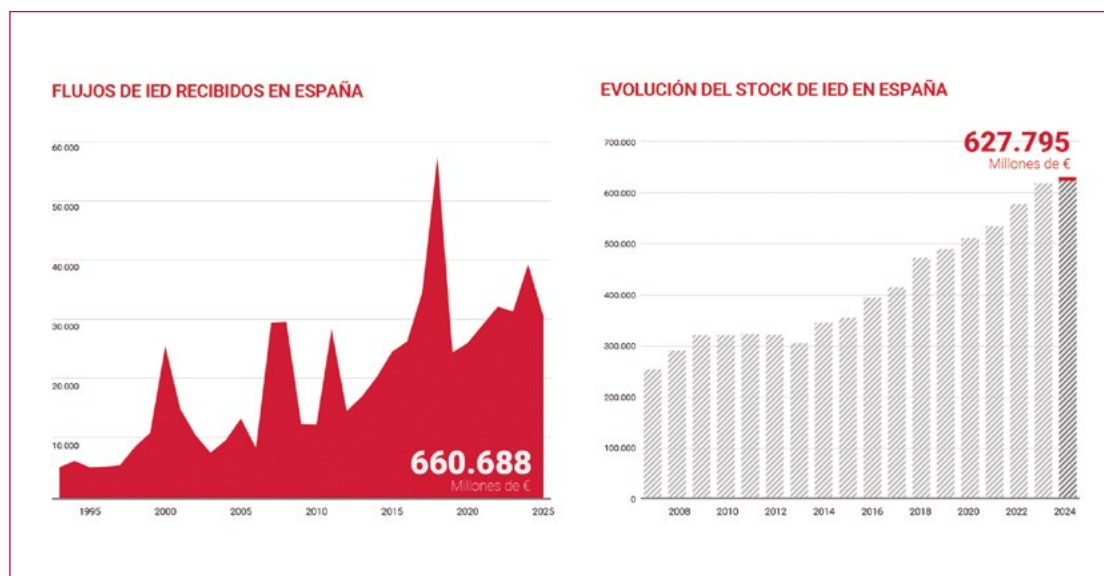
4.

La inversión extranjera en España

España se sigue situando como uno de los principales actores en el ámbito de la inversión internacional.

Gráfico 2.

Evolución de la inversión extranjera en España



Fuente: Registro de inversiones exteriores, Orbis Crossborder Investment (marzo de 2026)

En 2024, el último año con datos comparables a nivel global de la UNCTAD, España se situaba como el decimotercer receptor de flujos de IED. A pesar de un comportamiento negativo de dos partidas clave en años previos, las adquisiciones transfronterizas y la

financiación intragrupo, España recibió 30.543 millones de dólares netos en 2024, el 2% del total mundial. Ocupaba la misma posición en términos de stock, con más de 867.600 millones de dólares, con un peso sobre el PIB de esta variable por encima de la media mundial y muy por encima del de otras grandes economías europeas como Francia, Alemania o Italia.

A pesar de la leve corrección del empleo en el último año para el que se dispone de datos (2024), las empresas de capital extranjero mantienen más de dos millones de empleos directos en España, el 9,5% de la población ocupada en el país. Tras el fuerte impacto negativo de la crisis financiera de 2008, que afectó significativamente las cifras de empleo entre 2008 y 2014, se han generado en España más de 915.000 nuevos puestos de trabajo en empresas de capital extranjero desde entonces.

Estados Unidos, Francia, Reino Unido y Alemania lideran las distintas métricas asociadas a la inversión extranjera en España, alternando sus posiciones dependiendo de la variable observada (Reino Unido lidera los flujos, Estados Unidos la posición inversora, y Francia el empleo).

El comportamiento de España como receptora de inversión *greenfield* ha sido especialmente destacado en los últimos años, volviéndose a situar en 2024 como el sexto destino mundial, tercero europeo, para este tipo de proyectos. Los datos preliminares ofrecidos por *Orbis Crossborder Investment* para 2025 adelantan además a España una posición, situándose quinta a nivel global y segunda europea, con 1.122 proyectos anunciados en el país. Supondrán una inversión superior a los 46.700 millones de euros y la generación de prácticamente 71.000 empleos locales.

España también se coloca entre los principales destinos de operaciones de fusiones y adquisiciones transfronterizas. Repite en 2024 la quinta posición alcanzada en 2023 en cuanto a número de operaciones, aunque el importe neto en el último año se sitúa en terreno negativo, y sigue lejos del máximo histórico registrado en 2018.

El Instituto Nacional de Estadística español muestra por su parte que en 2023 operaban 15.601 filiales de empresas extranjeras en España en los sectores de Industria, Comercio y otros Servicios de mercado no financieros. Estas empresas, que apenas representan un 0,5% del total de empresas en dichos sectores, tienen un impacto muy significativo. Son responsables de un 30% de la cifra de negocios, del 26% de los gastos de personal o del 43% de las exportaciones españolas dicho año.

■
Operan en España más de 15.600 filiales de empresas extranjeras, responsables de más de dos millones de empleos y con un impacto muy significativo en la cifra de negocios, exportación e inversión en España.

5.

Inversiones bilaterales entre los países ibéricos

Pese a la creciente internacionalización de las empresas y a la reducción de ciertas barreras operativas gracias a la mejora de la información, las infraestructuras y las comunicaciones, la inversión extranjera directa sigue presentando un marcado sesgo intra-regional. Este patrón es especialmente visible en Europa, donde la proximidad geográfica, la integración económica y regulatoria y la existencia de afinidades culturales o idiomáticas siguen condicionando de forma significativa la localización de los flujos de inversión.

Las perturbaciones registradas en la economía internacional desde 2020 han reforzado, además, esta tendencia. En un entorno caracterizado por una mayor incertidumbre y fragmentación, las empresas tienden a priorizar destinos próximos y mejor conocidos. La relación inversora entre España y Portugal constituye un caso particularmente ilustrativo de esta dinámica.

Como se muestra en los apartados siguientes, la actividad transfronteriza entre ambos países ha ganado intensidad en los últimos años, dando lugar a un grado creciente de integración empresarial y productiva en el espacio ibérico.

El examen de la IED española en Portugal y de la IED portuguesa en España permite no solo medir la intensidad de los vínculos económicos ibéricos, sino también entender cómo dos economías profundamente integradas en el mercado europeo están respondiendo a un entorno global cada vez más complejo.

5.1.

La IED de España en Portugal

a. Flujos de inversión extranjera directa y stock de inversión

Según los datos del Banco de Portugal, en 2024, último dato disponible a la hora de elaborar este documento, España, con un 29% del total, lideraba la inversión en Portugal, por delante de Luxemburgo (23%) y de los Países Bajos (11%). Europa en su conjunto era responsable del 82% de la inversión extranjera en Portugal.

En términos de stock¹ de IED, indicador que muestra la confianza más duradera de los inversores en la economía nacional y sus empresas, a cierre de 2024 España era el principal inversor directo en Portugal, con 30.737 millones de euros (15,7% del total, según el criterio de país último), por delante de Reino Unido (8,8%), Francia (8,2%), Luxemburgo (7,3%), Países Bajos (6,1%) y China (6,0%). Países Bajos, Luxemburgo y España actúan como hubs de inversión de terceros países en Portugal, siendo superiores sus cifras atendiendo al criterio de país inmediato.

Para España, según los datos del Registro de Inversiones Exteriores de España, Portugal ha sido el décimo destino de los flujos españoles en el exterior desde 1993, con un 3,4% del total. Esta posición se mantiene en 2025, tras una inversión de 411 millones en el año, aunque con un peso inferior (2,4% del total de los flujos en el año).

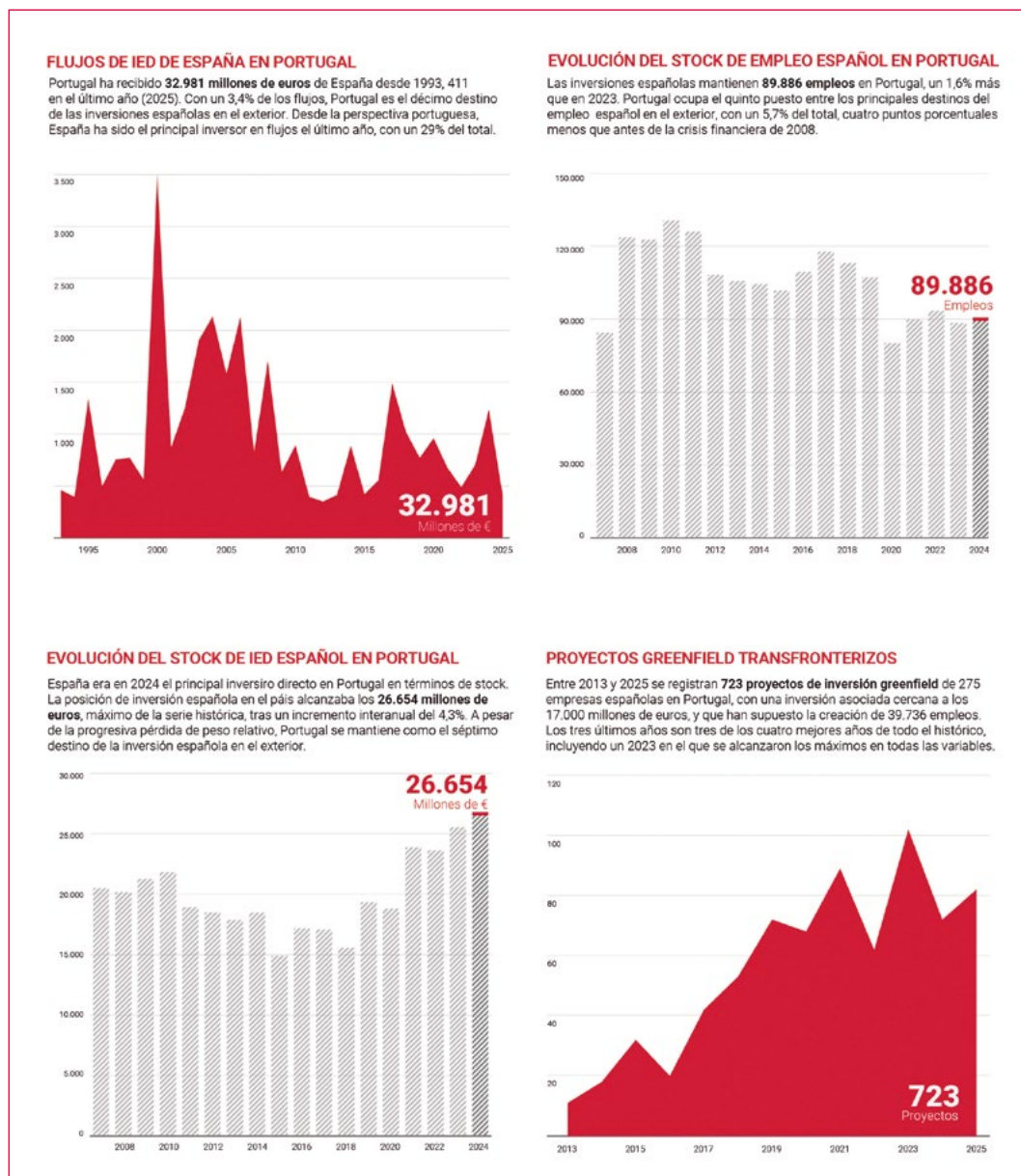
Portugal también ocupa un puesto relevante para España desde la perspectiva del stock de IED. A pesar de la pérdida de peso relativo en la última década, Portugal se mantiene como el séptimo destino de la inversión española en el exterior, cuarto destino en Europa, tras Reino Unido, Luxemburgo y Francia. Acumula un 4,1% del stock total en 2024.²

Servicios financieros (33,6% del total), Comercio al por menor (12,6%), Industria del papel (10,4%), Telecomunicaciones (6,9%) y Comercio al por mayor (5,5%) destacan como los principales sectores de la inversión de España en Portugal.

¹ Valor de los activos que los inversores españoles mantienen en Portugal, más la financiación entre empresas relacionadas.

² La distinta metodología y fuentes usadas por el Banco de Portugal y el Registro de Inversiones hacen que las cifras no coincidan, aunque son de un orden de magnitud similar.

Gráfico 3.
La inversión española* en Portugal



Fuente: Registro de inversiones exteriores, Orbis Crossborder Investment (marzo de 2026)

*España como país inmediato de la inversión

b. Empleo ligado al stock de IED de España en Portugal

A cierre de 2024 se contabilizaban 89.886 empleos ligados a las inversiones españolas en Portugal, un 1,6% más que el año precedente, recuperando parte de la corrección registrada en 2023.

El fuerte incremento del empleo de las empresas españolas en Reino Unido y Colombia ha relegado a Portugal el último año al quinto puesto entre los principales destinos del empleo español en el exterior, con un 5,7% del total, cuatro puntos porcentuales menos que antes de la crisis financiera de 2008. México (192.123 empleos), Brasil (184.953), Reino Unido (102.106) y Colombia (99.715) lideran esta clasificación.

La Comunidad de Madrid (42,4% del empleo), la Comunidad Valenciana (18,6%), Cataluña (15,2%), Galicia (7,6%) y Cantabria (5,5%) lideran la generación de empleo en Portugal, con fuertes incrementos en el último año en empresas de la Comunidad Valenciana (+2.555), País Vasco (+956) y Cataluña (+428).

El Comercio al por menor concentra un 21,6% del empleo derivado de la inversión española en Portugal (19.381 empleos en 2024), tras haber sumado más de 5.000 empleos desde 2020. Siguen Servicios financieros (12.174 empleos, el 13,5%, con un fuerte crecimiento de 1.381 empleos el último año), Industria de la alimentación (5.404 empleos, 6,0%), Comercio al por mayor (4.809 empleos, 5,4%, con una fuerte corrección en 2024) y Servicios a edificios (4.722 empleos, 5,3%). Otros cinco sectores adicionales superan los 2.000 empleos en Portugal.

Además del crecimiento en Servicios financieros, en 2024 destacan los incrementos de empleo en Actividades sanitarias (+1.280 empleos), Fabricación de otro material de transporte (+937), Servicios de comidas y bebidas (+703) y en Fabricación de productos informáticos (+633).

 **Las inversiones españolas mantienen 89.886 empleos en Portugal.**

c. Proyectos *greenfield* de empresas españolas en Portugal

Fuentes internacionales como *Moody's*, a través de *Orbis Crossborder Investment*³, ofrecen información complementaria sobre la actividad inversora de España en Portugal mediante el análisis de las inversiones *greenfield* (de nueva planta) anunciadas.

Portugal ha sido el tercer destino de los proyectos de inversión *greenfield* de España en el exterior, tras Estados Unidos y México, cuarto en cuanto a volumen de inversión (lo supera Reino Unido) y empleo (es superado por Brasil).

Entre 2013 y 2025 se registran 723 proyectos de inversión *greenfield* de 275 empresas españolas en Portugal, 56 al año, con una inversión asociada cercana a los 17.000 millones de euros, que han supuesto la creación de 39.736 empleos locales.

Desde la perspectiva portuguesa España es el principal inversor en el país en proyectos de inversión *greenfield*.

La actividad española en Portugal en este tipo de inversiones se ha elevado considerablemente en los últimos tres años. Entre 2023 y 2025 se han registrado 256 proyectos (85 al año), con una inversión de 8.528 millones (33 millones por proyecto) y 15.478 empleos (60 por proyecto). En 2023 se alcanzaron los máximos en número de proyectos (102), inversión (4.408 millones) y empleo (6.874). A pesar del descenso en los años siguientes, el volumen tanto en proyectos como en empleo ha sido elevado gracias a inversiones en el sector de las energías renovables (con un Iberdrola muy activo), Logística y distribución (Mercadona, Moldtrans, Noatum, Pantoja Grupo Logístico), fabricación (Vidrala, Trops, Exlabesa) o sedes centrales (Petroprix, Izertis, Salicru, Mapfre, etc.).

Aunque un número elevado de los proyectos en estos tres últimos años corresponde a actividades de comercio minorista (19,5% de los proyectos, con múltiples proyectos de Mercadona, Covirán, La Casa de las Carcasas, Primor, Druni, Tendam y otras

3 Orbis Crossborder Investment - <https://orbisci-r1.bvdinfo.com/>

enseñas de ropa), su peso en cuanto a inversión (7,3%) o empleo (28,0%) es inferior. Siguen en cuanto a número de proyectos el sector hotelero (9,7% de los proyectos, 12,5% de la inversión, con fuerte actividad de Meliá y otra docena de cadenas), energía (4,7% de los proyectos, 27,2% del empleo, con Iberdrola como gran protagonista), servicios empresariales (4,3%, siguiendo la expansión de bufetes como Cuatrecasas o Pérez-Llorca, además de otras consultoras), entretenimiento y restauración (4,3%, con Restalia y Brooklyn Fitboxing muy activos) y el establecimiento de oficinas comerciales (3,9%).

Destaca también en cuanto a volumen invertido el sector financiero (14,3% del total), a pesar de recibir un número relativamente bajo de proyectos, mientras que logística y distribución concentran un 13,4% del empleo.



Portugal ha sido desde 2013 el tercer destino de los proyectos *greenfield* de España en el exterior, con un notable incremento de la actividad en los tres últimos años.

d. Filiales españolas en Portugal

Según los datos ofrecidos por el INE de España, en 2023 se contabilizaban 6.141 filiales de empresas españolas en el extranjero en los sectores de Industria, Comercio y otros Servicios de mercado no financieros. Estas empresas eran responsables de 947.513 empleos en el exterior y de una facturación de 280.972 millones de euros en el último año disponible.

Un 10,6% de las filiales de empresas españolas en el extranjero se concentra⁴ en Portugal (649 empresas), registrando un incremento significativo (+71%) en el año, corrigiendo la anómala cifra de 2022. A pesar de ser un país relativamente pequeño, Portugal es el segundo país que más filiales de empresas españolas concentra, únicamente por detrás del Reino Unido, habiendo superado a Estados Unidos en el último año.

También se registra un crecimiento notable, aunque más moderado, de la facturación (+12%). Se encadenan tres años consecutivos de crecimiento de esta variable, que elevan la cifra de negocio hasta los 17.525 millones de euros, nuevo máximo de la serie histórica. Con un 6,2% del total, Portugal es el tercer país de Europa, tras Reino Unido y Alemania, y quinto a nivel global a este respecto.

Por el contrario el empleo sufre un ajuste del 15% el último año en Portugal, hasta los 40.987 empleos. Esta corrección coloca a Portugal, con el 4,3% del total, en el segundo puesto europeo, por detrás del Reino Unido, y en el octavo en cómputo global, por detrás de economías latinoamericanas como Brasil, México, Colombia, Perú o Chile. Sigue superando, no obstante, a otras grandes economías como Estados Unidos, Alemania, Francia o Italia.

Las cifras de empleo y de volumen de negocios de filiales españolas en Portugal siguen indicando que se trata de compañías de tamaño más reducido que las que operan en otros grandes mercados, siendo el peso de ambas variables sobre el total de filiales menos representativo.

⁴ Según datos relativos a 2023 del INE de España (último dato disponible a la hora de elaborar este documento).

Según los datos complementarios del Instituto Nacional de Estadística de Portugal, un 84% de las filiales de empresas extranjeras en el país y el 80% del VAB generado por ellas corresponde a compañías con sede en el continente europeo. España es el país de origen de control del capital con mayor peso en términos de número de empresas, con el 17,9%, por delante de Francia (16,1%) y Luxemburgo (9,0%). España, según esta fuente, también ocupa una posición relevante en cuanto al VAB (tercera, con un 12,4% del total, por detrás de Francia, 20,8%, y Alemania, 13,5%). No ha habido cambios relevantes a este respecto en relación a los años precedentes, aunque se sigue identificando una pérdida progresiva del peso de España en ambas variables (-0,6 puntos porcentuales en número de empresas, -0,4 p.p. en VAB el último año).

Gráfico 4.

Evolución de las principales variables de las filiales españolas en Portugal



Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Estadística de Filiales de Empresas Españolas en el Exterior 2011-2025

España sigue ocupando en Portugal una de las tres principales posiciones en cuanto a peso sobre el VAB y sobre el empleo en todos los sectores salvo en los de Información y comunicaciones y Otros servicios. Sigue siendo especialmente destacable su peso en el sector de la Agricultura y pesca (30,4% del VAB y 18,1% del empleo, tras un fuerte descenso en este segundo), Transporte y almacenamiento (16,6% del VAB, 24,8% del empleo), Comercio (16,6% del VAB, 19,6% del empleo) o Industria y energía (15,6% y 13,2%, respectivamente).

Cuadro 1.
Peso de España sobre el VAB y empleo de las filiales extranjeras en Portugal

Sector	VAB	RK	Empleo	RK
Agricultura y pesca	30,4%	1º	18,1%	3º
Transporte y almacenamiento	16,6%	2º	24,8%	2º
Comercio	16,6%	3º	19,6%	2º
Industria y energía	15,6%	2º	13,2%	3º
Construcción y actividades inmobiliarias	14,3%	2º	17,7%	2º
Alojamiento y restauración	14,1%	2º	13,0%	3º
Otros servicios	12,6%	3º	12,6%	3º
Información y comunicaciones	n.d.		n.d.	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (2025)

5.2.
La IED de Portugal en España

a. Flujos de inversión extranjera directa de Portugal en España

Según los datos ofrecidos por el Registro de Inversiones Exteriores de España, la inversión productiva bruta⁵ de Portugal en España en 2025 se situó en 417 millones de euros, tras un fuerte descenso del 28,2% con respecto al año precedente. Descontando las desinversiones, 121 millones, las inversiones netas en el año se sitúan en 296 millones, prácticamente la mitad que en 2024.

Con estas cifras, Portugal se sitúa en 2025 como el 14º principal inversor en España y 9º europeo, con un 1,4% de los flujos brutos totales en el año. Desciende así tres posiciones en relación a su posición histórica como inversor en España desde que este Registro ofrece datos (11º, con 13.656 millones de euros desde 1993, el 2,1% del total).

Por clase de operación en 2025 destacan las adquisiciones, con un 67,2% del total invertido por Portugal en España, por delante de las nuevas inversiones (*greenfield* o *brownfield*, 20,9%) y de las otras ampliaciones (el 11,9% restante). Se rompe así una tendencia en la que los tres tipos de operaciones tendían a estar equilibrados en la inversión portuguesa en España, con un peso relativamente bajo de las adquisiciones en 2023 y 2024.

El 54% de la inversión portuguesa en 2025, 226 millones, se dirige a la Comunidad de Madrid, con fuerte impacto en Actividades anexas al transporte aéreo (110 millones), Fabricación de pinturas y barnices (75 millones) y Programación y consultoría (17 millones). Sigue Castilla y León (70 millones, 16,9%, con una gran operación de 60 millones en León en Avicultura, e inversiones menores en Fabricación de envases), la Comunidad Valenciana (40 millones, 9,6%, concentrados en Alicante en Captación, depuración y distribución de agua) y el País Vasco (33 millones, 7,9%, prácticamente la totalidad en Fabricación de conservas de pescado en la provincia de Vizcaya).

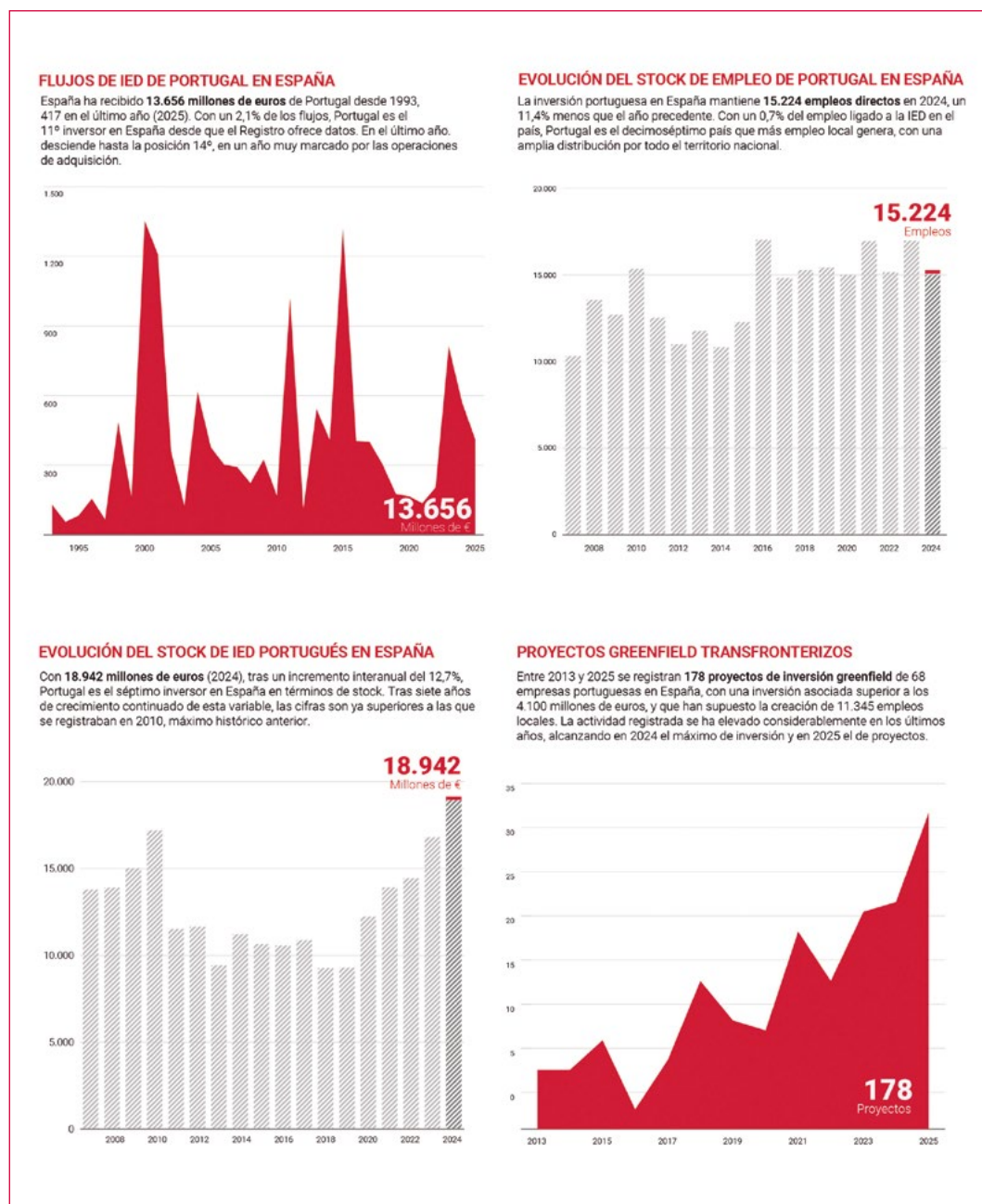
5 La inversión productiva bruta no tiene en cuenta las inversiones en Empresas de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE, los holdings españoles), que en algunos años recientes ha llegado a superar el 40% de la inversión portuguesa en España.

Galicia también recibe una inversión relevante, 24 millones (5,9% del total), registrada en Pontevedra en Comercio al por mayor de productos químicos.

En cuanto a tipos de inversores, las inversiones a través de Sociedades copan el 59,6% de la inversión portuguesa en España en 2025, por delante de las inversiones de Personas físicas (36,8%). Apenas se registran inversiones de Instituciones de inversión colectiva privada (2,5%) o de otros tipos de inversores (1,1%).

España recibe 417 millones de euros de inversión productiva bruta de Portugal en 2025, un 1,4% de la IED recibida en el año.

Gráfico 5.
La inversión portuguesa* en España



Fuente: Registro de inversiones exteriores, Orbis Crossborder Investment (marzo de 2026).

* Portugal como país último de la inversión

b. Stock de inversión portuguesa en España

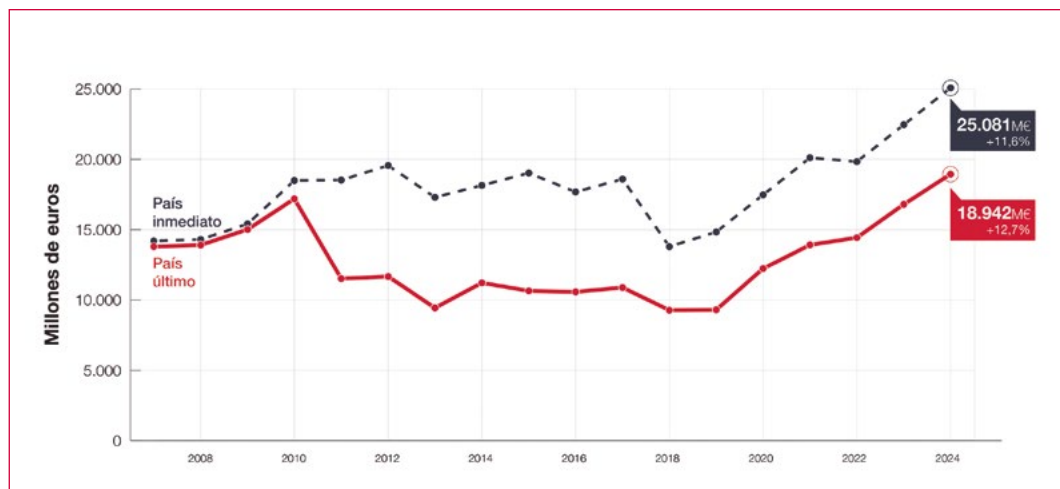
En términos de stock y atendiendo a los datos del Registro de Inversiones Exteriores español, Portugal, como país de origen último de la inversión, alcanzó los 18.942 millones de euros de posición inversora en España en 2024⁶ (inversión productiva, no-ETVE), un 3,0% del stock total en el país, tras un incremento interanual del 12,7%, frente a un incremento del 1,6% en el total nacional.

Con estas cifras Portugal se sitúa como el séptimo inversor en España en términos de stock, quinto inversor europeo (no teniendo en cuenta en ambos casos las inversiones circulares, correspondientes a filiales de empresas españolas en el exterior), superando en el último año a Suiza y a los Países Bajos. Tras siete años de crecimiento continuado de esta variable, las cifras son ya superiores a las que se registraban en 2010, máximo histórico anterior.

El Principado de Asturias (69,9% del total), la Comunidad de Madrid (22,2%), Galicia (3,6%) y Andalucía (1,3%) concentran el grueso de este stock, una variable muy marcada por el efecto sede (los datos de posición se atribuyen a la sede de la cabecera del grupo en España).

Gráfico 6.

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



Fuente: Registro de inversiones exteriores (marzo de 2026)

Si se atiende al inmovilizado material (2.277 millones en 2024), que aporta una perspectiva más fiel de dónde se concentran de forma efectiva los activos fijos de ese stock, se observa cómo Asturias pierde peso en 2024 (13,0% del total) frente a la Comunidad de Madrid (46,4%), y cómo surgen otras regiones relevantes: Galicia (15,1%), Andalucía (5,1%), Cataluña (4,2%) o Castilla-La Mancha (3,5%).

A nivel sectorial Suministro de energía concentra el 78% del stock (14.780 millones), siendo responsable del fuerte repunte en el último año y de las oscilaciones a lo largo de los años. Comercio al por mayor (6,7%), Servicios de comidas y bebidas (3,2%), Industria del papel (2,5%) o Servicios financieros (2,3%) concentran stocks por encima de los 400 millones de euros.

⁶ El Registro de Inversiones obtiene los datos de stock de las memorias anuales presentadas por las empresas, lo que explica que se publiquen con algo más de un año de retraso.

Por su parte, si se atiende al país inmediato por el que llega la inversión a España, Portugal alcanza los 25.081 millones de euros de stock en 2024, un 4,0% del total, tras un fuerte incremento del 11,6% el último año. Portugal desciende, no obstante, al décimo puesto entre los principales inversores en España.

Según los últimos datos, referidos a 2024, un 19,1% de la inversión que llega a España a través de Portugal corresponde a capital final chino, un 4,8% brasileño y un 4,7% adicional norteamericano.

Como se ha mencionado en informes previos⁷, el papel de Portugal como canalizador de inversión de terceros países hacia España parece tener más que ver con la pérdida de control nacional de empresas portuguesas con activos relevantes en España que con un papel activo del país como *hub* internacional de inversiones, como puede ser el caso de Países Bajos o Luxemburgo en Europa.

■
Con 18.942 millones de euros (2024), Portugal es el séptimo inversor en España en términos de stock.

c. Empleo ligado al stock de IED portuguesa en España

En 2024 se registraban 15.224 empleos ligados a inversiones portuguesas en España, un 11,4% menos que el año precedente, con un ajuste muy localizado en Comercio al por menor de combustible de automoción (-2.036 empleos) y Comercio al por mayor de productos de perfumería y cosmética (-1.347 empleos), que no han sido compensados del todo por las fuertes oscilaciones un año más en Restaurantes y puestos de comida, esta vez al alza (+670 empleos).

Tras la caída registrada los años posteriores a la crisis financiera, los niveles de empleo de empresas portuguesas en España se han mantenido relativamente estables entre los 15.000 y los 17.000 empleos.

Con un 0,7% del empleo ligado a la IED en España, Portugal es el decimoséptimo país que más empleo local genera, habiendo sido superada por Bélgica en el último año.

La huella regional de esta variable, que no adolece de efecto sede, muestra una amplia distribución por todo el territorio nacional. La Comunidad de Madrid concentra un cuarto de este empleo (25,9%, 3.941 empleos), seguida por Andalucía (14,6%, 2.222 empleos, con un elevado peso de Venta y reparación de vehículos, Comercio al por menor e Industria de la alimentación), Cataluña (12,8%, 1.948, con fuerte representación de Servicios de comidas y bebidas y Comercio al por menor), la Comunidad Valenciana (9,8%, 1.491 empleos, muy concentrados en Servicios de comidas y bebidas y en Comercio al por mayor) y Castilla-La Mancha (8,6%, 1.306 empleos, destacando Transporte de mercancías por carretera).

Seis sectores superan los 1.000 empleos en España en el último año: Servicios de comidas y bebidas (2.859 empleos, 18,8% del total), Comercio al por menor (1.816, 11,9%), Venta y reparación de vehículos de motor (1.392, 9,1%), Comercio al por mayor (1.348, 8,9%), Actividades postales y de correos (1.168, 7,7%) y Transporte terrestre y por tubería (1.041).

■
La inversión portuguesa es responsable de 15.224 empleos en España.

7 Cátedra Nebrija en Internacionalización de Empresas (2025)

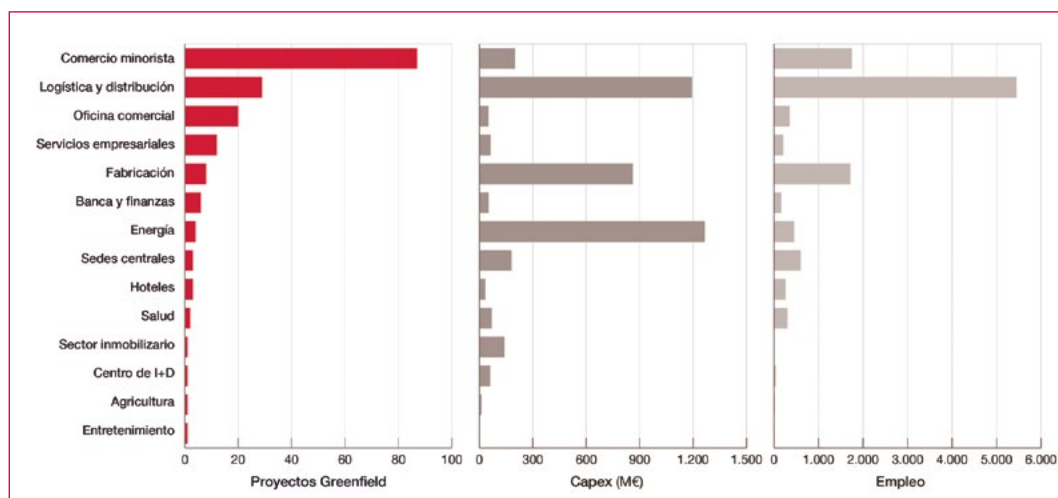
d. Proyectos *greenfield* de empresas portuguesas en España

Si se atiende a los datos ofrecidos por *Orbis Crossborder Investment (Moody's)*, España ha sido el principal destino de los proyectos de inversión *greenfield* de Portugal en el exterior, prácticamente duplicando el número de proyectos del país que sigue (Brasil). Entre 2013 y 2025 esta fuente registra 178 proyectos de inversión *greenfield* de 68 empresas portuguesas en España (14 proyectos al año), con una inversión asociada superior a los 4.100 millones de euros, que han supuesto la creación de 11.345 empleos locales. Desde la perspectiva española, Portugal es el 13º inversor en España en cuanto a número de proyectos, 14º en inversión y 12º en empleo generado.

La actividad registrada por esta fuente se ha elevado considerablemente en los últimos años. Entre 2023 y 2025 se han contabilizado 77 proyectos (26 al año), con una inversión de 2.653 millones de euros (34 millones por proyecto) y 4.450 empleos (58 por proyecto). En 2024 se marcaron los máximos de inversión (1.874 millones) y el segundo mejor registro histórico de empleo (1.858), gracias en buena parte a grandes anuncios en el sector de las energías renovables (TagEnergy, EDP Renovables), hidrógeno (EDP) y Logística (CTT Express, Laso Abnormal Loads, Luis Simoes, ETE Logística).

Gráfico 7.

Distribución por tipo de actividad de los proyectos *greenfield* portugueses registrados en España, 2013-2025



Fuente: Orbis Crossborder Investment (abril de 2026)

Aunque un número elevado de los proyectos en estos últimos tres años corresponde a actividades de comercio minorista (50,6% de los proyectos, con múltiples proyectos de empresas como Worten, Mr. Blue, Gato Preto, Irmaos Vila Nova -Salsa Jeans- o Barata & Ramilo -Parfois-), su peso en cuanto a empleo (10,7%) o inversión (2,5%) es mucho menor. Destacan en volumen de inversión las mencionadas operaciones en el sector de la electricidad (5,2% de los proyectos, 47,7% de la inversión), fabricación (6,5% de los proyectos, 27,8% de la inversión, 23,9% del empleo, con proyectos de EDP o Simoldes) y logística y distribución (11,7% de los proyectos, 12,6% de la inversión, 36,3% del empleo). También son destacadas las inversiones en servicios empresariales, especialmente en cuanto a número de proyectos (13,0% del total, con actividad destacada de Decskill, Century 21, Consenso Global o Host Hotel Systems).

e. Filiales portuguesas en España

En 2023, último año disponible a la hora de elaborar este documento, Portugal era el país de origen de 445 de las filiales extranjeras en España en los sectores industrial, comercial y servicios no financieros, un 2,9% del total.

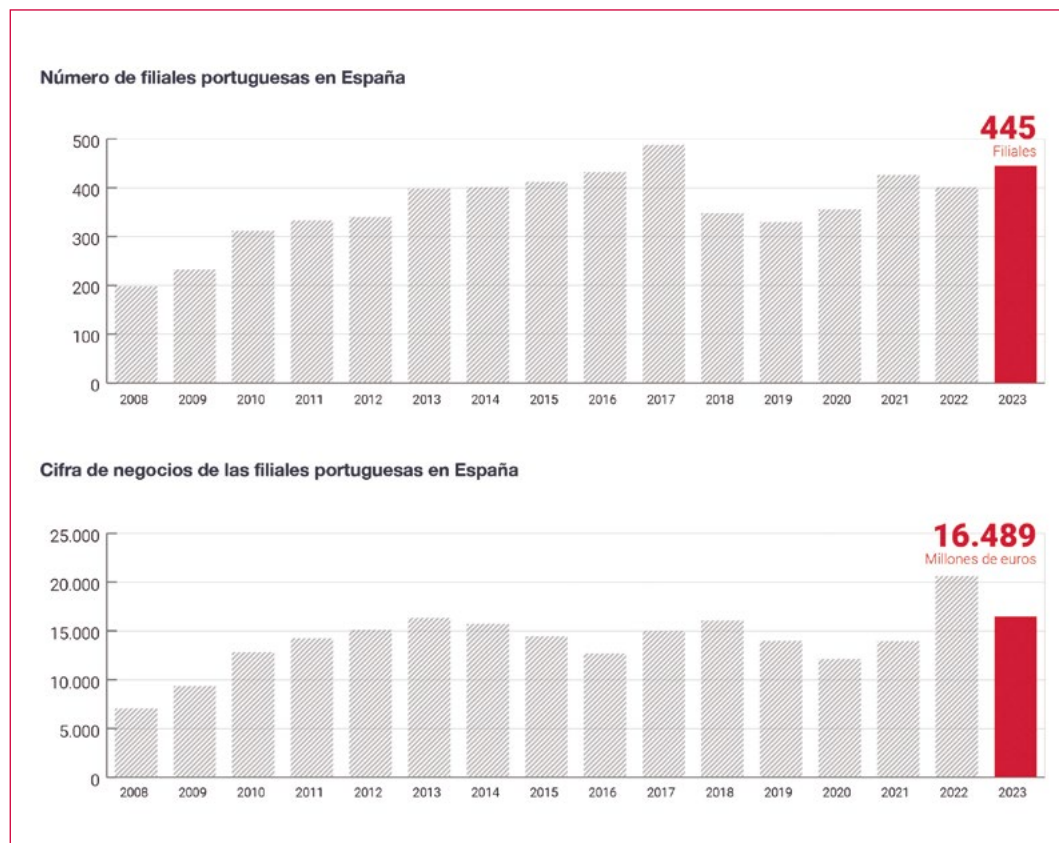
Se sitúa como el octavo país europeo a este respecto, noveno en cómputo general. Portugal ha mantenido esta posición en los últimos años, habiendo más que duplicado el número de filiales desde 2008, con un fuerte incremento (+11%) el último año.

Estas filiales son responsables de 21.412 empleos directos en España, un 0,9% del total registrado en filiales de empresas extranjeras. Su cifra de negocios se sitúa en 16.489 millones de euros (2,1% del total de las filiales extranjeras en España, tras un fuerte ajuste del 20% en el último año), mientras que sus exportaciones anuales se sitúan en 2.159 millones (1,0% del total).

En 2023 operaban en España 445 filiales de empresas portuguesas, responsables de 21.412 empleos y de una facturación cercana a los 16.500 millones.

Gráfico 8.

Evolución de las principales variables de las filiales portuguesas en España



Fuente: Instituto Nacional de Estadística – Estadística de Filiales Extranjeras (2010-2025).

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

Otras fuentes privadas como SABI (Informa) permiten realizar un análisis granular de las empresas de capital portugués en España⁸. A comienzos de 2026 se identifican en sus datos 1.380 empresas (NIFs únicos) bajo control portugués, que facturaron de forma conjunta 24.959 millones de euros y empleaban a 44.296 personas.

La Comunidad de Madrid concentra la sede del mayor número de empresas controladas por capital portugués (38,3% del número de empresas, 32,5% del empleo), seguida por Galicia (15,6% y 10,1%, respectivamente), Andalucía (11,2% de las empresas y 4,3% del empleo, que supera a Cataluña en el año), Cataluña (11,1% y 16,8%) y Extremadura (4,3% y 6,2%).

En su amplia mayoría se trata de compañías en el sector servicios (67,9%) e industriales (20,0%), si bien el peso de estas últimas en cuanto a facturación (47,3%) es considerablemente superior. El sector de la construcción supone un 5,9% de las empresas, mientras que el sector primario supone el 6,2%, pero con menor impacto en términos de empleo e ingresos de explotación.

Profundizando en el desglose sectorial destaca la presencia de sociedades de Comercio al por mayor (18,3% del total; aquí se incluyen empresas destacadas como Druni, Oliv OIL Group, Grupo Cuñado o Worten), Servicios empresariales (12,5%; SABI incluye aquí a empresas como Elsamex, Caetano Automotive o Quadrante Meta Engineering), Energía (9,0% de las empresas, 29,3% de la facturación, incluyendo a Galp, EDP, Hidrocantábrico o Viesgo) e Intermediación financiera (6,6%).

Aunque no destacan en número, es significativa la aportación en cuanto a empleo de Comercio al por menor (12,7%, el segundo sector más relevante a este respecto, con empresas como Modelo Continente -Sonae-, Arenal Perfumerías, Worten o Dismoda -Parfois-), Otro tipo de industria (8,8% del empleo, tercero, destacando BA Glass, Sonae Arauco, Navigator Tissue o Amorim) y Transportes (6,7%, quinto, incluyendo la actividad de Luis Simoes, Ribeirotrans o Zolve).

Energía, Comercio al por mayor y Otro tipo de industria destacan por su parte en cuanto a facturación en el último año.

 **Fuentes como SABI permiten identificar 1.380 empresas de capital portugués, que facturan prácticamente 25.000 millones de forma conjunta.**

6.

Conclusión

La evolución reciente de la inversión extranjera directa en la Península Ibérica ha estado condicionada por un entorno internacional más incierto, selectivo y exigente que el de hace una década, si bien tanto España como Portugal continúan percibiéndose como destinos atractivos para la inversión de empresas multinacionales.

⁸ Empresas controladas por una matriz (*Global Ultimate Owner*) portuguesa o con al menos un accionista portugués controlando un 10% o más de la empresa.

Aun así, las relaciones inversoras entre ambos países siguen mostrando una notable capacidad de resistencia y continuidad. En un escenario marcado por la reconfiguración de las cadenas de valor y por una competencia creciente por atraer capital hacia sectores estratégicos, el vínculo bilateral mantiene una densidad considerable y sigue constituyendo una de las expresiones más tangibles de la interdependencia económica ibérica.

El análisis realizado con los últimos datos disponibles en la fecha de elaboración de este informe⁹ confirma la posición singular que Portugal ocupa en la internacionalización empresarial española. A pesar de las oscilaciones observadas en los flujos anuales, Portugal se mantiene entre los principales destinos del stock de inversión española en el exterior y conserva una relevancia muy superior a la que cabría esperar por el tamaño relativo de su economía. La presencia de capital español en Portugal no solo es amplia, sino también capilar: se manifiesta en el volumen de inversión acumulada, en el número de filiales, en la creación de empleo y en una implantación sectorial diversificada que abarca desde los servicios financieros y el comercio hasta la industria, la energía, la logística o el turismo. Desde la perspectiva portuguesa, España sigue ocupando una posición central entre los inversores extranjeros en el país.

La presencia inversora portuguesa en España, aunque de menor escala, presenta igualmente rasgos de consolidación. España se ha afirmado como el principal destino de los proyectos *greenfield* portugueses en el exterior y como uno de los mercados más relevantes para la expansión empresarial lusa. El crecimiento del stock inversor, la progresiva ampliación del número de filiales y la diversificación de su presencia sectorial reflejan una pauta de inserción cada vez más sólida en la economía española. Más allá de su dimensión cuantitativa, esta evolución resulta especialmente significativa porque confirma que el mercado español actúa para muchas empresas portuguesas no solo como destino natural por proximidad, sino como plataforma prioritaria de crecimiento, escala y sofisticación.

Uno de los principales hallazgos del informe es, precisamente, que la relación inversora ibérica debe leerse más desde la lógica de la implantación productiva y empresarial de medio plazo que desde la volatilidad de los flujos de un ejercicio concreto. Los datos sobre proyectos *greenfield*, filiales, empleo y facturación sugieren la existencia de una red de inversión cruzada cada vez más densa, estable y funcional. No se trata únicamente de grandes operaciones corporativas, sino de una trama empresarial que conecta ambos mercados a través de decisiones sostenidas de establecimiento, expansión y especialización. Esa realidad confiere a la relación hispanoportuguesa una profundidad que va más allá de la estadística coyuntural.

En definitiva, la inversión extranjera directa en España y Portugal tiene un peso muy destacado en sus economías y, a pesar de un contexto internacional poco propicio, siguen siendo destinos destacados para multinacionales de otros países.

9 Abril de 2026

Al mismo tiempo la relación inversora entre España y Portugal, aunque asimétrica, es cada vez más recíproca; es desigual en escala, pero notablemente intensa en ambos sentidos. España continúa desempeñando un papel preponderante en la economía portuguesa, mientras que Portugal afianza gradualmente su huella empresarial en España. En un escenario internacional menos propicio para la expansión de la inversión extranjera, esta relación bilateral destaca por su solidez, por su continuidad y por su capacidad para adaptarse a un entorno cambiante.

Todo ello permite concluir que la inversión cruzada entre ambos países constituye uno de los activos más valiosos de la integración ibérica contemporánea.

Cuadro 1.
Tabla resumen de las relaciones inversoras bilaterales

	INVERSIÓN ESPAÑOLA EN PORTUGAL						INVERSIÓN PORTUGUESA EN ESPAÑA					
	Valor	2014	2025*	Variación	CAGR		Evolución	Valor	2014	2025*	Variación	CAGR
Stock posición inversora <i>Registro de inversiones</i> <i>Miliones de euros</i>	18.486	26.654	44,2%	3,7%			11.219	18.942	68,8%	5,4%		
Stock de empleo <i>Registro de inversiones</i> <i>Empleos</i>	104.563	89.886	-14,0%	-1,5%			10.958	15.224	38,9%	3,3%		
Flujos de inversión productiva bruta <i>Registro de inversiones</i> <i>Miliones de euros</i>	888	1.234	-53,7%	-6,8%			414	417	0,6%	0,1%		
Proyectos greenfield anunciados <i>Orbis Crossborder investment</i> <i>Número de proyectos</i>	18	82	355,6%	14,8%			6	32	433,3%	16,4%		
Inversión greenfield anunciada <i>Orbis Crossborder investment</i> <i>Miliones de dólares</i>	505	726	43,8%	3,4%			69	143	108,5%	6,9%		
Empleo greenfield anunciado <i>Orbis Crossborder investment</i> <i>Empleos anunciados</i>	1.273	3.880	204,8%	10,7%			497	762	53,3%	4,0%		
Filiales españolas/portuguesas <i>INE FILINT/FILEXT</i> <i>Número de filiales</i>	402	649	61,4%	5,5%			401	445	11,0%	1,2%		
Facturación filiales españolas/portuguesas <i>INE FILINT/FILEXT</i> <i>Miliones de euros</i>	9.073	17.525	93,2%	7,6%			15.715	16.489	4,9%	0,5%		
Empleo filiales españolas/portuguesas <i>INE FILINT/FILEXT</i> <i>Empleos</i>	33.662	40.987	21,8%	2,2%			18.013	21.412	18,9%	1,9%		

* 2025 o último año disponible (2024 en el caso de la posición inversora, empleo, y 2023 para filiales)

7.

Referencias bibliográficas

- Álvarez, M. E. y Vega, J. (2020): “Integración del mercado ibérico: comercio e inversión bilateral”, en Solana, G. y Myro, R. (dirs.), *Internacionalización Ibérica: España y Portugal en la economía mundial*, pp. 79-92.
- Banco de Portugal (2024): “Investimento direto: nota de informação estatística de dezembro de 2024”.
- Banco de Portugal (2025): “Investimento direto: nota de informação estatística de dezembro de 2025”.
- Banco de Portugal (2025): “Posição de investimento internacional”.
- Cátedra Nebrija en Internacionalización de Empresas (2025): “Cuadernos de internacionalización Ibérica 2025”.
- Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones: DataInvex, Estadísticas de Inversión Extranjera en España (<http://datainvex.comercio.es/>), y GlobalInvex, Análisis de Inversiones Exteriores (<https://globalinvex.comercio.gob.es/>).
- García, A. (2019): “La inversión extranjera directa recíproca entre España y Portugal”, en Solana González, G. y Mínguez Fuentes, R. (coords.), *Resúmenes del II Foro Hispano-Portugués de Internacionalización*, pp. 69-92, Aranzadi.
- García, A. (2020): “Inversiones directas bilaterales por sectores”, en Solana, G. y Myro, R. (dirs.), *Internacionalización Ibérica: España y Portugal en la economía mundial*, pp. 133-145.
- Instituto Nacional de Estadística - FILEXT (2025): “Estadística de filiales de empresas españolas en el exterior. Resultados año 2023”.
- Instituto Nacional de Estadística - FILINT (2025): “Estadística de filiales de empresas extranjeras en España. Año 2023”.
- Instituto Nacional de Estatística (2025): “Estatísticas da Globalização: Filiais das Empresas Estrangeiras 2024”, dezembro de 2025.
- OCDE (2024): “OECD Foreign Direct Investment Regulatory Restrictiveness Index”. <https://www.oecd.org/en/data/indicators/fdi-restrictiveness.html>.
- Orbis Crossborder Investment (<https://orbisci-r1.bvdinfo.com/>). Última consulta: abril de 2026.
- SABI (<https://sabi.informa.es/>). Última consulta: abril de 2026.
- Sifdi (2025): “La inversión extranjera directa en España en 2024”.
- UNCTAD (2025): *World Investment Report 2025: International Investment in the Digital Economy*.