

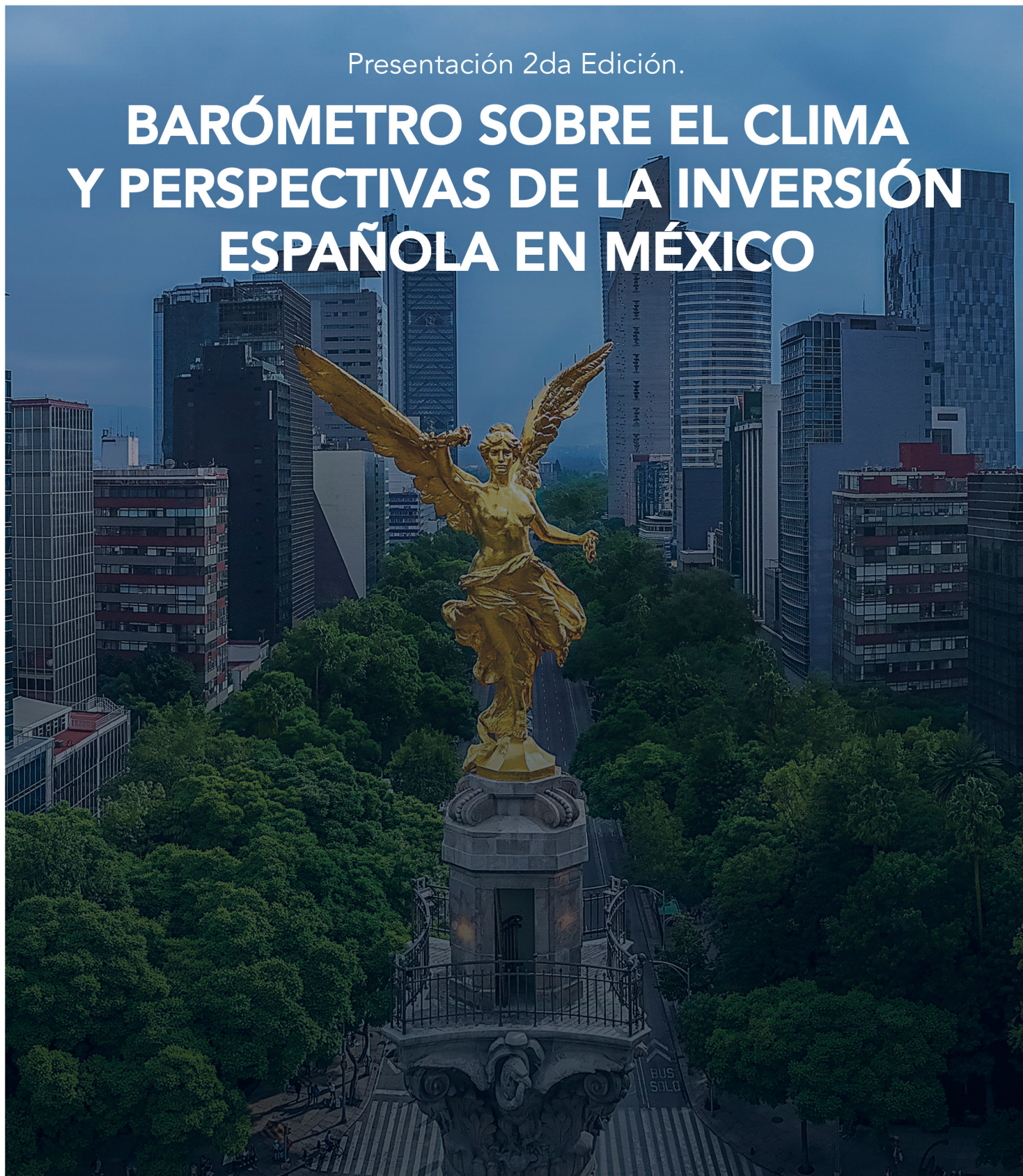


Cámara Española
de Comercio, A.C.
FUNDADA EN 1890

Cámara
de Comercio de España

Presentación 2da Edición.

BARÓMETRO SOBRE EL CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN MÉXICO





Cámara Española
de Comercio, A.C.
FUNDADA EN 1890

Cámara
de Comercio de España

Patrocinado por:



Con la colaboración de:



ÍNDICE

Resumen ejecutivo

Contexto macroeconómico en México y España: Crecimientos divergentes en 2024, el proteccionismo y la incertidumbre serán los desafíos globales en 2025.....	7
Stock de IED española en México.....	14
Stock de IED española en México por sector.....	16
Flujos de IED de España hacia México.....	19
Flujos de IED de España hacia México por sector.....	23
Valoración de las empresas españolas establecidas en México acerca del clima de negocios español.....	24
Percepción de las empresas sobre factores clave que inciden en su actividad e inversiones en el mercado mexicano.....	33
Perspectivas de la actividad de las empresas españolas establecidas en México para 2025.....	35
Relevancia estratégica del mercado mexicano para las empresas españolas.....	40
Anexo metodológico: encuesta empresarial	44

• RESUMEN EJECUTIVO

Este Barómetro se presenta en un entorno de incertidumbre global, tras un 2024 que cerró con divergencias entre México y España. En México, la actividad mostró una desaceleración respecto a 2023. Si bien la economía estuvo apoyada por el consumo y la inversión, el debilitamiento del mercado laboral, junto con las peores perspectivas empresariales, golpearon la actividad, que terminó creciendo un 1,5% anual. Por su parte, España lideró la actividad en la zona euro, superando de forma notable las expectativas a inicio de año y creciendo un 3,2% en 2024.

De acuerdo con datos de la Secretaría de Estado de Comercio, el stock de Inversión Extranjera Directa (IED) española en México creció un 19,7% en 2023 respecto a 2022. El stock de IED española en México alcanzó los 65.430 millones de euros en 2023, lo que sitúa a la economía mexicana en la tercera posición del ranking de los países destino y representando un 10,3% del total de la inversión española en el extranjero. Desde 2007, el stock de IED española en México ha crecido a un ritmo promedio anual del 7,5%, reflejando una tendencia estable y sostenida que refuerza el papel estratégico de México como destino para la inversión española.

En 2023, la inversión española en México se concentró principalmente en el sector de Servicios financieros, que representó un 46,7% del stock total. Le siguieron los sectores de Metalurgia y Almacenamiento y actividades anexas al transporte, con participaciones del 9,6% y 8,7%, respectivamente. Destaca el peso de México en la inversión española en Metalurgia, al aglutinar el 30,6% del total invertido por España en este sector a nivel global. Además, el stock de IED en Servicios financieros en México representó un 17,5% del total mundial de la inversión española en dicho sector, reforzando su posición como el primer destino de inversión en el sector financiero.

En 2024, México se consolidó como el tercer destino de los flujos de IED española, al captar 3.025 millones de euros, lo que representó un crecimiento del 69% respecto al año anterior. México suma, desde el inicio de la serie histórica en 1993, 54.159 millones de euros en flujos brutos de IED española, representando el 5,7% del total de flujos de inversión productiva española en el extranjero.

El sector de Servicios financieros concentró el 72% del total de flujos de IED provenientes de España en 2024, con 2.182 millones de euros. Este sector ha aglutinado un tercio del total de flujos de inversión directa proveniente de España desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (en 1993). Los otros dos tercios de los flujos de IED española se reparten de forma variada entre diferentes sectores económicos, entre los que destacan Telecomunicaciones (representando un 11% del total) e Ingeniería civil (7%).

La valoración global del clima de negocios mexicano, ofrecida por las empresas españolas encuestadas en marzo – mayo de 2025, alcanza una puntuación de 3,1 (escala de 1 a 5) en esta segunda edición del Barómetro. Tres de cada cuatro compañías lo consideran, al menos, como ‘aceptable’ (valoración igual o superior a 3 puntos). Además, una mayoría de los encuestados (54% del total) considera que el clima de negocios en México se ha mantenido ‘estable’ durante los últimos doce meses.

La ‘calidad de vida’ y la ‘presencia de un ecosistema favorable para los procesos de digitalización’ se han posicionado, nuevamente, como las áreas mejor valoradas del clima de negocios mexicano. Ambas áreas han registrado un incremento de 0,2 y 0,4 puntos, respectivamente, en relación con la pasada edición del Barómetro, hasta alcanzar una puntuación de 3,6 puntos. En el lado opuesto, el área de ‘relaciones con la Administración pública’ sigue siendo la que recibe una menor puntuación.

Las perspectivas de actividad de las empresas españolas establecidas en México reflejan un cierto optimismo para el presente ejercicio de 2025. Más de la mitad de las empresas confía en incrementar su nivel de facturación y otro 41% espera ampliar su plantilla este año. Asimismo, más de una de cada tres empresas prevé realizar nuevas inversiones en el mercado mexicano.

Los principales objetivos de las nuevas inversiones que prevén acometer las compañías españolas en el país, durante 2025, son la innovación y la mejora de la productividad. En este sentido, la mayoría de las empresas con planes de inversión en México para este año también han señalado que están destinando recursos a ‘actividades de I+D+i’.

Ciudad de México se posiciona como la región más atractiva para localizar los nuevos proyectos de inversión que prevén implementar las empresas españolas en el mercado mexicano (70% del total).

La totalidad de las empresas encuestadas considera el mercado mexicano como estratégico y la gran mayoría (88%) no se plantea abandonarlo en el próximo lustro. De hecho, el ‘acceso al mercado interno’ es el principal factor apuntado por las empresas con planes de inversión en el país como determinante en la toma de decisiones de inversión en México.

1.CONTEXTO MACROECONÓMICO EN MÉXICO Y ESPAÑA: CRECIMIENTOS DIVERGENTES EN 2024, EL PROTECCIONISMO Y LA INCERTIDUMBRE SERÁN LOS DESAFÍOS GLOBALES EN 2025

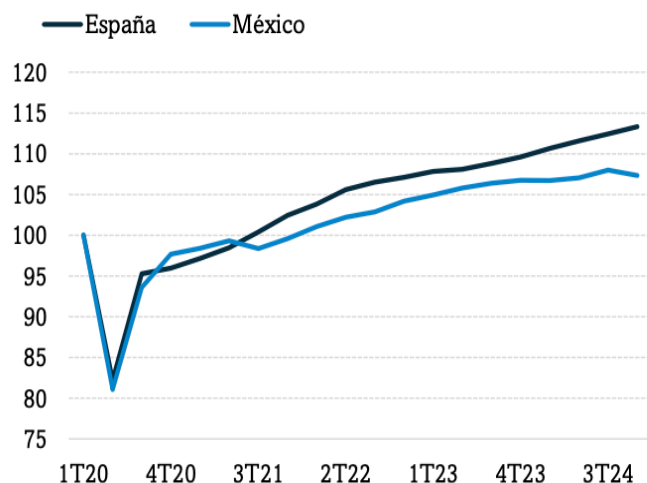
El 2024 comenzó con expectativas de reducido crecimiento económico, la continuidad del proceso desinflacionista y el inicio de la normalización de la política monetaria, tras el endurecimiento de los últimos años. En el caso mexicano, la actividad mostró una desaceleración respecto a 2023, que se consolidó hacia la segunda mitad de 2024. Si bien, la economía real estuvo apoyada por el consumo y la inversión, el debilitamiento del mercado laboral, junto con peores perspectivas empresariales golpearon la actividad, que se anotó un crecimiento del 1,5% anual. Por su parte, España lideró la actividad en la zona euro, superando de forma notable las expectativas a inicio de año y creciendo un 3,2% en 2024.

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 en las elecciones estadounidenses, 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”).

En el caso mexicano, la actividad mostró una desaceleración significativa durante 2024, que la llevó a registrar una tasa de crecimiento del 1,5% anual en 2024, por debajo del 3,3% anual experimentado en 2023. Si bien, la actividad estuvo impulsada por el consumo privado y la formación bruta de capital fijo, el debilitamiento del mercado laboral, y particularmente la desaceleración en el ritmo de creación de empleo, junto con el estancamiento de la inversión pública tras la finalización de importantes proyectos de infraestructura, marcaron el debilitamiento de la demanda interna. En este contexto, y con una inflación moderada, pero que se mantiene por encima del objetivo, el Banco Central de México acumuló desde enero de 2024 a marzo de 2025 recortes en su tipo de referencia de 225 puntos básicos.

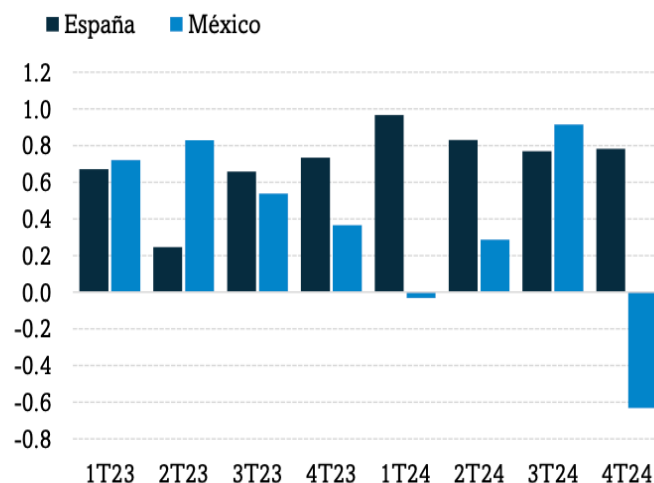
La economía española, por su parte, mantuvo a lo largo del año un ritmo muy sólido de crecimiento, cerrando el 2024 con una tasa del 3,2% anual y liderando la actividad dentro de los grandes países de la zona euro. La demanda interna también destaca como el principal motor de crecimiento. La moderación de la inflación, la consecuente recuperación de los salarios reales y los intensos flujos migratorios, 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 la parte final del año.

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



Fuente: Afi, INE, INEGI.

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



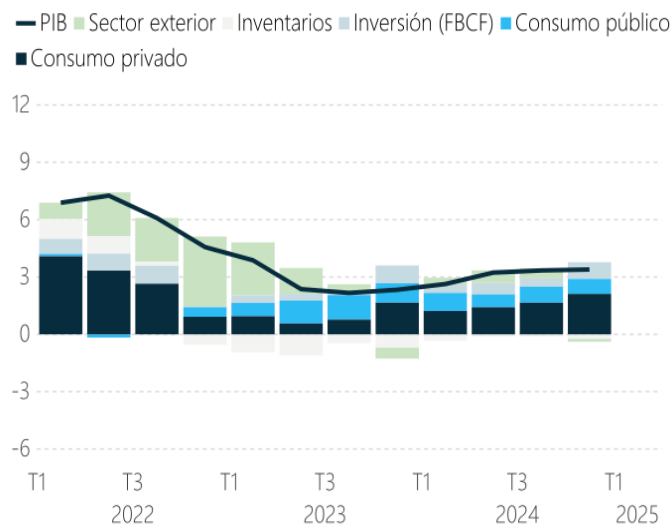
Fuente: Afi, INE, INEGI.

En México, el consumo de los hogares y la formación bruta de capital fijo dieron impulso a la actividad económica durante la primera mitad de 2024, sin embargo, en el segundo semestre se observó un fuerte deterioro del consumo privado, en línea con peores perspectivas del mercado laboral. La inversión, por su parte, continuó mostrando una divergencia entre sus componentes. El crecimiento de maquinaria y equipo no lo logró compensar las fuertes caídas del sector de construcción, que se profundizaron en la segunda mitad del año tras la culminación de los proyectos de infraestructura de la administración anterior. A su vez, el crecimiento de las exportaciones mostró una desaceleración al final de 2024, producto de una pérdida de dinamismo en el sector no automotriz, así como a la debilidad persistente del segmento automotriz.

En España, en cambio, la moderación de la inflación y un mercado laboral resiliente, la relajación de la política monetaria y los intensos flujos migratorios han sido los factores determinantes de la recuperación del consumo privado. Por su 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.

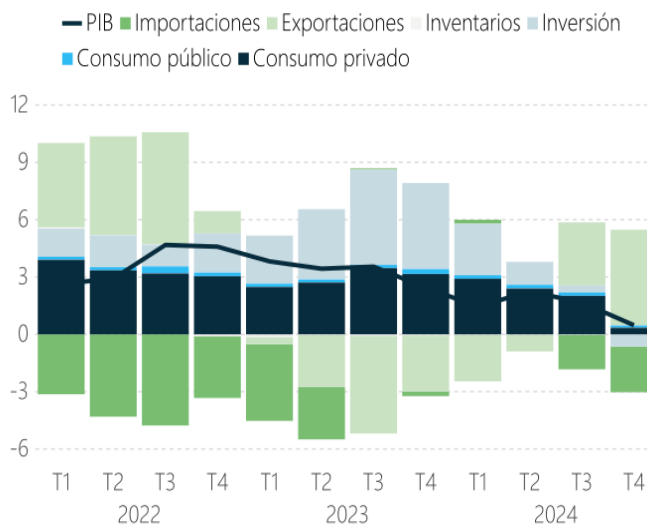
El sector exterior español, que tuvo un impacto positivo al inicio del año, ha mostrado signos de debilitamiento a medida que avanzaba 2024. Las exportaciones de bienes se vieron afectadas por la ralentización de los principales socios comerciales, mientras que las importaciones aumentaron debido al 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.

Crecimiento del PIB en España (% interanual y contribuciones)



Fuente: Afi, INE.

Crecimiento del PIB en México (% interanual y contribuciones)

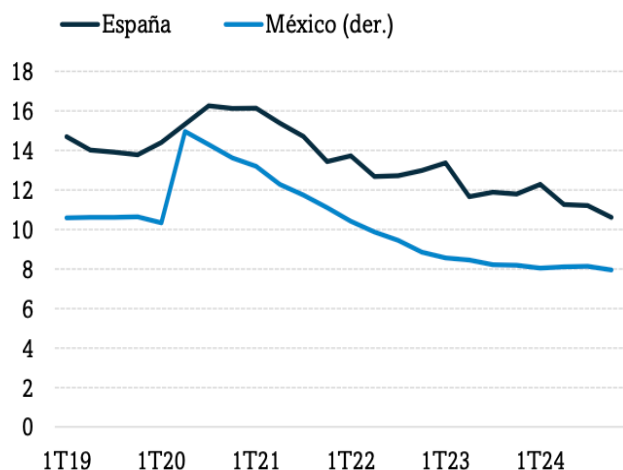


Fuente: Afi, INEGI

En México, el mercado laboral se ha mantenido fuerte, con tasas de desempleo históricamente bajas, con una tendencia a la baja (2,7% en el cuarto trimestre de 2024), junto con una disminución de la informalidad laboral. Sin embargo, la creación de empleo formal ha perdido dinamismo, particularmente en el sector industrial. Esto es explicado por la creación de 1,9 millones de empleos en 2024, muy por debajo de los 6 millones de puestos de trabajos creados en 2023. Adicionalmente, los primeros datos de 2025 muestran una profundización de esta moderación, en línea con un incremento de la incertidumbre empresarial debido a los anuncios comerciales y amenazas arancelarias por parte de la administración de Donald Trump.

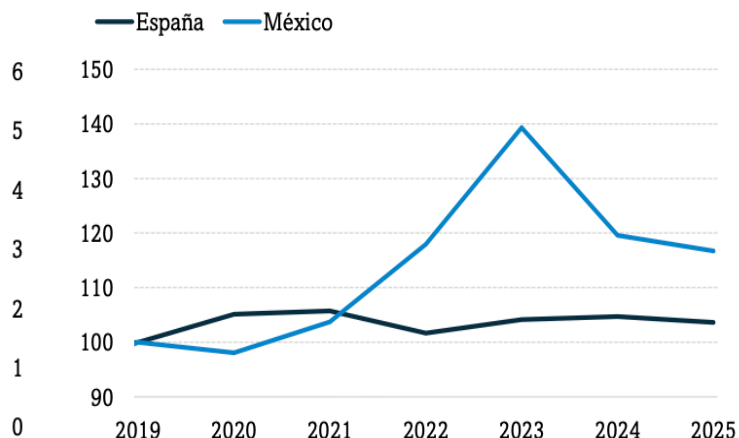
El mercado laboral español ha destacado también por su dinamismo en 2024, con ritmos elevados de creación de empleo y un desempleo acotado. La tasa de paro ha descendido progresivamente desde el 12,3% al inicio del año hasta el 10,6% en el cuarto trimestre. Sin embargo, a partir de mitad de año, ha comenzado 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 México y España (% población activa)



Fuente: Afi, INE, INEGI.

Costo laboral en México y España (índice 2019 = 100)

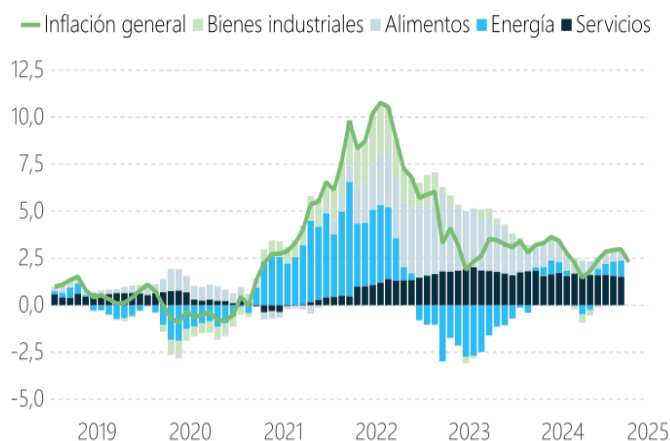


Fuente: Afi, OECD

En términos de precios, la inflación en México ha moderado considerablemente desde sus máximos de 2022. Sin embargo, continúa siendo una fuente de preocupación para el Banco Central debido a que se mantiene por encima del objetivo del 3%. La caída de los precios de la energía y de bienes en los meses finales del año alivió presiones sobre los costes de producción, lo que contribuyó a una estabilización en los precios al consumidor. En este proceso, el Banco Central ha reducido considerablemente su tipo de referencia, acumulando 225 puntos básicos de recortes desde comienzos de 2024 y ubicando el tipo de referencia en el 9%. El proceso de normalización continuará durante este y el próximo año, posiblemente con mayor rapidez. No obstante, como ha señalado el Banco Central, la política arancelaria de la nueva administración estadounidense ha añadido riesgos significativos a la evolución de la inflación y la actividad, poniendo más presión sobre el tipo de cambio, que acumuló una depreciación de casi el 18% con respecto al dólar en 2024.

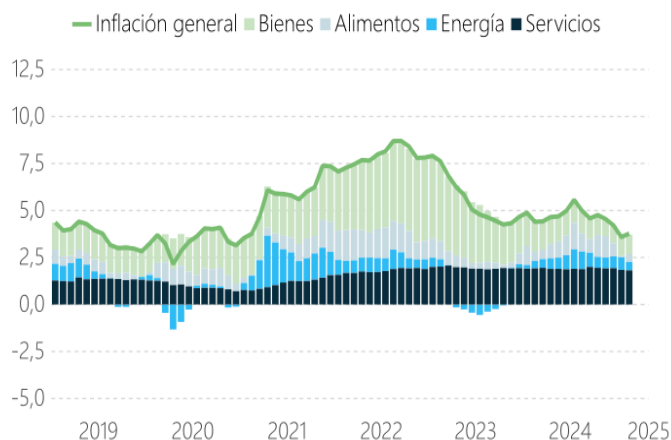
En España, la inflación ha ido moderando a lo largo del año, llegando incluso a situarse transitoriamente por debajo del objetivo del 2% del BCE. La inflación general media anual se sitúa en el 2,8% en 2024, 0,9pp por debajo del 2023. Las previsiones de moderación en la inflación subyacente son más intensas, pasando del 6% de 2023 a situarse ligeramente por debajo del 3% en 2024. 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 durante 2024 y acumulando una rebaja de 100pb hasta el 3%. No se espera que el BCE lleve los tipos a territorio expansivo, pero 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 España (% interanual)



Fuente: Afi, Eurostat.

Inflación por componentes en México (% interanual)

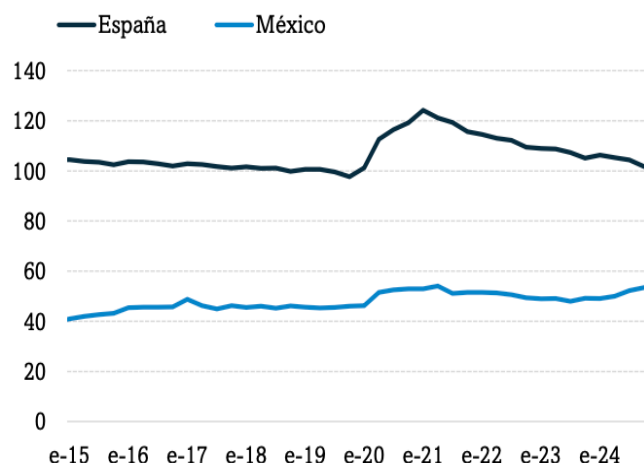


Fuente: Afi, Banco de México.

En 2024, el déficit público de México se ubicó en el 5,7% del PIB, su nivel más alto desde que se tiene registro, debido al aumento del gasto en proyectos de infraestructura, las pensiones universales no contributivas y el apoyo adicional a PEMEX, la petrolera estatal. Este incremento trajo consigo un aumento de la deuda de gobierno, que se ubica por encima del 50%. Esta situación obliga a una consolidación fiscal, que está contemplada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2026, que buscan retomar la disciplina fiscal al establecer como meta un superávit primario de 0,6% del PIB. El incremento de la incertidumbre comercial y el escenario de menor dinamismo de la actividad serán los mayores desafíos que tendrán las finanzas públicas en el corto plazo, debido a la necesidad de ejecutar los recortes de necesarios de gasto en un momento de limitado espacio fiscal.

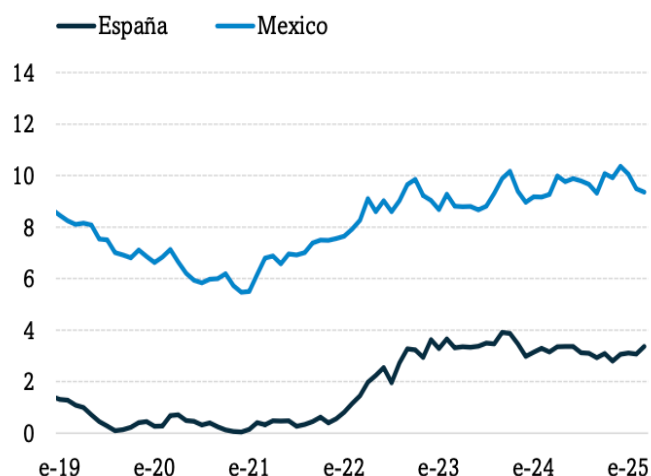
Por su parte, el notable crecimiento y una firme responsabilidad fiscal situaron el endeudamiento público de España en el 104,4% del PIB en el 3T24, tres puntos porcentuales por debajo del 107,4% registrado en el mismo trimestre un año atrás. España tiene la quinta ratio más alta de deuda pública sobre PIB entre los 27 países miembros de la Unión Europea, por detrás de Grecia (158,2% en el 3T24), Italia (136,3%), 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 México y España (% PIB)



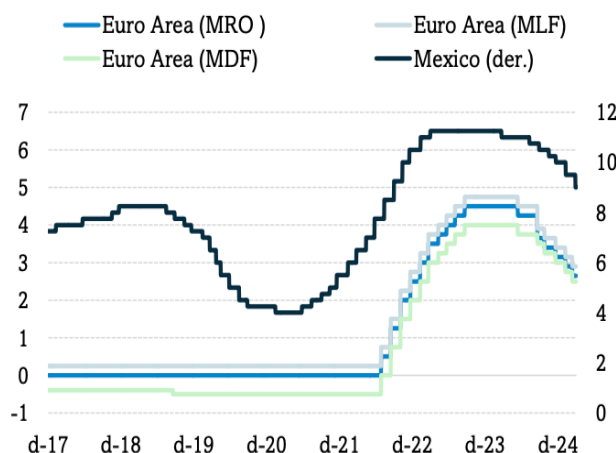
Fuente: Afi, Macrobond.

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



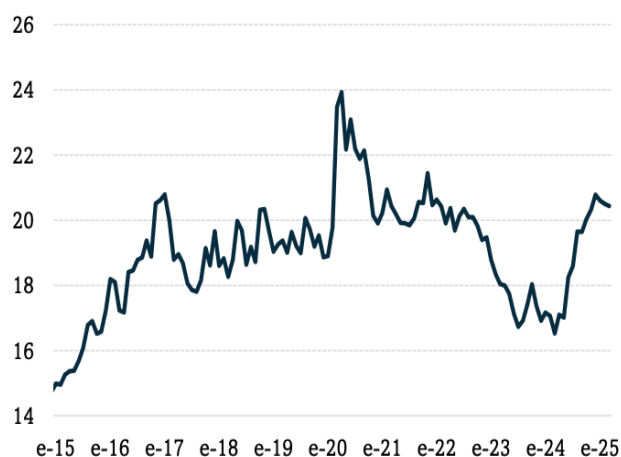
Fuente: Afi, Macrobond.

Tipos de interés oficial (porcentaje)



Fuente: Afi, INE, INEGI.

Tipo de cambio (MXN/USD)



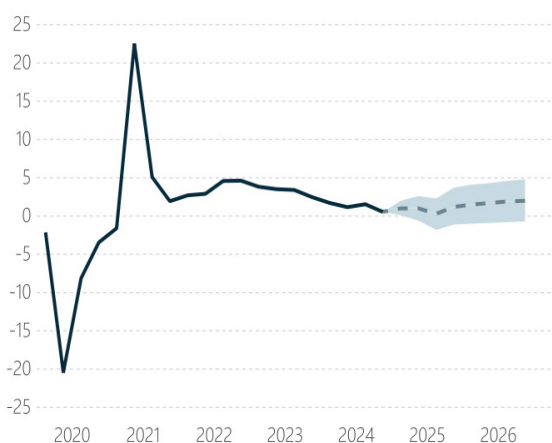
Fuente: Afi, OECD

De cara al resto del año y el próximo, la actividad seguirá moderándose en un contexto de elevada incertidumbre comercial. Si bien, el consumo privado se verá respaldado por el bajo desempleo y la inversión privada se beneficiará gradualmente de tasas de interés más bajas, el potencial incremento del 25% en los aranceles por parte de EE.UU. golpearía a la actividad mexicana, debido a la profunda integración en las cadenas de valor manufactureras. Este escenario de riesgo no se ha materializado, pero se prevé que la actividad crezca por debajo del 1% anual en 2025, exhibiendo una desaceleración respecto a 2024.

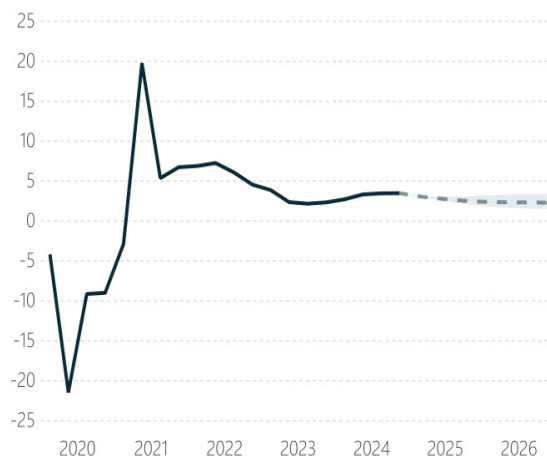
En el caso de España, se prevé un crecimiento del 2,8% anual en 2025, apoyado por la demanda interna, que continuará siendo el principal motor de la economía. Las condiciones financieras más acomodaticias y la recuperación del poder adquisitivo de los hogares, sin olvidar el mantenimiento de flujos migratorios 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 en el objetivo del 2% en 2025.

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).

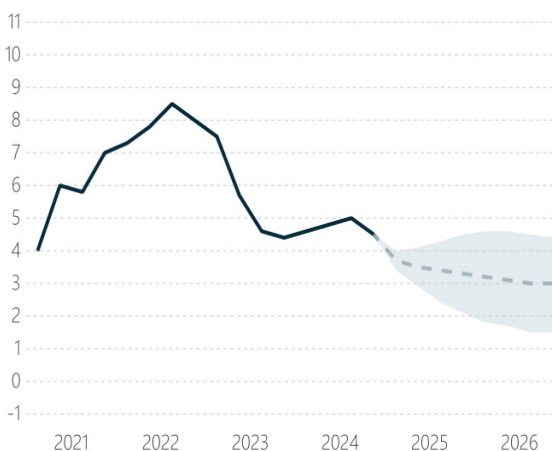
Previsiones PIB de Banco de México para México (% interanual)



Previsiones PIB de Afi para España (% interanual)

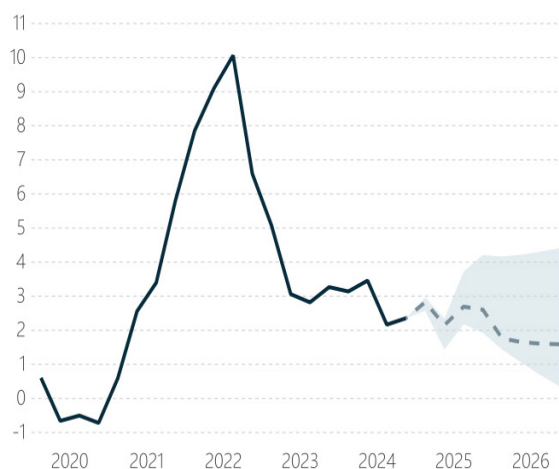


Previsiones Inflación de Banco de México para México (% interanual)



Fuente: Afi, Banco de México.

Previsiones Inflación de Afi para España (% interanual)



Fuente: Afi, Macrobond.

2.STOCK DE IED ESPAÑOLA EN MÉXICO

Históricamente, México ha sido uno de los principales receptores de Inversión Extranjera Directa (IED) de España. De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, en 2023 el stock de IED española en México creció un 19,7% interanual, hasta los 65.430 millones de euros. Esto sitúa a México en la tercera posición del ranking de los países con un mayor stock de IED española en 2023, representando un 10,3% del total de inversión directa española en el extranjero.

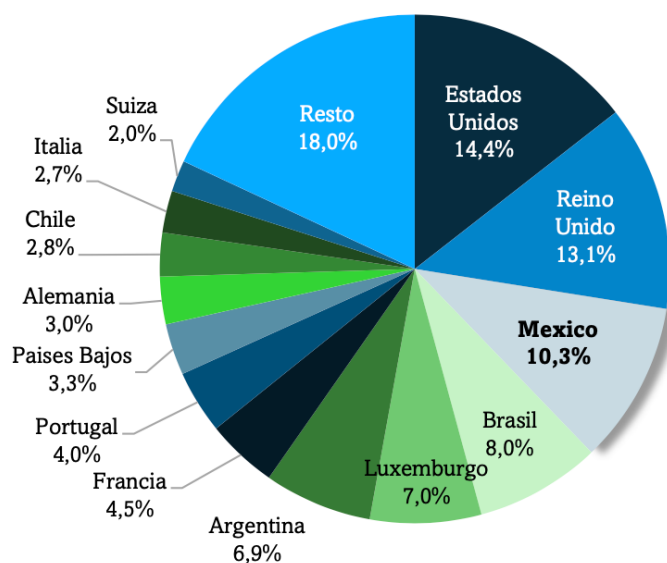
El 2023 se sostuvo el crecimiento del stock de Inversión Extranjera Directa (IED) española, que se incrementó un 8,7% interanual (respecto al 9,2% en 2022), hasta los 634.971 millones de euros (excluyendo las operaciones realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros¹, en adelante, NO ETVE). En la tercera posición entre las economías con una mayor posición inversora española se encuentra México, que alcanzó en 2023 un stock de IED de 65.430 millones, representando un 10,3% del total de inversión directa española en el extranjero (según el criterio español²). A pesar de haber experimentado una caída del 8% interanual en 2020, en el contexto de la pandemia global, el stock de IED española en México exhibió una notable recuperación, aumentando un 18,8% en 2021 y un 8,8% en 2022. Así, con respecto a 2019, la posición inversora española en México logró crecer un 42% en 2023, superando con creces los niveles de stock previos a la pandemia.

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, la posición inversora de España en México ha crecido a un ritmo promedio del 7,5% anual desde que se tiene registro (en 2007). Desde 2018, México se ha mantenido como el tercer mayor receptor de IED española. Aunque en 2020 el stock de inversión sufrió, pasando de 46.007 a 42.303 millones de euros, la recuperación ha sido notable. De esta manera, México destaca como el país de destino con una tendencia de crecimiento más estable y prácticamente ininterrumpida.

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

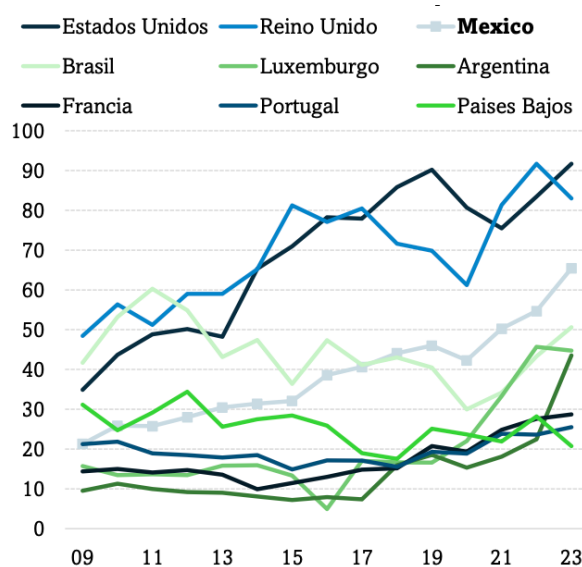
² País de residencia del titular último de la inversión, es decir, en el que se agota la cadena de titularidad.

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.

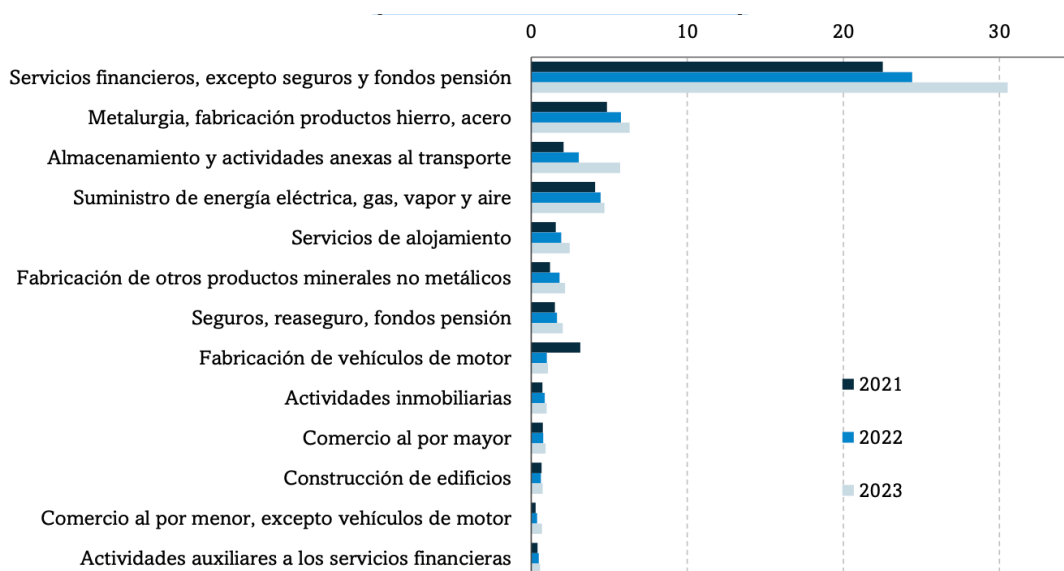
En términos de porcentaje sobre el total, la inversión española en México representó un 10,3% del stock total de IED proveniente de España en 2023, un máximo histórico desde que se tiene registro (en 2007). En la primera posición se situó Estados Unidos, que aglutinó un 14,4% del total del stock de IED, seguido por el Reino Unido que representó el 13,1% de la IED española en 2023. En cuanto a la evolución histórica, la relevancia de México como destino de IED española ha crecido continuamente en el tiempo, pasando de representar un 6,6% del total de inversión directa en el extranjero en 2010 a un 7,2% en 2015, se elevó hasta un 9,2% en 2020 y alcanzó el máximo histórico en 2023 con un 10,3% del total.

3.STOCK DE IED ESPAÑOLA EN MÉXICO POR SECTOR

La inversión española se ha concentrado históricamente en el sector de Servicios financieros, representado un 43,2% del stock total de IED española en México desde que se tiene registro (en 2007). En 2023, Servicios financieros acumuló un 46,7% del total de la inversión española en México, seguido por Metalurgia y Almacenamiento y actividades anexas al transporte, con un peso de un 9,6% y 8,7% sobre el total, respectivamente. En términos de relevancia de México como destino de inversión española, destaca el sector Metalurgia, fabricación de productos hierro y acero, que en 2023 aglutinó el 30,6% del total de la IED proveniente de España en el sector. En cuanto las actividades que concentran un mayor volumen de inversión, el stock de IED en México en Servicios financieros representó un 17,5% del total de inversión directa española en el sector en 2023, siendo el principal país receptor de inversión española en Servicios financieros.

Históricamente, la inversión extranjera española en México se ha concentrado en la provisión de Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones, que representa en el acumulado un 43,2% del stock total de IED española, desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos (en 2007). Tras un crecimiento interanual del 8,4% en 2022, el stock de IED en Servicios financieros aumentó un 25% en 2023 respecto al año anterior, alcanzando los 30.525 millones de euros, fortaleciendo su posición como el sector con un mayor volumen de inversión española en México. El otro 50% del stock de IED española en México se reparte más equitativamente entre el resto de los sectores, los que en su mayoría exhiben un desempeño positivo respecto al año anterior. Uno de los sectores que más ha crecido recientemente es Metalurgia, fabricación de productos hierro y acero, que tras haber aumentado un 18,6% en 2022, en 2023 creció un 9,6%, hasta los 6.309 millones de euros. Subiendo del cuarto al tercer lugar en términos de volumen de inversión, Almacenamiento y actividades anexas al transporte tuvo un notable comportamiento en 2023, aumentando el stock de IED española un 86,5% en 2023, hasta los 5.698 millones de euros. Con un crecimiento más modesto, Suministro de energía ocupó el cuarto lugar entre los principales sectores receptores de IED española, registrando un crecimiento anual del 5,5% en 2023.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Al analizar la relevancia de México como país destino de inversión directa española, se encuentra en primer lugar, Metalurgia, fabricación de productos hierro y acero, que representa el 30,6% de la inversión española en el sector a nivel internacional en 2023. Otros sectores económicos en que México representa el principal destino de la inversión española en el extranjero son Almacenamiento y actividades anexas al transporte (con un 25,7% del stock total de IED española), Publicidad y estudios de mercado (23,6%) Servicios de alojamiento (23%) y Edición (20,6%). Respecto al sector más relevante en términos de volumen de IED española, Servicios financieros, excepto seguros y pensiones, México es el primer país de destino de la inversión española en el extranjero, representando en 2023 un 17,5% del stock total en el sector (seguido por Estados Unidos con un 12,3% del total).

Porcentaje que representa el stock de IED española en México 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 MÉXICO

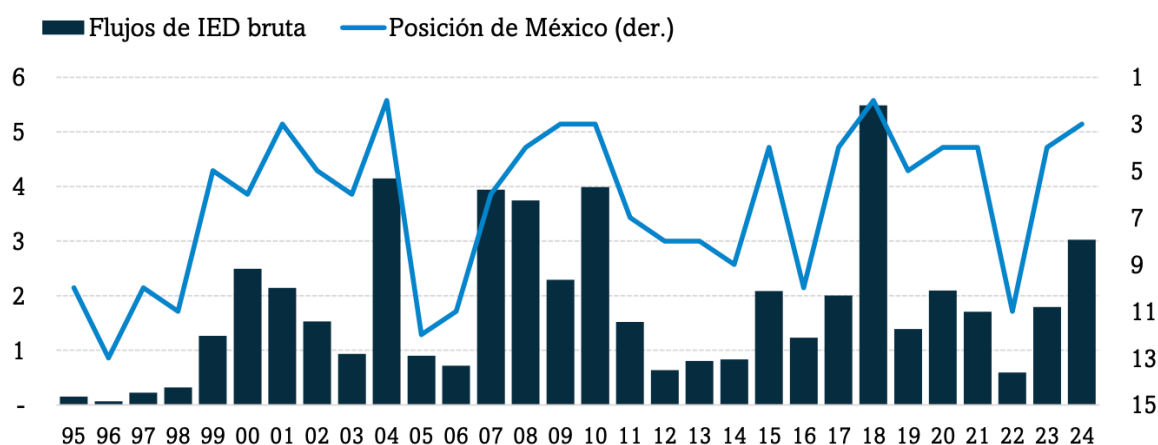
México suma, desde el inicio de la serie histórica en 1993, 54.159 millones de euros en flujos brutos de IED española, representando el 5,7% del total de flujos de inversión productiva española en el extranjero. Los flujos anuales de IED hacia México promedian 1.690 millones de euros, con un máximo de 5.484 millones en el 2018. Mientras los flujos totales de IED salientes de España crecieron un 26,6% anual en 2024, los flujos hacia México lo hicieron en un 69% en el mismo período, hasta los 3.025 millones de euros, situándolo en la tercera posición entre los principales destinos de flujos de IED en 2024. De acuerdo con datos del Gobierno de México, España ocupa la segunda posición entre los países con un mayor flujo de IED en el país, acumulando 55.735 millones de dólares entre 2006 y 2024.

En el conjunto de años para los que la Secretaría de Estado de Comercio tiene datos disponibles (desde 1993 hasta el cuarto trimestre de 2024, último dato disponible en el momento de edición de este Barómetro), México ha recibido un total de más de 54.159 millones de euros de IED española (Inversión Bruta según el criterio del país inmediato NO ETVE). Tras la caída acumulada de alrededor de un 70% de los flujos en 2021 y 2022, en el contexto de la pandemia global, la inversión española en México mostró una recuperación significativa. En 2023, los flujos de IED se triplicaron, y en 2024 crecieron un 69% interanual, lo que permitió superar en un 44% los niveles de 2020. A pesar del entorno de incertidumbre y las mayores tensiones financieras, la inversión directa española en México demostró resiliencia, reflejando la solidez y el compromiso de las empresas españolas con el mercado mexicano.

A excepción del año 2022, marcado por presiones inflacionistas y el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, México se ha ubicado entre los diez primeros destinos inversores para España desde 2007 (en términos anuales brutos). En el acumulado histórico, México ocupa la quinta posición como el país destino que ha recibido el mayor flujo de IED española desde 1993. El sólido crecimiento de los flujos de inversión en 2024 logró consolidar la posición relativa de México como la tercera economía receptora de flujos de IED española, con 3.025 millones de euros, por detrás de Reino Unido (con 4.279 millones de euros) y Estados Unidos (7.709 millones). Se trata de un volumen de inversión no observado desde el máximohistórico de 2018.

De acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, desde 1993 a 2024, México acumula el 5,7% del total de flujos de IED saliente desde España. La caída de los flujos en 2022 redujo el peso relativo de México hasta el 1,8%, sin embargo, la significativa recuperación en 2023 y 2024 elevó el peso de México a un 9,5% del total de flujos de IED, el porcentaje más alto desde el máximo de 2018 (14,8% del total).

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

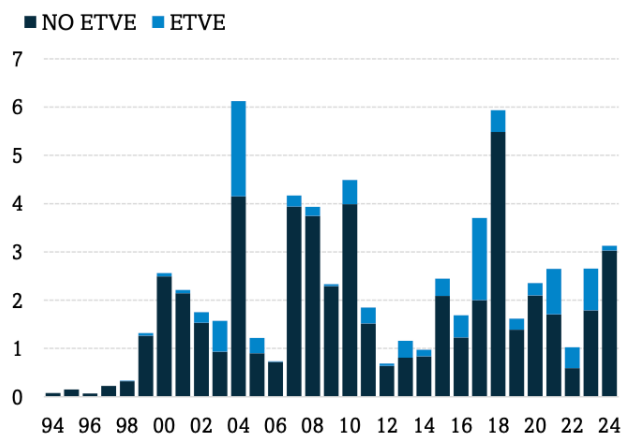


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

La naturaleza de la inversión española en México es eminentemente productiva, como demuestra el hecho de que, es en su mayoría, no corresponde a entidades de tenencia de valores extranjeros (No ETVE). En el acumulado desde 1993 a 2024, la inversión directa productiva ha representado un 83,1% de los flujos de IED provenientes de España. En 2024, un 96,8% de los flujos de inversión ha sido No ETVE, 3.025 de los 3.126 millones de euros.

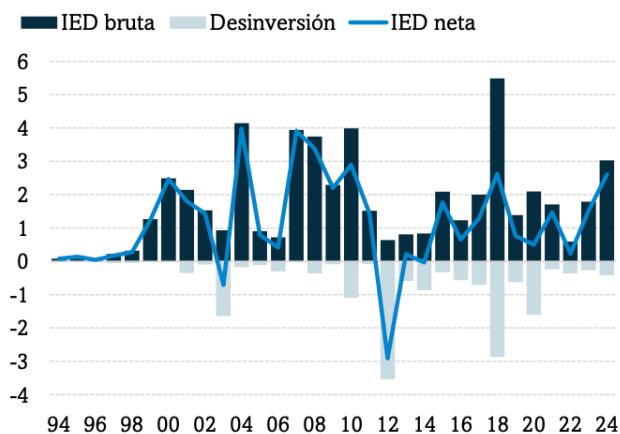
Hasta ahora, el análisis se ha centrado en los flujos brutos de inversión directa española hacia México, pero utilizando los datos de la Secretaría de Estado de Comercio se puede comparar con los flujos de inversión neta para identificar las desinversiones. Históricamente, los mayores flujos de desinversión han estado concentrados en años específicos, con aproximadamente el 45% del total registrado en 2012, 2018 y 2020. En el resto del período analizado, las desinversiones han sido moderadas, con un promedio anual de 327 millones de euros (excluyendo los años mencionados). Desde 2021, los flujos de desinversión han permanecido estables y por debajo de los 450 millones de euros (421 millones en 2024).

Flujos IED española hacia México, por categoría ETVE (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Flujos IED española hacia México, bruta y neta (miles de millones de euros)

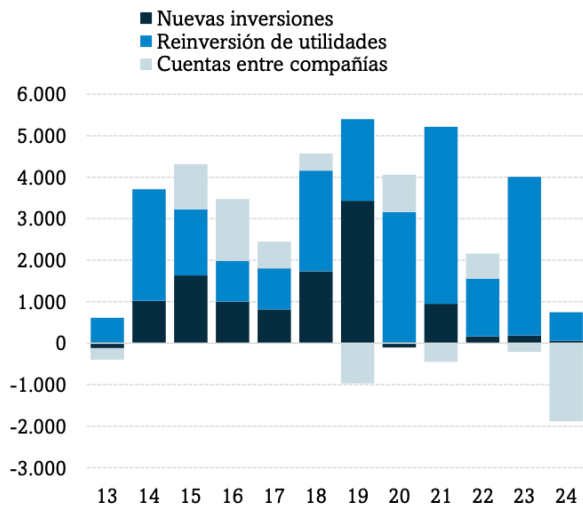


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

La Secretaría de Economía de México provee estadísticas sobre los flujos de inversión directa anuales hacia México, desglosados por país inversor y tipo de inversión. En el caso de España, la mayor parte de los flujos recientes de inversión hacia México han correspondido a la reinversión de utilidades. Entre 2014 y 2019, las nuevas inversiones representaban en promedio el 40% del total de flujos de IED española; sin embargo, en el último quinquenio, este porcentaje se redujo drásticamente hasta el 5%. Para 2024, la Secretaría de Economía reporta una salida neta de 1.134 millones de dólares en inversión productiva española, atribuida principalmente a cuentas entre compañías, las cuales registraron un saldo negativo de 1.880 millones de dólares. Estos movimientos se concentraron en el sector de la construcción.

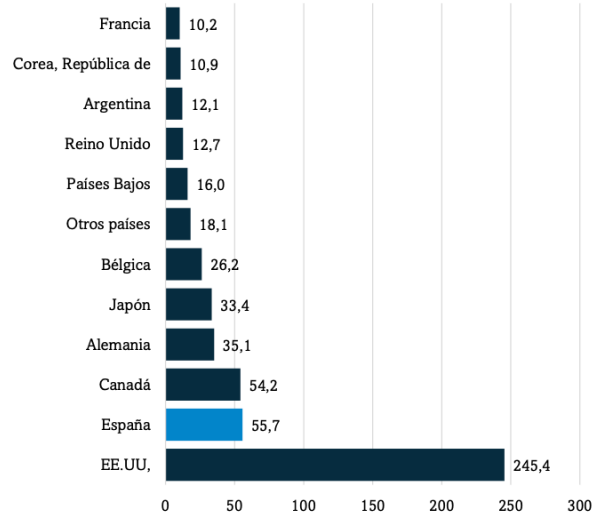
Según datos oficiales de la Secretaría de Economía de México, España es uno de los principales países inversores en términos de flujos netos acumulados desde que se tiene registro (2006). En particular, España ocupa la segunda posición entre los mayores inversores en el país. Entre 2006 y 2024, España ha acumulado 55.735 millones de dólares en IED en México, una cifra significativa pero aún distante del principal inversor, Estados Unidos, cuyos flujos brutos de inversión en el mismo periodo ascienden a 245.403 millones de dólares. En 2024, la salida neta de inversión llevó a España a la 51ª posición anual entre los países inversores en México, una caída significativa considerando que desde 2014 se había mantenido de forma ininterrumpida entre las cinco primeras economías inversoras.

Flujos IED española hacia México, por año y tipo de inversión (millones de USD)



Fuente: Afi, Secretaría de Economía (México).

Flujos acumulados IED hacia México, por país inversor (2006-2024) (miles de millones de USD)



Fuente: Afi, Secretaría de Economía (México).

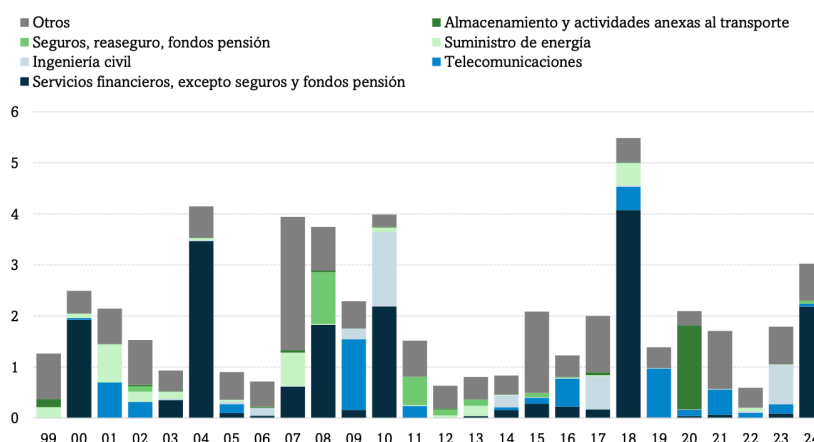
5.FLUJOS DE IED DE ESPAÑA HACIA MÉXICO POR SECTOR

El sector de Servicios financieros ha recibido un tercio del total de flujos de inversión directa proveniente de España desde 1993 hasta el 2024. Los otros dos tercios de los flujos de IED española se han repartido de forma variada entre el resto de los sectores, destacando los sectores de Telecomunicaciones (que representa un 11% del total) e Ingeniería civil (con un 6,8%%). En 2024, un 72% de los flujos entrantes fueron dirigidos al sector de Servicios financieros, con 2.182 millones de euros.

Desde que la Secretaría de Estado de Comercio tiene registro (1993-2024), los flujos de inversión extranjera directa de España hacia México han acumulado un total de 54.159 millones de euros. Por sectores, la inversión española se ha concentrado principalmente en Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones (18.039 millones de euros), Telecomunicaciones (5.953 millones) e Ingeniería civil (3.687 millones). La presencia de España en el sector financiero mexicano ha estado liderada por BBVA y Santander, los principales bancos de origen español en el país. En el ámbito de las telecomunicaciones, Telefónica Movistar México, el segundo operador con mayor número de usuarios, ha sido el principal receptor de flujos de inversión en el sector.

En 2024, los flujos de IED española en México alcanzaron los 3.025 millones de euros, un 69% más que el total de flujos registrado en 2023. Del total, un 72,1% de los flujos entrantes fueron dirigidos al sector de Servicios financieros, con 2.182 millones de euros. En segundo y tercer lugar, los sectores Actividades de juegos de azar y apuestas y Programación, consultoría y otras actividades relacionadas recibieron un 10,5% y 3,5% de los flujos anuales de IED española.

**Flujos brutos de IED española en México, por año y sector
(millones de euros)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.



Cámara Española
de Comercio, A.C.
FUNDADA EN 1990



6. VALORACIÓN DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS ESTABLECIDAS EN MÉXICO ACERCA DEL CLIMA DE NEGOCIOS ESPAÑOL

En esta sección y las siguientes, se presenta la visión de las empresas españolas establecidas en México, recogida a través de una encuesta a las empresas, realizada para esta segunda edición del Barómetro (véase anexo metodológico con más detalle sobre la encuesta). Este enfoque cualitativo permite profundizar en el contexto de inversión y en los factores que influyen en la toma de decisiones empresariales, ofreciendo claves para comprender el comportamiento de la inversión española en México y anticipar posibles tendencias de los flujos de IED.

El análisis parte de las valoraciones expresadas por estas empresas sobre distintos elementos que configuran el clima de negocios mexicano, incluyendo aspectos estructurales, regulatorios y operativos que condicionan su actividad en el país.

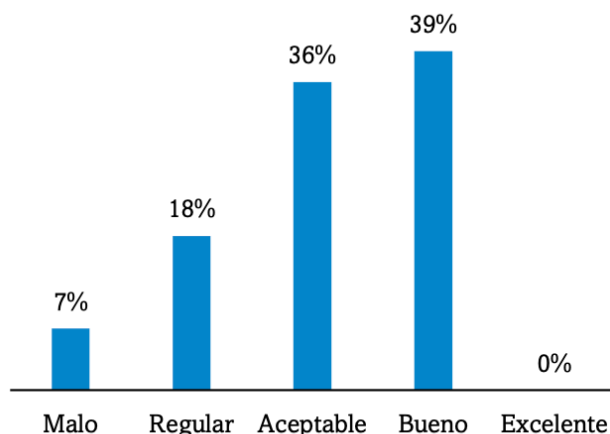
Valoración global y evolución reciente del clima de negocios

La valoración global que otorgan las empresas españolas al clima de negocios en México es de 3,1 puntos (en una escala de 1 a 5) manteniéndose en un nivel similar a la anterior edición del Barómetro. El 75% de las empresas encuestadas perciben dicho clima de negocios como 'aceptable' o 'bueno'. No obstante, aunque algo más de la mitad de los encuestados (54%) consideran que se ha mantenido 'sin cambios' durante los doce últimos meses, se ha incrementado el peso de las empresas que apuntan a cierto debilitamiento.

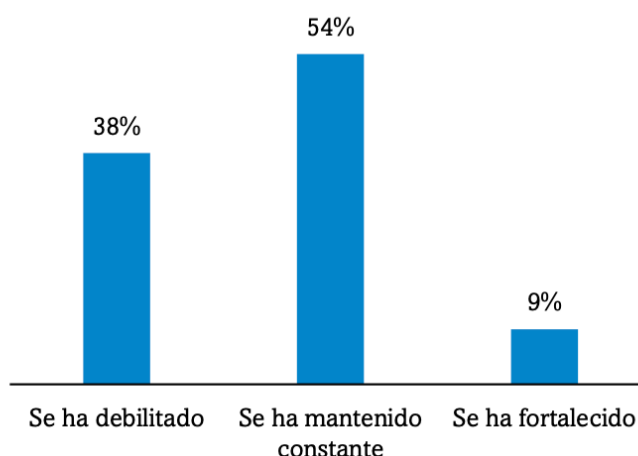
Las empresas españolas encuestadas han valorado el clima de negocios en México con una puntuación de 3,1 puntos (en una escala de 1 a 5). El porcentaje de organizaciones españolas establecidas en el país que perciben como 'aceptable' o 'bueno' la situación actual del clima de negocios mexicano es del 75%. Esta valoración ha supuesto una leve disminución con respecto a la otorgada por las empresas el año pasado (3,16 puntos). A pesar de haberse incrementado el porcentaje de empresas que consideran el clima de negocios como bueno (pasando de un 24% a un 39%), se ha reducido notablemente el peso de aquellas que lo valoran como 'aceptable' o 'excelente' (12 y 8 puntos, respectivamente).

En línea con lo anterior, un 54% de las empresas apuntan a la estabilidad en el clima de negocios mexicano en el último año. No obstante, un 38% de las firmas encuestadas considera que en los últimos doce meses el clima de negocios en México se ha debilitado (14,5 puntos porcentuales más que en 2024). A la par que se ha reducido el porcentaje de empresas que considera que el clima se ha fortalecido en comparación con el año pasado (pasando de un 24,5% a un 9%).

Valoración global sobre el clima de negocios en México
(% empresas encuestadas)



Cambio percibido en los últimos 12 meses en el clima de negocios en México
(% empresas encuestadas)



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

Valoración de los principales aspectos del clima de negocios

La 'calidad de vida' y el entorno para la 'digitalización' se consolidan como los aspectos mejor valorados del clima de negocios por parte de las empresas españolas encuestadas (ambos con una puntuación de 3,6 puntos, en una escala de 1 a 5). Mientras que las 'relaciones con la Administración pública' siguen siendo el ámbito que recibe una puntuación más baja (2,5 puntos).

La valoración del clima de negocios se articula sobre nueve aspectos o áreas: calidad de vida, digitalización, sostenibilidad, coste de proveedores, financiación, mercado laboral, riesgo político, estructura de mercado y relaciones con la Administración pública. Las seis primeras áreas han recibido una puntuación superior a 3 puntos (escala de 1 a 5) por parte de las empresas españolas encuestadas.

Dentro del conjunto de factores evaluados, la 'calidad de vida' en México destaca nuevamente como el aspecto mejor calificado por las empresas españolas, alcanzando 3,6 puntos en esta segunda edición del Barómetro. Esta categoría abarca elementos como el coste de vida, la facilidad de consecución de una buena calidad de vida y la integración de profesionales extranjeros. Esto supone un incremento, de 0,2 puntos, con respecto a la puntuación obtenida en la pasada edición.

Asimismo, la ‘digitalización’ también se posiciona como una de las principales fortalezas del clima de negocios mexicano según las empresas españolas. En efecto, este factor ocupa la primera posición junto con ‘calidad de vida’, incrementándose su puntuación en 0,3 puntos respecto al ejercicio de 2024.

A pesar de que las ‘relaciones con la Administración pública’ en México ha incrementado su valoración en 0,1 puntos en el último año, continúa siendo una de las áreas que puntúa más bajo, con una valoración media de 2,5 puntos en 2025 por parte de las empresas españolas.

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

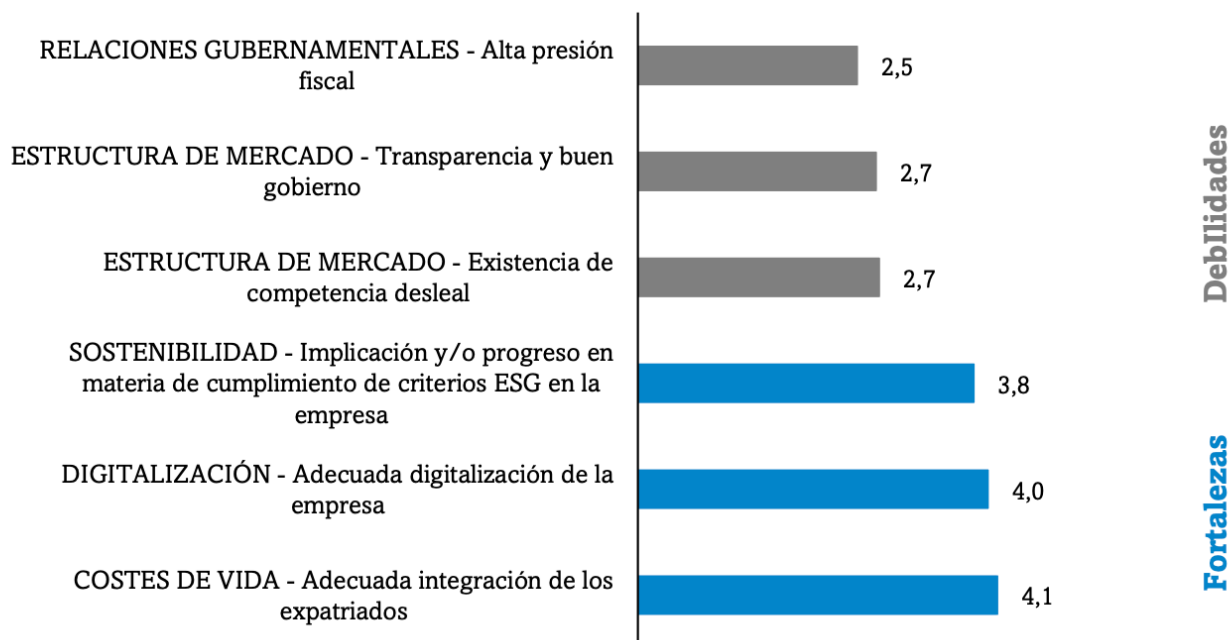


Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en México, 2025”.

En cuanto a los factores considerados como fortalezas del entorno de inversión mexicano, las empresas españolas vuelven a subrayar ‘la facilidad para integrar a los profesionales expatriados’ como uno de los aspectos mejor valorados, con 4,1 puntos, según los resultados obtenidos en esta edición del Barómetro. Otras áreas identificadas como una valoración positiva son las relativas al esfuerzo empresarial para una ‘adecuada digitalización’ de las empresas, con una puntuación de 4, y a la implicación en materia de cumplimiento de criterios ESG en la empresa que ha sido valorada con 3,8 puntos en el último año.

No obstante, el nivel de presión fiscal soportado por las empresas, así como la falta de transparencia y buen gobierno y la existencia de competencia desleal se posicionan, según la percepción de las empresas españolas establecidas en México, como las principales debilidades del clima de negocios, con valoraciones medias de 2,5 y 2,7 puntos, respectivamente.

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



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

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

- **Riesgo político.**

El ámbito del 'riesgo político', que agrupa factores como la percepción empresarial sobre la seguridad jurídica y el nivel de estabilidad institucional, ha recibido una valoración global de 2,9 puntos, mostrando un aumento de 0,1 puntos respecto a 2024.

Analizando con más detalle, la opinión de las empresas españolas sobre la seguridad jurídica se ha mantenido relativamente constante, mostrando una muy leve mejora con respecto a la edición anterior (0,1 puntos en cada categoría). Además, un 29% de las compañías califican la seguridad jurídica como 'buena' o 'excelente', lo que supone un incremento de 6,5 puntos porcentuales respecto a 2024.

La estabilidad institucional presenta una mejora más notable, con una valoración promedio de 3 puntos (0,2 puntos más frente a 2024). El 36% de las empresas consultadas considera que la estabilidad institucional es al menos 'buena', reflejando un aumento de casi 15 puntos porcentuales. Este incremento podría atribuirse a los efectos derivados de las recientes elecciones generales celebradas en junio de 2024, las cuales generaron expectativas de cambio y mayor certidumbre política para el país en comparación con la anterior edición del Barómetro realizado en diciembre de 2023, cuando la percepción del riesgo político era más negativa debido a la incertidumbre previa al proceso electoral.

En conjunto, estas cifras indican una percepción más favorable sobre la predictibilidad y solidez del entorno institucional mexicano. Sin embargo, a pesar de esta leve mejora, se posiciona como la tercera área con una puntuación menor del clima de negocios en 2025.

- Relaciones con la Administración pública.

La reducida puntuación registrada por el área de 'relaciones con la Administración pública' se explica, principalmente, por la percepción de una elevada carga fiscal por las empresas españolas que operan en México. Esta dimensión se ha mantenido por segundo año consecutivo, como la categoría menos valorada del clima de negocios mexicano (2,5 puntos) pese al ligero incremento experimentado con respecto a la edición anterior.

La mejora en la percepción sobre la presión fiscal en México para 2025 podría atribuirse a las nuevas regulaciones fiscales implementadas recientemente, las cuales buscan ofrecer mayor claridad y simplificación para las empresas. Estas reformas incluyen medidas orientadas a optimizar los procesos de cumplimiento fiscal, reducir la burocracia y brindar mayores facilidades para la planificación tributaria.

- Financiación.

Las empresas españolas ubicadas en México valoran de forma muy positiva 'la disponibilidad y condiciones de financiación' en el país, al otorgar a esta área una valoración global de 3,1 puntos. Esto supone una importante mejora, de 0,3 puntos con respecto a la puntuación obtenida en la primera edición del Barómetro. Este aumento se enmarca en un contexto de estimulación de la economía y facilitación del acceso al crédito por parte del Banco de México, el cual ha implementado un ciclo de reducción de tasas de interés, situando la tasa de referencia en 9.5% en febrero de 2025. Más de siete de cada diez (71%) empresas españolas considera, al menos, 'aceptables' las 'condiciones de acceso a financiación y la disponibilidad de crédito' en el mercado

mexicano. Al analizar, en detalle los datos, se observa una notable mejora en esta área, ya que el porcentaje de empresas que califican las condiciones de financiación como 'buenas o excelentes' pasó de un 20% en 2024 al 36% en 2025.

Por otro lado, un 76% de las empresas encuestadas perciben como 'aceptable' el grado de desarrollo de canales de financiación alternativos (capital riesgo, business angels, direct lending, etc.) en la economía mexicana, arrojando una puntuación media de 3,2. Asimismo, resulta relevante el aumento en el porcentaje de organizaciones encuestadas que consideran esta categoría como 'excelente', el cual ha pasado de 0% al 4% en el último año.

- Mercado de trabajo.

Las empresas españolas ubicadas en México valoran la situación actual del 'mercado laboral' en el país con una puntuación media de 3,2 puntos (escala 1 a 5), una cifra 0,2 puntos superior a la obtenida en la anterior edición del Barómetro.

Tanto el nivel de regulación del mercado laboral mexicano como el nivel de formación del capital humano disponible en relación con las necesidades de su negocio han obtenido una puntuación de 3,2 puntos. En ambos casos, un 76% de las empresas encuestadas consideran la regulación laboral en el país como, al menos, 'aceptable'.

El crecimiento registrado en el área de 'mercado de trabajo' se encuadra en un contexto de impulso a la inclusión laboral de jóvenes y grupos vulnerables, junto con mecanismos de inspección y cumplimiento efectivos, lo que contribuye a un mercado laboral más transparente y dinámico. Todo ello mejora la percepción de México como destino estratégico para inversiones y operaciones comerciales de empresas extranjeras, generando una percepción más positiva sobre su estabilidad y potencial de crecimiento.

- Estructura de mercado.

El área de 'estructura de mercado' ha obtenido una valoración promedio de 2,8 puntos sobre 5 según las empresas españolas consultadas, una puntuación que se ha mantenido estable respecto a la valoración registrada en el Barómetro de 2024.

Dentro de este ámbito del clima de negocios, un 73% de las empresas encuestadas perciben las barreras de entrada al mercado mexicano como reducidas. En consecuencia, esta categoría alcanza una calificación de 3 puntos, la cual se ha mantenido constante respecto a la edición pasada y se mantiene como la categoría mejor posicionada dentro de la 'estructura de mercado'. Igualmente, cabe destacar la mejora en la percepción de la transparencia y el buen gobierno en el mercado mexicano, con una puntuación de 2,7 sobre 5 puntos. Mientras que el 20% de las compañías españolas entrevistadas consideran que la relación entre las empresas y la Administración pública se desarrolla bajo un 'marco de transparencia y buen gobierno'.

Por otra parte, la valoración de la competencia desleal presenta una media de 2,7 puntos, siendo la única categoría que registra una reducción en su puntuación en comparación con la edición anterior del Barómetro.

- Sostenibilidad.

Las estrategias de sostenibilidad están integradas en el desarrollo de la actividad de las empresas que operan en México, tanto españolas como locales, alcanzando una puntuación de 3,4 puntos, lo que supone 0,6 puntos más que en la edición anterior del Barómetro.

Un 66% de las compañías encuestadas valora como 'bueno' o 'excelente' su nivel de implicación y avance en el cumplimiento de los criterios ESG (Environmental, Social and Governance), destacando que más de la mitad lo consideran 'excelente'. Esto contribuye a que esta categoría se sitúe entre las tres principales fortalezas del clima de negocios mexicano, con una puntuación de 3,8.

Por otro lado, las empresas españolas reflejan una percepción positiva sobre el compromiso y la implementación de políticas alineadas con los criterios ESG en la economía nacional en general: el 27% lo califica como 'bueno o excelente', lo que supone un incremento notable respecto al año anterior, cuando se registraba un 22,6%.

En conjunto, estos resultados parecen indicar que, por una parte, las empresas españolas en México están logrando avances significativos en la integración de los criterios ESG, y, por otra, que la economía mexicana, en su conjunto, está incrementando, de forma progresiva, su compromiso con estos objetivos.

- Digitalización.

Las empresas españolas encuestadas han mostrado una valoración muy favorable respecto al nivel de digitalización tanto del tejido empresarial como de la economía mexicana en su conjunto. De hecho, la digitalización se posiciona como la segunda categoría mejor valorada dentro del clima de negocios, con una puntuación global de 3,6 puntos. Aunque la posición en el ranking se mantiene estable en comparación con el ejercicio anterior, la puntuación ha experimentado una mejora significativa, pasando de 3,3 puntos en 2024 a los actuales 3,6 puntos.

El 88% y el 96% de las empresas evaluaron como al menos 'aceptable' el progreso logrado en transformación digital, en el nivel general de la economía y en el ámbito específico de sus propias organizaciones, respectivamente.

Esto sugiere que los esfuerzos realizados por las compañías en el proceso de transformación digital comienzan a visibilizarse, ya que se ha registrado un incremento de 0,3 puntos en su puntuación respecto al año anterior. En cuanto al avance en la digitalización a nivel de la economía mexicana, este se ha mantenido también relativamente estable, con un ligero incremento de 0,2 puntos en su valoración.

- Costes de proveedores.

La mayoría de las empresas españolas en México (84%) valoran como mínimo de forma 'aceptable' la cobertura y calidad de los servicios de transporte, telecomunicaciones y energía. Por otro lado, algo más de la mitad destaca la calidad y capacidad de las redes de proveedores y distribución como 'buenas' o 'excelentes'. Esto se refleja en una puntuación promedio de 3,3 puntos en esta área.

Adicionalmente, resulta relevante que el porcentaje de empresas encuestadas que consideran la red de proveedores y distribuidores como 'buena' ha aumentado considerablemente, pasando de un 33% a un 52% en 2025.

- Calidad de vida.

Las empresas españolas valoran positivamente la facilidad con la que los profesionales expatriados se integran en el país, otorgando a esta dimensión una puntuación de 4,1 puntos, situándose dentro de la categoría de 'excelente'. Además, la percepción de las empresas españolas sobre el nivel general de calidad de vida en el país es altamente apreciado, con una puntuación de 3,8. Estos resultados se reflejan en que el 70% de las empresas encuestadas califica la calidad de vida en México como 'buena' o 'excelente', mientras que un 78% comparte esta opinión respecto a la integración de expatriados. Estas cifras evidencian un avance significativo frente a la primera edición del Barómetro, con un incremento de 0,3 puntos en cada una de estas categorías. En cuanto al coste de la vida, las empresas españolas lo valoran con una puntuación de 3 puntos. Aunque se trata de una percepción positiva que ha mejorado levemente respecto al año anterior (0,1 puntos), esta valoración es más contenida si se compara con la favorable opinión sobre la calidad de vida y la integración de expatriados. Este dato sugiere que, si bien la calidad de vida es percibida como alta, el coste asociado a esta puede ser un aspecto que genera ciertas reservas dentro del entorno empresarial.

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

Área	Categoría	2025	Var. 24/25
Riesgo político	Seguridad jurídica	2,9	↑ 0,1
	Estabilidad institucional	3,0	↑ 0,2
Relaciones gubernamentales	Alta presión fiscal	2,5	↑ 0,1
Financiación	Condiciones favorables y disponibilidad de crédito	3,1	↑ 0,3
	Canales de financiación alternativos adecuados	3,2	↑ 0,4
Mercado de trabajo	Regulación laboral adecuada	3,2	↑ 0,4
	Adecuada formación/cualificación de los trabajadores	3,2	↑ 0,2
Estructura de mercado	Transparencia y buen gobierno	2,7	↑ 0,3
	Limitadas barreras de entrada	3,0	→ 0,0
	Limitada competencia desleal	2,7	↓ - 0,3
Sostenibilidad	Implicación de las empresas con el cumplimiento de criterios ESG	3,9	↑ 0,9
	Implicación y/o progreso en materia de cumplimiento de criterios ESG en la empresa	4,3	↑ 0,6
Digitalización	Adecuada digitalización de la economía mexicana	3,2	↑ 0,2
	Adecuada digitalización de la empresa	4,0	↑ 0,3
Costes de proveedores	Adecuados servicios de transporte, telecomunicaciones y energía	3,3	↑ 0,3
	Redes de proveedores y distribución suficientes	3,4	↑ 0,2
Calidad de vida	Coste de vida razonable	3,0	↑ 0,1
	Adecuada integración de los expatriados	4,1	↑ 0,3
	Facilidad de consecución de buena calidad de vida	3,8	↑ 0,3

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

7. PERCEPCIÓN DE LAS EMPRESAS SOBRE FACTORES CLAVE QUE INCIDEN EN SU ACTIVIDAD E INVERSIONES EN EL MERCADO MEXICANO

A continuación, se examinan las expectativas relacionadas con diversos factores, tanto del ámbito macroeconómico como del entorno político-económico vigente, que podrían afectar al desarrollo de las empresas españolas establecidas en México.

Asimismo, se presenta la opinión de estas compañías respecto al impacto que perciben en sus planes de inversión en el país y si consideran que el actual escenario geopolítico representa una oportunidad para ampliar sus operaciones en el mercado mexicano.

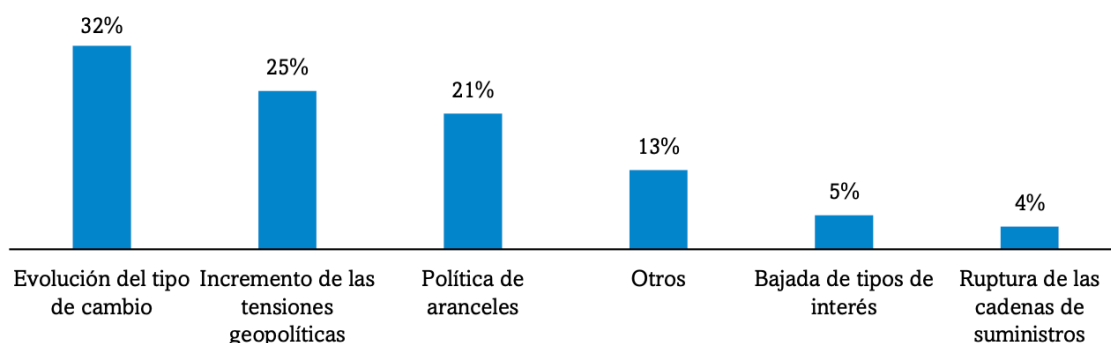
Factores político-económicos con potencial impacto en el negocio de la empresa

La 'evolución del tipo de cambio' es considerado por alrededor de una tercera parte (32% del total) de las empresas españolas como el principal factor que puede generar un mayor impacto sobre su negocio de cara a 2025.

Tres de cada diez empresas españolas con operaciones en México consideran la 'evolución del tipo de cambio' como el factor que puede generar un mayor impacto en el negocio de sus compañías en los próximos doce meses. El escenario global marcado por una creciente inestabilidad, incluyendo conflictos comerciales, tensiones diplomáticas persistentes, un aumento de la incertidumbre en torno a las cadenas globales de suministro, y la seguridad energética, entre otros puede influir en esta percepción.

Otros factores señalados por las empresas españolas incluyen, por un lado, el incremento de las tensiones geopolíticas, mencionado por un cuarto de las compañías, y las políticas arancelarias, citadas por aproximadamente el 20% de las mismas. Todas estas preocupaciones reflejan el impacto, tanto directo como indirecto, que pueden tener las decisiones del nuevo gobierno de Estados Unidos, especialmente en el marco del T-MEC (Tratado entre México, EE. UU. y Canadá), sobre la economía mexicana y, por ende, sobre las operaciones de empresas extranjeras establecidas en el país.

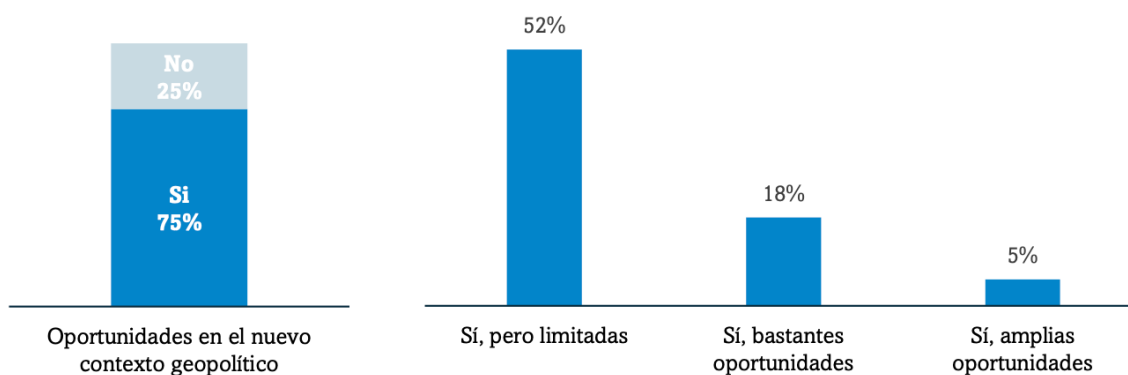
Principales factores de impacto esperado en negocio en los próximos 12 meses (% de empresas encuestadas)



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

Pese a este contexto de incertidumbre, una amplia mayoría de empresas españolas (75%) no considera que el reciente cambio de Gobierno en EE. UU. represente un factor determinante para modificar sus planes de inversión en México. De hecho, tres de cada cuatro compañías opinan que este nuevo escenario internacional podría incluso abrir oportunidades para la expansión de sus actividades en el país, aunque para más de la mitad de ellas (52%) dichas oportunidades serían limitadas o acotadas.

Oportunidades del nuevo contexto geopolítico para expandir la actividad en México (% de empresas encuestadas)



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

8.PERSPECTIVAS DE LA ACTIVIDAD DE LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS ESTABLECIDAS EN MÉXICO PARA 2025

En este apartado, se presenta un análisis sobre las expectativas de las empresas españolas con operaciones e inversiones en México para el año 2025. Se abordan sus previsiones en términos de facturación, empleo e inversión, además de describir los objetivos y áreas prioritarias para las futuras inversiones, así como las regiones del país que despiertan mayor interés.

Expectativas empresariales

Más de la mitad (54% del total) de las empresas españolas encuestadas cuenta con la expectativa de ver incremento el volumen de su cifra de negocios en el mercado mexicano durante 2025. Paralelamente, son más de un tercio de las compañías quienes confían en elevar su nivel de inversiones en el país (36% del total) y ampliar el número de trabajadores en plantilla (41%).

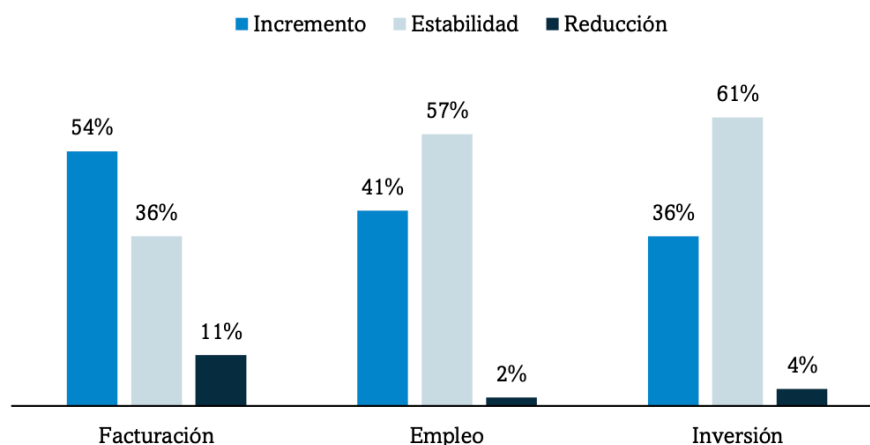
Las expectativas de las empresas españolas establecidas en México de cara al ejercicio de 2025, si bien siguen siendo positivas, han reflejado un cierto grado de moderación con respecto al optimismo expresado el año anterior. Aun así, la mayoría de las compañías anticipa una evolución estable o favorable en los principales indicadores de negocio: facturación, empleo e inversión.

En cuanto a la facturación, el 54% de las empresas prevé un aumento en sus ingresos, mientras que el 36% espera que estos se mantengan estables. Esto contrasta con el 77% que proyectaba un incremento en 2024, lo que sugiere una visión más prudente, aunque todavía sólida, de crecimiento de la actividad empresarial de cara a 2025.

Por su parte, la expectativa de emprender nuevas contrataciones ha replicado también una senda positiva, aunque algo más contenida que la observada en el I Barómetro. En este sentido, el 41% de las compañías españolas aspira a incrementar su plantilla en México, frente al 65% que lo preveía el año anterior. Aun así, más de la mitad (57%) estima que sus niveles de empleo se mantendrán estables, reflejo de una continuidad operativa.

Con respecto a los proyectos de inversión que esperan acometer las empresas españolas establecidas en México, las perspectivas de cara 2025, si bien se han moderado con respecto a la edición, siguen siendo parcialmente positivas. En este sentido, el 36% de las empresas tiene previsto incrementar sus inversiones en el país, mientras que un 61% las mantendrá sin cambios. De esta manera, el compromiso de las empresas españolas con el mercado mexicano sigue siendo fuerte: la proporción de compañías que contempla reducir sus inversiones en el país apenas representa menos del 5% del total.

Expectativas sobre la evolución de la actividad de las empresas españolas en México para 2025 (% de empresas)



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

Inversiones empresariales previstas

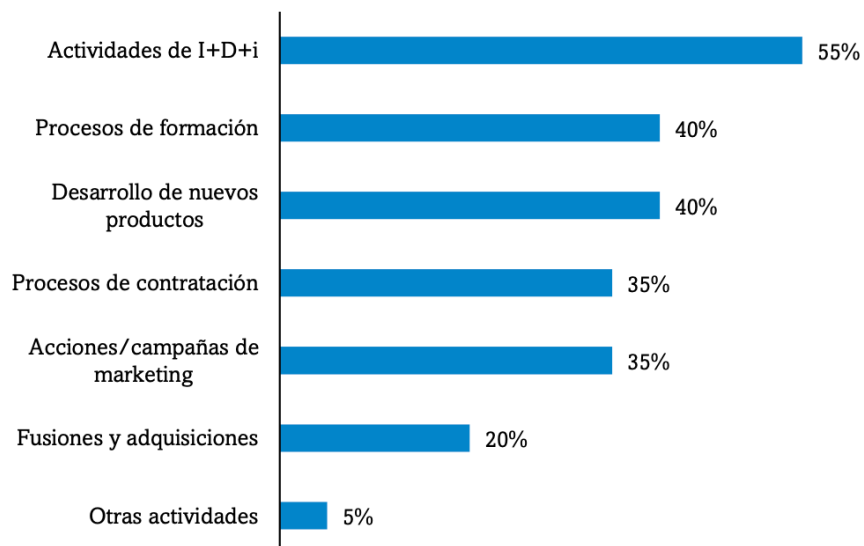
El deseo de 'invertir en innovación' (60% del total) e 'incrementar los niveles de productividad' (55%) se presentan como los principales objetivos detrás de los proyectos de inversión que prevén materializar la mayoría de las empresas españolas en el mercado mexicano.

En la actualidad, las empresas encuestadas han señalado que esperan desarrollar estrategias alineadas con 'actividades de I+D+i' (55% del total) o el 'desarrollo de nuevos productos' (40%).

En términos geográficos, Ciudad de México mantiene su posición de liderazgo como el Estado más atractivo de cara a localizar los proyectos de inversión de las empresas españolas establecidas en el país. A escala sectorial, las 'actividades profesionales, científicas y técnicas' serán las principales beneficiarias de las inversiones que prevén acometer las empresas españolas en México.

Del total de empresas que prevén incrementar sus inversiones en México en 2025, el 55% de las empresas están orientando sus recursos a las 'actividades de I+D+i'. Adicionalmente, son más de cuatro de cada diez (40% del total) las empresas que, por una parte, están orientando sus esfuerzos a 'procesos de formación' y, por otra parte, están 'desarrollando nuevos productos', respectivamente.

Actividades en las que están invirtiendo las empresas españolas en México (% empresas encuestadas que prevén incrementar sus inversiones en 2025)

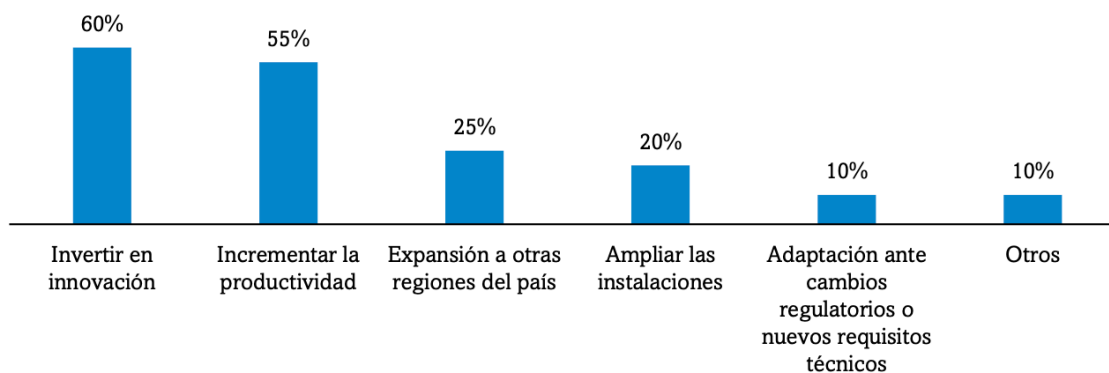


Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en México, 2025".

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede señalar más de una actividad.

Con respecto a los objetivos que esperan cumplir las empresas españolas con el desarrollo de sus planes de inversión en México para 2025, el deseo de 'invertir en innovación' se ha erigido un objetivo prioritario para el 60% de los encuestados; así como también la idea de 'incrementar los niveles de productividad' para el 55% del total. En paralelo, otra cuarta parte (25% del total) de las empresas también aspirará a 'expandir su actividad hacia otras regiones de país', frente a otra quinta parte del total (20%) que orientará sus inversiones hacia la 'mejora de las instalaciones actuales'.

Principales objetivos ligados a la ampliación de las inversiones españolas en México en 2025 (% de empresas para aquellas empresas que prevén incrementar sus inversiones)



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

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede señalar más de un objetivo.

En clave sectorial, las principales actividades beneficiadas ante el desarrollo de los nuevos proyectos de inversión que se prevén acometer en 2025 por parte de las empresas españolas establecidas en México se corresponden con las ‘actividades profesionales, científicas y técnicas’ (25% del total), de ‘información y comunicaciones’, la construcción o la industria manufacturera (15% del total, respectivamente).

Distribución sectorial de las inversiones españolas previstas en México para 2025 (% de empresas para aquellas empresas que prevén incrementar sus inversiones)



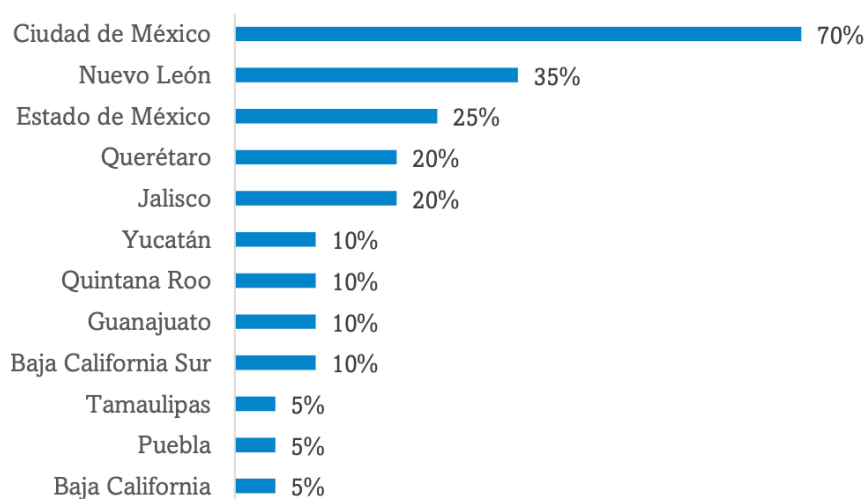
Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en México, 2025”.

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

Geográficamente, Ciudad de México se posiciona como el principal destino de los proyectos de inversión que esperan acometer las empresas españolas en el país tal y como así lo han indicado el 70% del total de los encuestados.

Paralelamente, las empresas encuestadas también han señalado otros destinos atractivos para las inversiones planificadas como son los Estados de Nuevo León (35%), el Estado de México (25%), Querétaro o Jalisco (20%, respectivamente).

**Destino de las inversiones españolas previstas en México para 2025
(% empresas encuestadas que prevén incrementar
sus inversiones en 2025)**



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

Nota: téngase en cuenta que una misma empresa puede señalar más de un Estado.

9. RELEVANCIA ESTRATÉGICA DEL MERCADO MEXICANO PARA LAS EMPRESAS ESPAÑOLAS

En esta última sección se analiza la relevancia del mercado mexicano dentro de la estrategia de inversión de las empresas españolas implantadas en el país. Para ello, se revisan los factores clave que impactan en la decisión de llevar a cabo proyectos de inversión en México, la habilidad del mercado mexicano para enfrentarse a uno de sus retos más relevantes a nivel estratégico – el nearshoring-, así como el nivel de apoyo institucional que encuentran las empresas en México para desarrollar aquí su actividad. Se concluye con una valoración general sobre el actual posicionamiento de México como mercado estratégico para las empresas y sus perspectivas de permanencia en el mercado mexicano para el próximo lustro.

Importancia estratégica del mercado mexicano

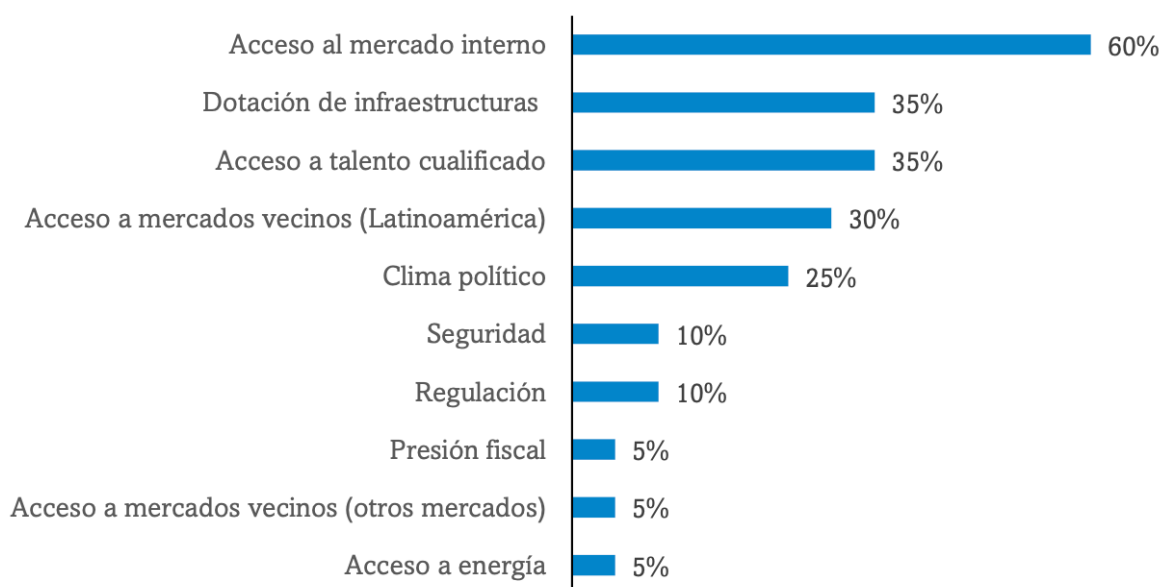
La totalidad de las empresas españolas encuestadas consideran como 'estratégico' el mercado mexicano. De hecho, el 'acceso al mercado interno' se posiciona como el principal factor clave en la toma de decisiones de inversión de las empresas españolas en el país, tal como afirma el 60% de los encuestados.

Además, alrededor de nueve de cada diez empresas han señalado que no se plantean abandonar este mercado en el próximo lustro.

Para seis de cada diez empresas españolas establecidas en México que planean incrementar sus inversiones en este ejercicio, el atractivo del país como destino de inversión reside en el 'acceso a su mercado interno'. Este factor se posiciona como el principal elemento que impulsa el desarrollo de nuevos proyectos de inversión, por delante de otros aspectos también considerados, aunque con menor peso relativo, como la accesibilidad a capital humano o las infraestructuras del país. Estos resultados ponen de manifiesto el rol de México como mercado estratégico para las empresas españolas encuestadas, tanto como parte de la cuota de mercado como como hub de talento y capital humano.

El 'acceso a mercados vecinos', como otros países latinoamericanos, aunque sigue siendo un factor relevante para algunas organizaciones, no figura entre los principales determinantes que explican los planes de expansión de la inversión en el país durante este ejercicio.

Factores clave que impactan en la toma de decisiones relativa al desarrollo de proyectos de inversión en México
(% empresas encuestadas)

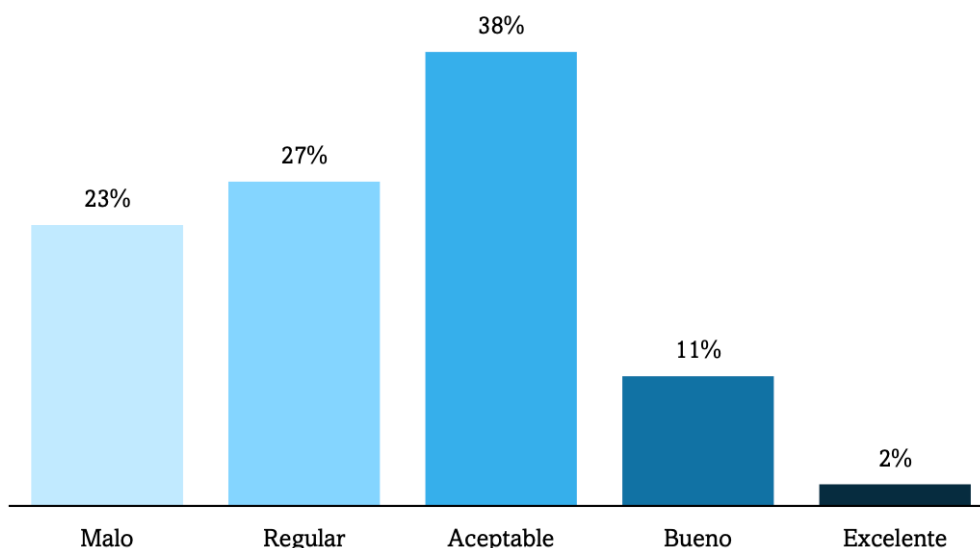


Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en México, 2025".

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

En relación con el apoyo institucional o gubernamental al tejido empresarial, cinco de cada diez empresas españolas establecidas en México lo califican como 'adecuado'. Esta percepción resulta relevante para el posicionamiento estratégico del país, ya que puede influir positivamente en la imagen del mercado mexicano como un destino atractivo para la inversión y favorecer la continuidad de las empresas españolas en el país.

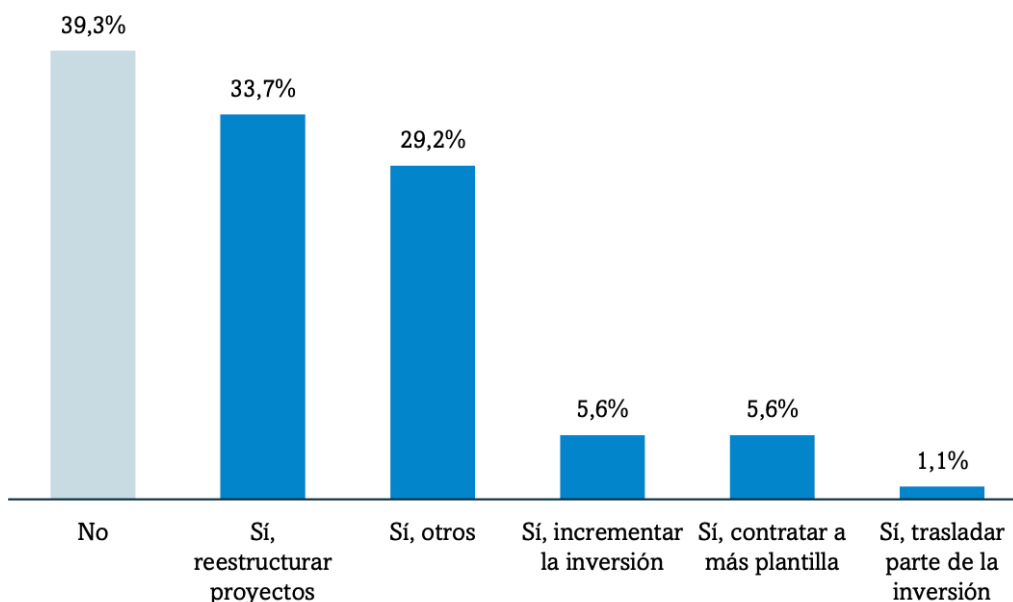
Valoración del apoyo al tejido empresarial proporcionado por el Gobierno mexicano (% empresas encuestadas)



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

Por otro lado, en relación con la relocalización de las cadenas productivas, también conocido como nearshoring, seis de cada diez empresas se plantean tomar decisiones vinculadas a este fenómeno (un porcentaje superior al registrado en la anterior edición del Barómetro). Ello se traduce, en muchos casos (33,7% de las empresas), en una reestructuración de proyectos.

Toma de decisiones derivadas de la relocalización de las cadenas productivas (% de respuestas)



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

Todo esto contribuye a consolidar el rol de México como un mercado estratégico para las empresas españolas con presencia en el país. Así, la totalidad (100%) de las compañías encuestadas reconoce el carácter estratégico del mercado mexicano. Esta cuota es aproximadamente 10 puntos porcentuales más elevada que la registrada en la anterior edición del Barómetro.

**Posibilidad de abandonar el mercado mexicano en el próximo lustro
(% empresas encuestadas)**



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

Esta percepción positiva acerca del carácter estratégico de México para el negocio de las empresas españolas también se ha visto reflejada en la intención de estas empresas de seguir desarrollando su actividad en el país a medio plazo: el 88% de las empresas españolas afirma no haberse planteado la posibilidad de abandonar el mercado mexicano en los próximos cinco años.

10. ANEXO METODOLÓGICO: ENCUESTA EMPRESARIAL

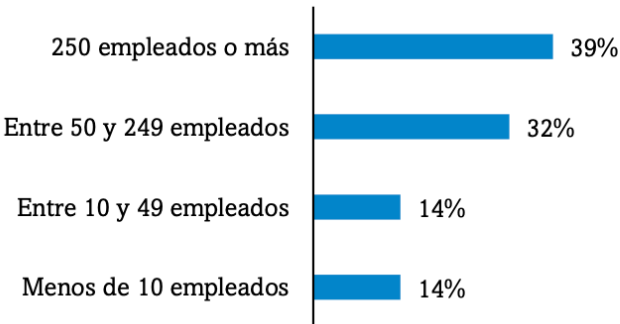
En esta segunda edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión española en México se recogen las opiniones y perspectivas de más de medio centenar de empresas españolas establecidas en el mercado mexicano, que han participado en la encuesta realizada en el primer cuatrimestre de 2025.

La consulta a las empresas españolas que desarrollan su actividad en el mercado mexicano se ha realizado a través de una encuesta online. El cuestionario utilizado incorpora una combinación de preguntas relacionadas tanto con el perfil de la empresa, como con su valoración del clima de negocios, así como otras vinculadas a sus expectativas acerca de la evolución de su actividad e inversiones en México. Asimismo, se complementa con preguntas relativas a factores, de carácter más coyuntural, que pueden afectar a las decisiones de inversión de las empresas.

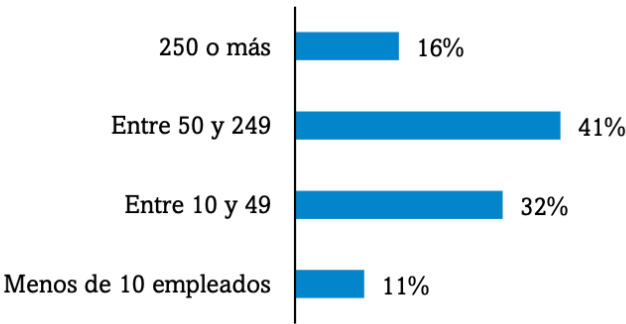
Esta edición del Barómetro aborda, con carácter novedoso, la percepción de los factores que, a corto plazo, consideran podrían generar impacto sobre su empresa en los próximos doce meses a nivel político-económico, y su potencial impacto en los planes de inversión de las empresas españolas en México; además de si consideran estos retos o factores como potenciales oportunidades para expandir su actividad en el país.

La encuesta a las empresas españolas establecidas en México se realizó en el periodo comprendido entre el 21 de marzo y el 23 de mayo de 2025, y en ella participaron un total de 56 empresas.

Distribución muestral por tamaño de la empresa matriz española
(% sobre total de empresas encuestadas)



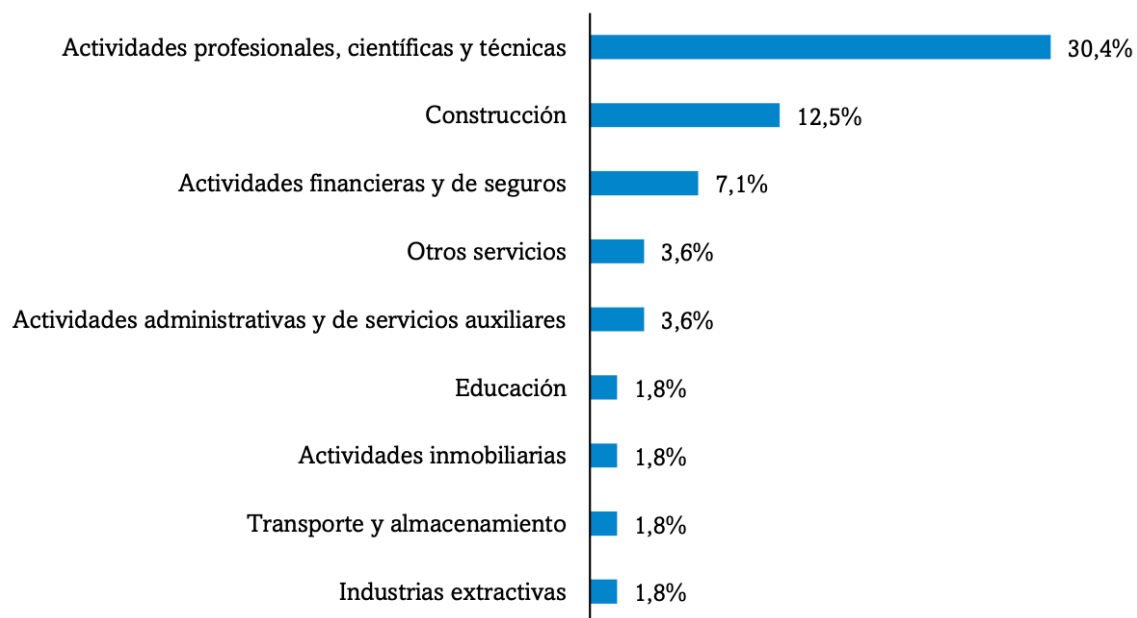
Distribución muestral por tamaño de la empresa filial mexicana
(% sobre total de empresas encuestadas)



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

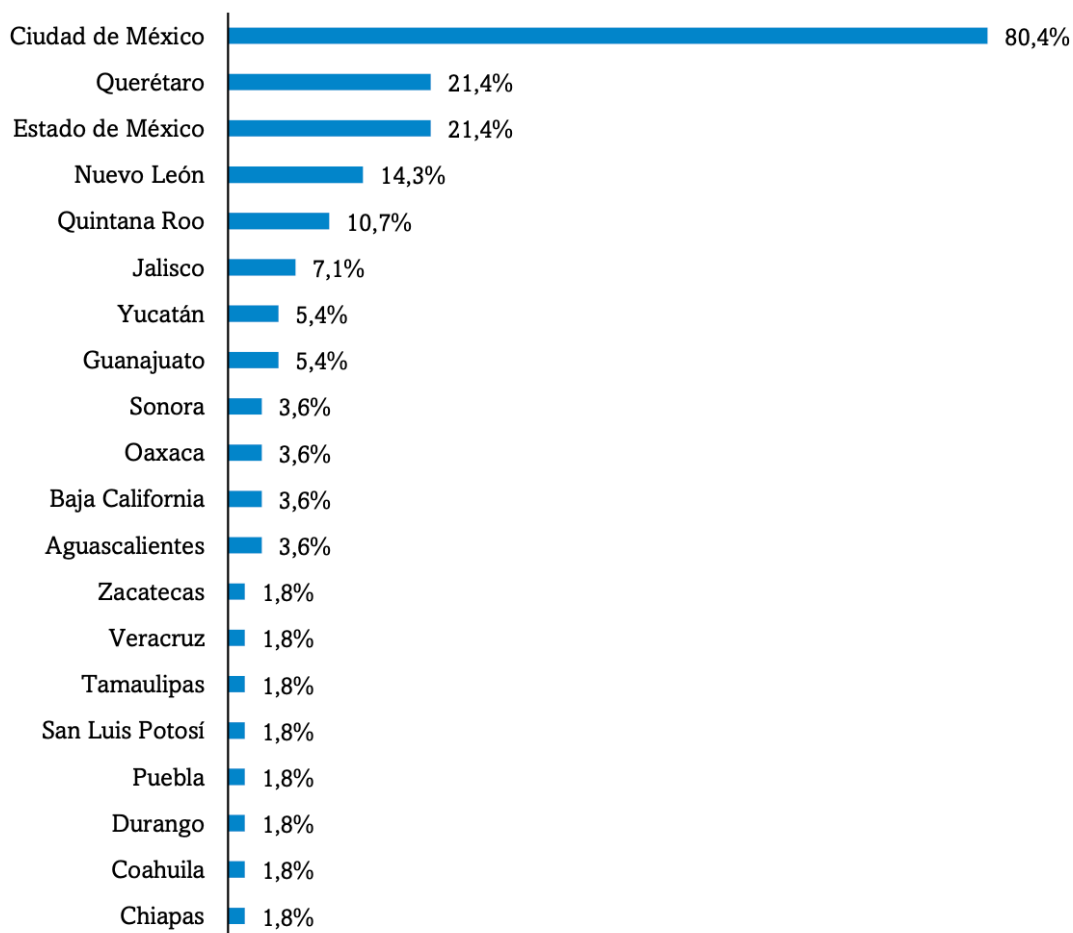


Distribución muestral por sector de actividad de la empresa filial española en México (% sobre total de empresas encuestadas)



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

Distribución muestral en función de la presencia geográfica de la empresa filial española en México (% sobre total de empresas encuestadas)



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

Nota: Opción de respuesta múltiple.



Cámara Española
de Comercio, A.C.
FUNDADA EN 1890

Cámara
de Comercio de España

Patrocinado por:



Con la colaboración de:





Cámara Española
de Comercio, A.C.
FUNDADA EN 1890

Presentación 2da Edición.

BARÓMETRO SOBRE EL CLIMA Y PERSPECTIVAS DE LA INVERSIÓN ESPAÑOLA EN MÉXICO