



III EDICIÓN

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

JUNIO 2026





Patrocinado por:



FINCANTIERI



BBVA



codere

EXPERTS TALK®



**MINOR
HOTELS**



Con la colaboración de:



Índice

Resumen ejecutivo	2
1. Carta de presentación del presidente de Cámara de España, Jose Luis Bonet	4
2. Contexto macroeconómico e inversión.....	5
2.1. Contexto macroeconómico	5
2.2. Inversión española en Italia	7
2.2.1. Stock (2024).....	7
2.2.2. Flujo (2025).....	11
3. Factores que condicionan la actividad y la inversión española en Italia. Valoración empresarial	14
3.1. Alianzas estratégicas e integración en las cadenas de valor.....	14
3.1.1. Integración en las cadenas de valor	14
3.1.2. Configuración de alianzas estratégicas	15
3.2. Entorno regulatorio y condiciones para la actividad empresarial.....	17
3.2.1. Fiscalidad	17
3.2.2. Carga burocrática y administrativa.....	18
3.3. Estrategia de negocio	19
3.3.1. Acceso al mercado	20
3.3.2. Posicionamiento y perspectivas de futuro.....	22
4. Perspectivas de la inversión española en Italia (2026).....	23
4.1. Dinámica empresarial y expectativas	23
4.2. Prioridades de inversión	24
4.3. Tipología de inversión.....	25
4.4. Orientación sectorial	25
4.5. Localización geográfica.....	26
4.6. Valoración del clima de negocios	27
5. Anexo metodológico.....	30

Resumen ejecutivo

Italia se consolida como un destino estable y estructural de la inversión española en el exterior, con un stock que superó los 17.300 millones de euros en 2024, tras haber aumentado un 2,3% interanual, y una posición que se ha reforzado en los últimos dos años, tras un largo periodo de estancamiento. Este posicionamiento refleja una presencia empresarial consolidada, vinculada al tamaño del mercado, su integración en la zona euro y la madurez de la implantación de las empresas españolas.

Esto permite reforzar la capacidad de generación de empleo de la empresa española en Italia y ampliar su impacto a la esfera social. En particular, el stock de **la inversión española en Italia generó más de 80.000 empleos en 2024** (directos e indirectos), con un efecto multiplicador relevante sobre el conjunto del mercado laboral, ya que por cada unidad de empleo directo se genera otro puesto de trabajo en un sector aledaño.

El ciclo inversor reciente muestra señales mixtas. Por un lado, **los flujos brutos de inversión, con los datos disponibles hasta ahora, se han reducido en 2025**, en línea con la caída observada en los flujos de inversión española al exterior, en un contexto de mayor incertidumbre internacional. Por otro, **Italia ha mejorado su posicionamiento relativo como destino de la inversión española.** La inversión presenta, además, un perfil claramente productivo, con baja rotación y desinversiones reducidas, y una creciente diversificación sectorial, con protagonismo de actividades vinculadas a la logística, la energía y la industria química. **La inversión neta, por su parte, ha ascendido a 454 millones de euros en 2025, por encima de los 372 millones netos registrados el año anterior.**

Este patrón inversor refleja una evolución hacia estrategias más selectivas, en un contexto en el que el crecimiento económico es moderado y el potencial estructural de la economía italiana se mantiene limitado. En este entorno, **la inversión española no responde al crecimiento económico italiano, sino a procesos de consolidación, optimización operativa y posicionamiento en sectores estratégicos.** O, lo que es lo mismo, cuando la empresa española decide penetrar en el mercado italiano lo hace con una vocación de permanencia en el largo plazo.

A pesar de este contexto, **las perspectivas empresariales para 2026 son claramente favorables.** **La gran mayoría de las empresas españolas establecidas en Italia encuestadas para la realización del Barómetro anticipa un aumento de su cifra de negocios y de su inversión,** sin identificarse expectativas de reducción de la presencia en el país. La productividad se consolida como la principal prioridad inversora, en línea con estrategias orientadas a la mejora de la eficiencia en un mercado maduro.

El Barómetro evidencia, además, un elevado grado de integración de las empresas españolas en el tejido productivo italiano. La utilización de proveedores locales y el desarrollo de alianzas con empresas italianas constituyen elementos clave para el posicionamiento competitivo, facilitando tanto la operativa en el mercado como el acceso a nuevas oportunidades de negocio. Igualmente, refuerza su presencia al protegerle de los shocks negativos que puedan producirse como consecuencia de un entorno geopolítico, macro y financiero global adverso derivado de la situación en el estrecho de Ormuz.

No obstante, el entorno regulatorio y administrativo doméstico sigue introduciendo ciertas fricciones. La fiscalidad y la carga burocrática se configuran como factores que condicionan la actividad empresarial, generando costes adicionales y afectando, en algunos casos, a la toma de decisiones estratégicas. Así, por ejemplo, la encuesta pone de manifiesto que la fiscalidad condiciona la decisión de inversión para 4 de cada 10 empresas españolas en Italia o que el 88% considere elevada o muy elevada la carga burocrática. Estos elementos no frenan la inversión, pero sí inciden en su eficiencia y en su potencial desarrollo en el país.

En conjunto, **Italia mantiene un atractivo sólido como destino de inversión para la empresa española, apoyado en su carácter estructural y en la consolidación de su tejido empresarial.** Prueba de ello es que el 89% de las empresas españolas encuestadas en este Barómetro prevé aumentar su presencia en Italia en los próximos cinco años.

1. Carta de presentación del Presidente de Cámara de España, José Luis Bonet

Como Presidente de la Cámara de Comercio de España, tengo el placer de presentarles la tercera edición del Barómetro sobre el Clima y Perspectivas de la Inversión Española en Italia.

El programa de Barómetros de Inversiones es una iniciativa impulsada por Cámara de España y desarrollada junto a nuestras Cámaras Oficiales de Comercio en el Extranjero, con el respaldo del Gobierno español.

El presente barómetro es fruto de un riguroso proceso de encuestación realizado por la Cámara Oficial de Comercio de España en Italia, entre el tejido empresarial español establecido en el país.

En la visión panorámica que ofrece este tercer Barómetro sobre la evolución reciente y perspectivas de la inversión española en Italia destaca el carácter estructural y permanente de dicha inversión que se consolida en un entorno cada vez más complejo. La encuesta arroja también resultados positivos en cuanto a las perspectivas empresariales para 2026, junto a una valoración favorable del clima de negocios, con algunos ámbitos en los que ese entorno es susceptible de mejorar.

Consideramos que este estudio es un instrumento útil de análisis que contribuye a aportar información y valor tanto a empresas como instituciones que venimos trabajando en el refuerzo de las relaciones económicas, de comercio e inversión entre España e Italia.

Quiero finalizar agradeciendo a los equipos, el apoyo técnico de Analistas Financieros Internacionales y a los participantes en el barómetro su dedicación y valiosas aportaciones, así como reiterando el mayor de los compromisos de Cámara de España con esta iniciativa.

Les deseo una provechosa lectura.

Contexto macroeconómico e inversión

1.1. Contexto macroeconómico

El ciclo macroeconómico mejora, pero su naturaleza es fundamentalmente cíclica, no estructural. La economía italiana ha mostrado un comportamiento relativamente más dinámico desde el 2020 que el de otros grandes países europeos, en un contexto marcado por la debilidad de Alemania. Este desempeño, sin embargo, responde en gran medida a factores coyunturales, especialmente al impulso de la inversión en construcción y a la ejecución de los fondos europeos *Next Generation EU*.

El crecimiento reciente se ha apoyado en una expansión de la inversión, particularmente en el ámbito residencial, así como en unas condiciones financieras que, hasta fechas recientes, han sido favorables. Este entorno ha contribuido a mejorar la percepción de riesgo país y a sostener la actividad económica.

La inflación se modera, pero mantiene un sesgo de riesgo al alza. La inflación general ha mostrado una dinámica de moderación tras los episodios de tensiones inflacionistas registrados en años anteriores, en línea con el conjunto de la zona euro. No obstante, este proceso de desinflación sigue sujeto a riesgos, especialmente derivados del encarecimiento de la energía en un contexto geopolítico más incierto.

El escenario central es de estabilidad financiera, pero con riesgos al alza. Las perspectivas para la política monetaria en la zona euro apuntan, en el escenario central, a una estabilización de los tipos de interés, sin un tensionamiento adicional de las condiciones financieras. Sin embargo, el balance de riesgos se mantiene claramente sesgado al alza. La posibilidad de un escenario de corte estanflacionista, derivado de disrupciones energéticas vinculadas al Golfo Pérsico, podría limitar el margen del BCE para relajar la política monetaria e incluso retrasar el proceso de normalización.

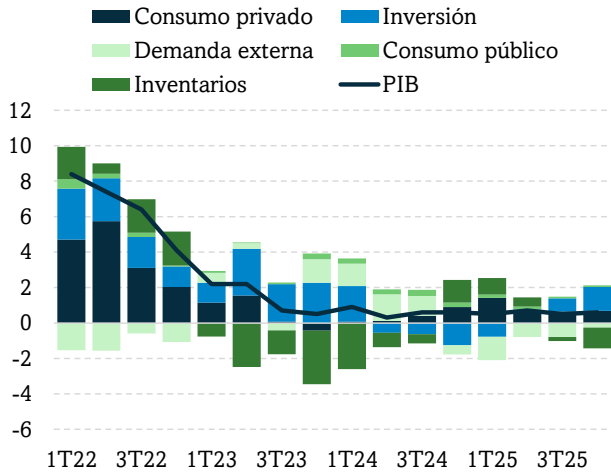
La mejora cíclica no se traduce en un aumento del crecimiento potencial. Más allá del ciclo, la economía italiana sigue enfrentando limitaciones estructurales relevantes. La productividad permanece estancada, tras más de una década sin avances significativos, lo que sitúa el crecimiento potencial del PIB en niveles reducidos, en torno al 1% anual. A ello se suma una estructura empresarial fragmentada, con escasa presencia de grandes compañías, lo que limita la capacidad de generar economías de escala e impulsar la innovación.

De cara al corto y medio plazo, las perspectivas de crecimiento apuntan a una desaceleración de la actividad. Según Afi y Banca d'Italia, el PIB de Italia crecerá entre un 0,3% y 0,6% anual en 2026, respectivamente. Al igual que sucede en otras economías de la zona euro, Italia se verá afectada por el impacto del *shock* energético derivado del conflicto en Oriente Próximo, para posteriormente recuperar un ritmo próximo al 1% anual en 2027, en línea con su crecimiento potencial.

En lo relativo a inflación, Banca d'Italia espera que se ubique cerca del 2,5% en 2026, un punto porcentual más que el año anterior. Este aumento se debe principalmente al componente energético, afectado por el alza de los precios de las materias primas. Hacia

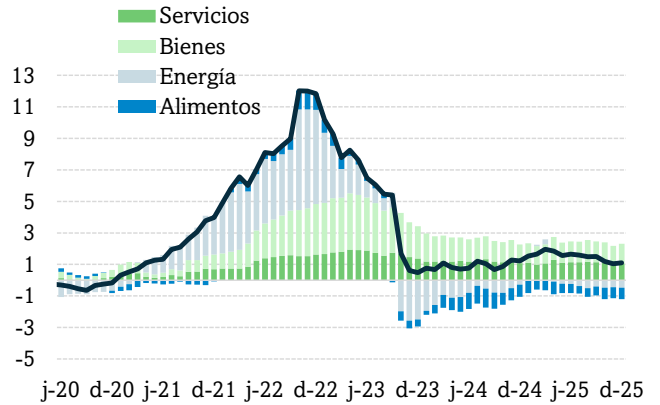
2027, no se espera una caída sustancial de la inflación, debido a la mayor exposición del país al *shock* energético.

Crecimiento del PIB en Italia (% interanual y contribuciones)



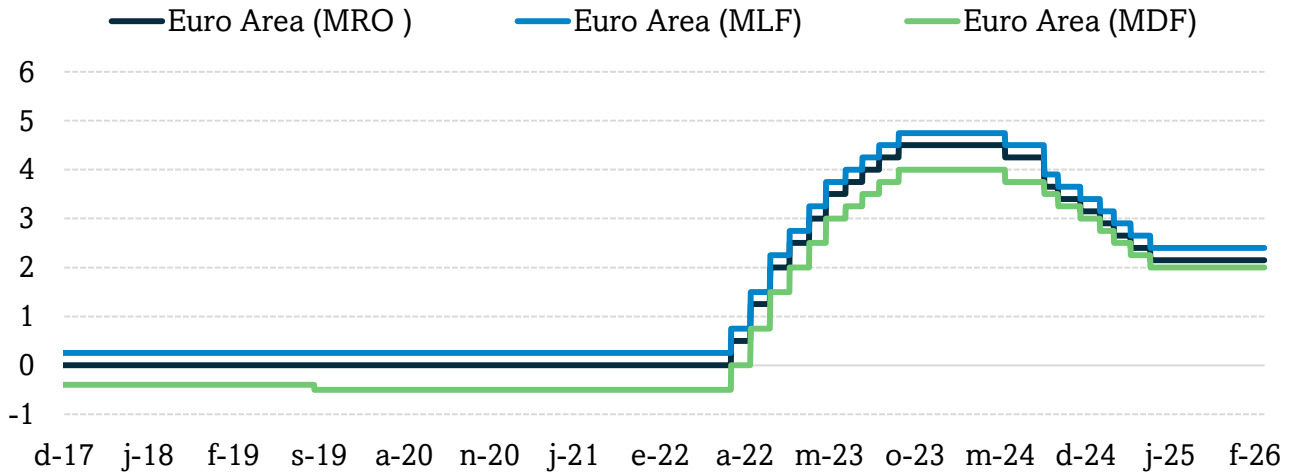
Fuente: Afi, Macrobond.

Inflación general por componentes en Italia (% interanual)



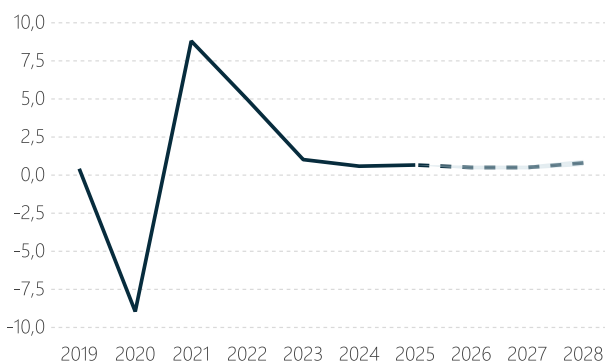
Fuente: Afi, Macrobond

Tipos de interés oficial (porcentaje)



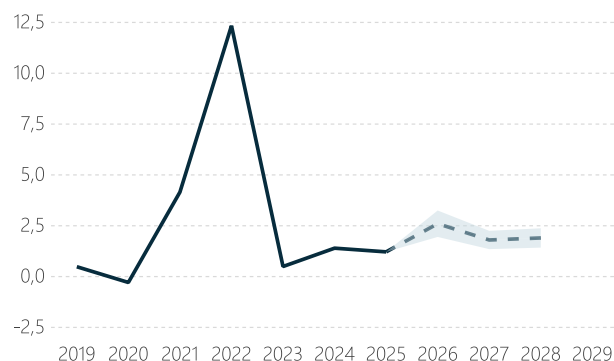
Fuente: Afi, BCE.

Previsiones PIB de Banca d'Italia para Italia (% interanual)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

Previsiones Inflación de Banca d'Italia para Italia (%)



Fuente: Afi, Banca d'Italia.

1.2. Inversión española en Italia

El análisis de la inversión española en Italia se articula en torno a dos métricas clave: el stock de inversión y los flujos de inversión, que permiten distinguir entre la dimensión estructural y la evolución reciente del posicionamiento inversor.

El stock de inversión refleja el volumen acumulado de inversión española en el país y permite evaluar el grado de implantación y consolidación de las empresas en el largo plazo.

Por su parte, los flujos de inversión recogen las entradas y salidas de capital en cada ejercicio, proporcionando una señal del pulso reciente de la inversión, tanto en términos de nuevos proyectos como de desinversiones o ajustes sectoriales.

La lectura conjunta de ambas métricas permite analizar, a continuación, tanto la solidez estructural de la presencia española en Italia como los cambios observados en su dinámica más reciente.

Un primer análisis concluye que Italia mantiene un posicionamiento relevante dentro del mapa de la inversión española en Europa, combinando un *stock* consolidado con una dinámica de flujos que, aun siendo moderada, refleja un carácter estructural y resistente al ciclo.

1.2.1. Stock (2024)

El análisis del stock de inversión española en Italia se realiza con la información más reciente disponible en el momento de edición de este Barómetro, correspondiente al ejercicio 2024.

A partir de estos datos, el *stock* de inversión española en Italia alcanzó los 17.330 millones de euros en 2024, lo que representa aproximadamente un 2,7% del total de la inversión española en el exterior y sitúa al país en la posición 11 del ranking de destinos.

Italia es un destino consolidado de la IED española dentro de la estrategia internacional de la empresa española. A pesar de ello, se aprecia un tirón en los dos últimos años. Tras varios años de estabilidad en el entorno de los 10.000 millones de euros, el *stock* ha

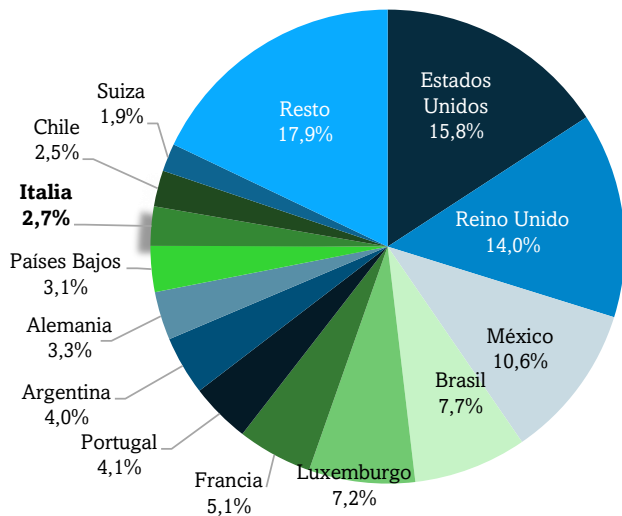
experimentado un crecimiento significativo en 2023 y 2024, lo que apunta a un refuerzo reciente de la presencia de empresas españolas en el país.

Desde el punto de vista sectorial, el stock de la inversión española presenta una elevada concentración en actividades de gran escala:

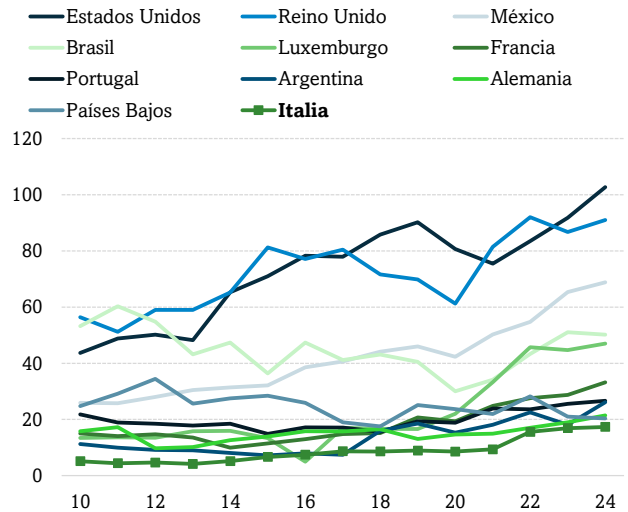
- Telecomunicaciones lidera con claridad, superando los 5.200 millones de euros en 2024.
- Le siguen los servicios financieros, seguros y fondos de pensiones, que en conjunto superan los 4.000 millones de euros.
- En tercer lugar, se sitúa almacenamiento y logística, con más de 1.000 millones de euros.

Esta configuración refleja una estrategia orientada a sectores maduros, que requieren de importantes inversiones, con capacidad de generación de flujos estables y fuerte implantación en el mercado.

Stock de IED española por país de destino (% del total), 2024



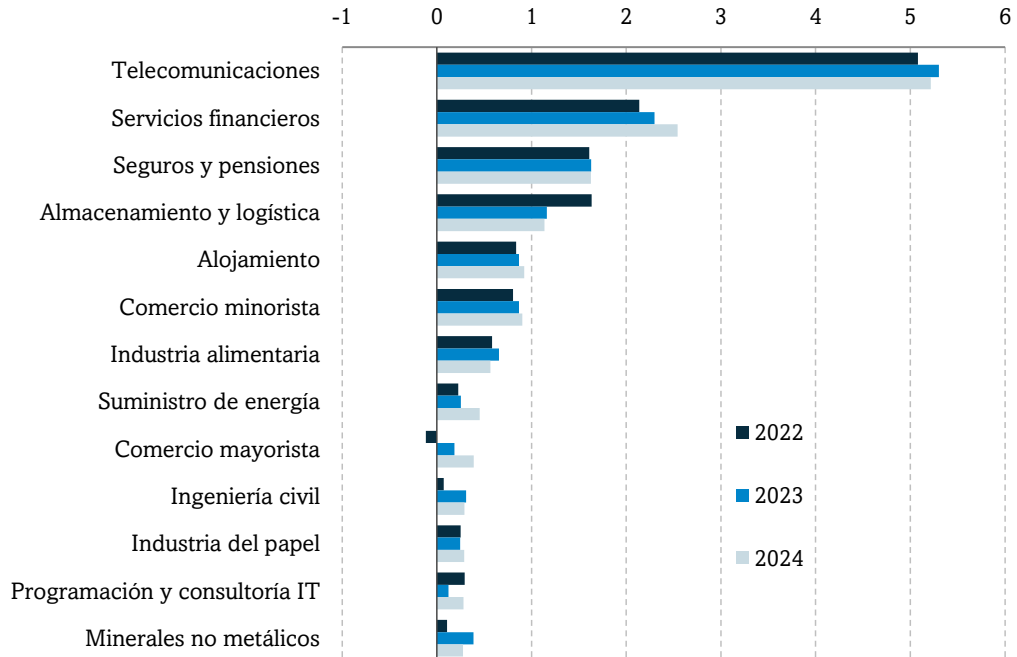
Evolución histórica del stock de IED español, por país de destino (miles de millones de euros)



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

**Stock de IED proveniente de España en Italia por sector, 2022, 2023 y 2024
(miles de millones de euros)**



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

La inversión española combina volumen en sectores tradicionales y posicionamiento en sectores emergentes, claves para el futuro de la economía italiana. Junto a estos grandes bloques, emergen nichos donde la inversión española adquiere una relevancia estratégica desproporcionada respecto a su volumen. Destaca el caso de la fabricación electrónica e informática. Cuando la empresa española de este sector invierte en el resto del mundo, 1 de cada 3 euros se dirige hacia Italia, luego se trata de un país relevante para este sector. No obstante, aunque el volumen absoluto de esta inversión sigue siendo reducido (en torno a 140 millones de euros), su elevada participación relativa pone de manifiesto el posicionamiento estratégico de la empresa española en un sector con potencial de crecimiento para la economía italiana.

Porcentaje que representa el stock de IED española en Italia sobre el total de IED española por sector y volumen final en 2024 (% , miles de euros)

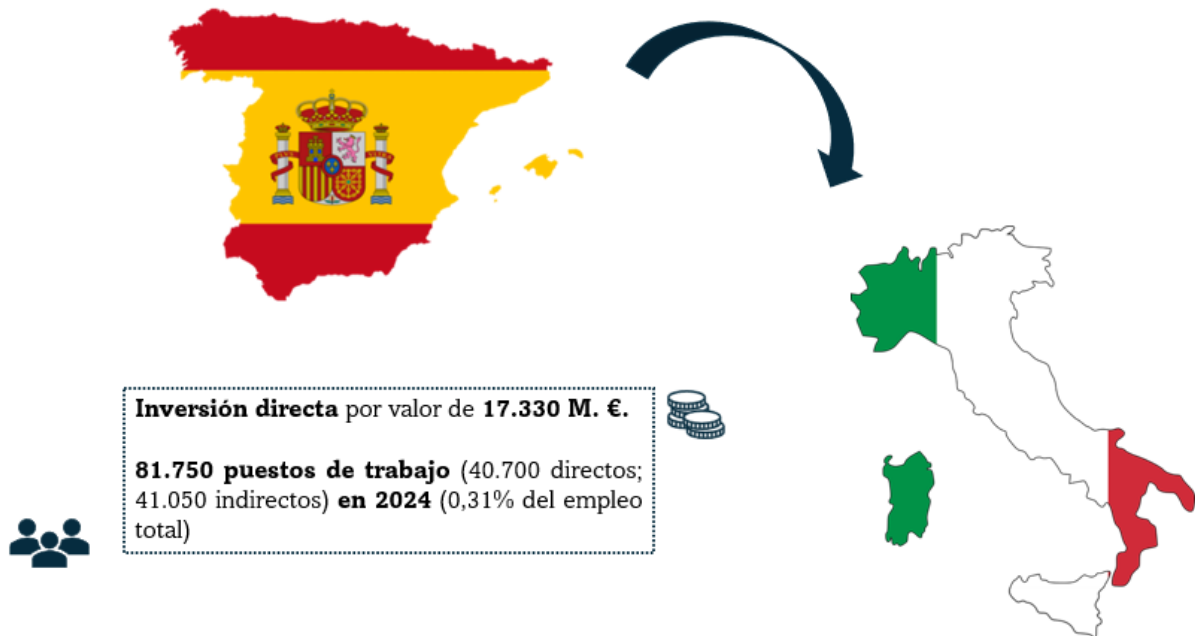


Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Tan importante como evidenciar la importancia de la inversión española en Italia en euros es cuantificar su relevancia en términos de creación de empleo. Sobre la base del stock de IED española en Italia, se estima que **las empresas españolas han contribuido a generar 81.750 puestos de trabajo en 2024** (equivalentes a jornada completa, EJC). Esta cifra supone el 0,3% del empleo en Italia. Esto ha supuesto un aumento de la contribución de la IED española al mercado de trabajo italiano de un 6% respecto a 2023 (cuando se estimó que la creación de empleo superaba ligeramente los 77.000 empleos).

Del total de puestos de trabajo vinculados a la inversión directa española, 40.700 tienen la consideración de “empleos directos”, y los 41.050 “empleos indirectos” restantes están asociados a los “efectos de arrastre” sobre otras actividades suministradoras de bienes y servicios. O, lo que es lo mismo, las empresas españolas contratan directamente a más de 40.000 personas para poder desarrollar su actividad económica en Italia, pero, gracias a las cadenas de valor en las que están insertas son capaces de generar otro puesto de trabajo en otros sectores aledaños, luego su efecto multiplicador es muy relevante y da cuenta del impacto social que genera la presencia de empresas españolas en el mercado laboral italiano.

Puestos de trabajo generados por la IED española en Italia, 2024
(número de empleos directos e indirectos)



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

1.2.2. Flujo (2025)

La inversión española en Italia es estable, productiva y con baja rotación. Con base en los últimos datos disponibles de flujos de inversión española, correspondientes a 2025, la inversión bruta directa de España hacia Italia se situó en 486 millones de euros, lo que supone una reducción respecto a los 668 millones registrados en 2024.

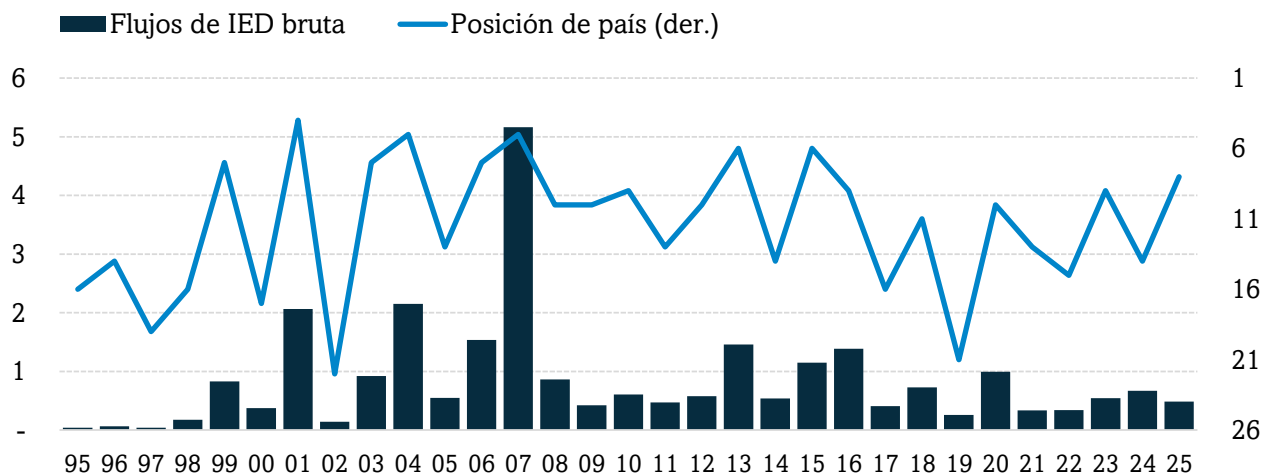
Este comportamiento se produce en un contexto internacional en el que la IED global creció un 14% en 2025, revirtiendo la contracción registrada el año anterior, y la Unión Europea registró un repunte del 56%, tras haber sido una de las regiones más afectadas por la caída de los flujos en 2024. Italia se sitúa entre las grandes economías europeas que lideran esta recuperación como receptora de flujos de IED¹. No obstante, la ONU Comercio y Desarrollo (UNCTAD) advierte de que los flujos de IED podrán verse condicionados por las tensiones geopolíticas, la incertidumbre comercial y la fragmentación económica; factores que podrían moderar el buen desempeño inversor que anticipan las empresas consultadas.

En este entorno, Italia mejora su posición relativa como destino de la inversión española, pasando del puesto 14 en 2024 al 8 en 2025. Este avance debe interpretarse en un contexto de fuerte moderación de los flujos totales de inversión española en el exterior, más que como un cambio estructural en el patrón inversor.

¹ UNCTAD, "Global Investment Trends Monitor, No. 50", enero de 2026.

Desde el punto de vista de la tipología, la inversión presenta un perfil claramente productivo: prácticamente la totalidad del flujo corresponde a inversión no ETVE² (486 millones de euros), mientras que la canalizada a través de ETVE es residual (7 millones de euros).

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

Asimismo, las desinversiones han sido limitadas, situándose en torno a 31 millones de euros, lo que sitúa **la inversión neta en aproximadamente 454 millones de euros, por encima de los 372 millones netos registrados el año anterior**. Por sectores económicos, la inversión en 2025 muestra una mayor diversificación respecto a ejercicios anteriores:

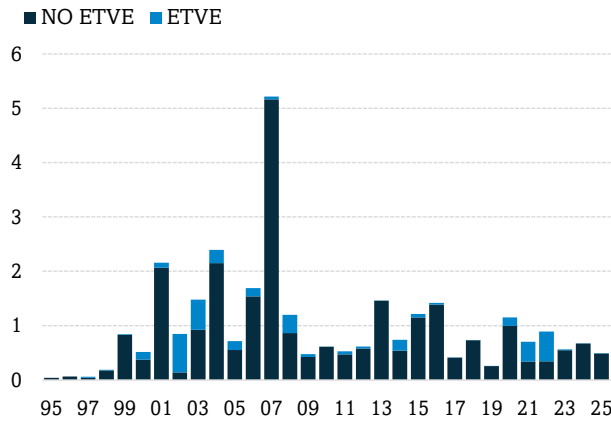
- Almacenamiento y logística lidera con 163 millones de euros.
- Le sigue el suministro de energía, con 104 millones de euros.
- A continuación, la industria química (48 millones) y los seguros y fondos de pensiones (46 millones).
- El resto de los sectores económicos concentran conjuntamente 122 millones de euros.

Esta distribución sugiere un patrón inversor más equilibrado, con presencia en sectores clave para la transición energética, la logística y la industria química, más allá de los tradicionales focos de inversión.

En conjunto, la evolución de los flujos refleja una inversión menos intensiva, pero más resiliente y diversificada, alineada con un entorno macroeconómico de crecimiento moderado y elevada incertidumbre.

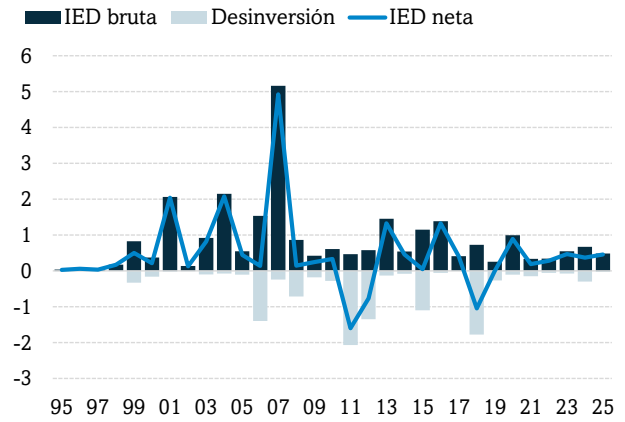
² Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son sociedades establecidas en España cuyo “principal” objeto es la tenencia de participaciones de sociedades situadas en el exterior. Las ETVE son sociedades instrumentales cuya existencia obedece a estrategias de optimización fiscal dentro un mismo grupo empresarial y en muchos casos sus inversiones carecen de efectos económicos directos.

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



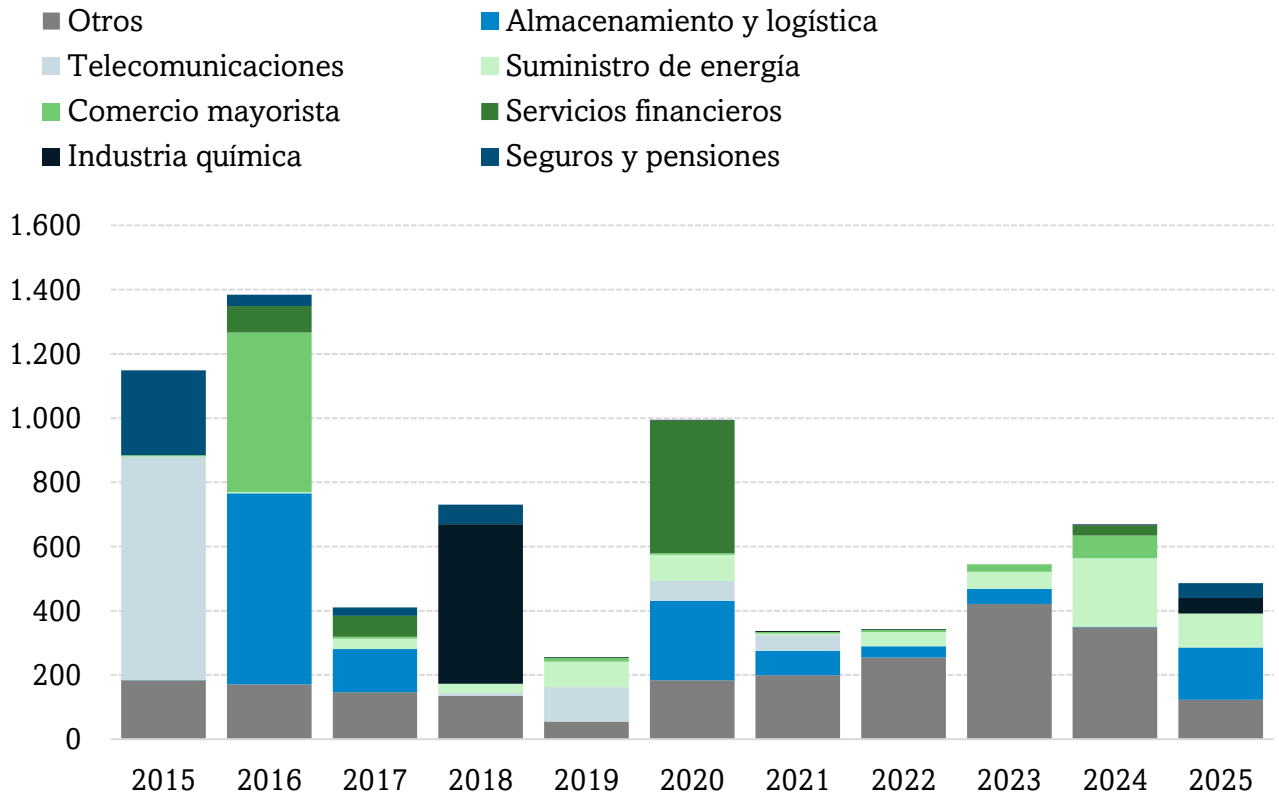
Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

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



Fuente: Afi, Secretaría de Estado de Comercio.

2. Factores que condicionan la actividad y la inversión española en Italia. Valoración empresarial

El presente análisis temático combina el estudio del contexto económico, regulatorio y empresarial italiano con los resultados de la encuesta realizada por Afi entre el 20 de marzo y el 17 de abril de 2026 a empresas españolas establecidas en Italia. A partir de esta doble aproximación, se analizan los principales factores que condicionan actualmente la actividad y las decisiones de inversión de las empresas españolas en el país, así como sus perspectivas de posicionamiento y crecimiento a medio plazo.

2.1. Alianzas estratégicas e integración en las cadenas de valor

2.1.1. Integración en las cadenas de valor

Las cadenas de valor en Europa han pasado por un proceso de regionalización en un contexto marcado por disrupciones logísticas globales, tensiones geopolíticas y un aumento de la incertidumbre en el comercio internacional. Este proceso se ha reforzado ante el deseo (o la necesidad) de una mayor resiliencia productiva y una reducción de dependencias de terceros países, en línea con la agenda europea de fortalecimiento de la autonomía estratégica.

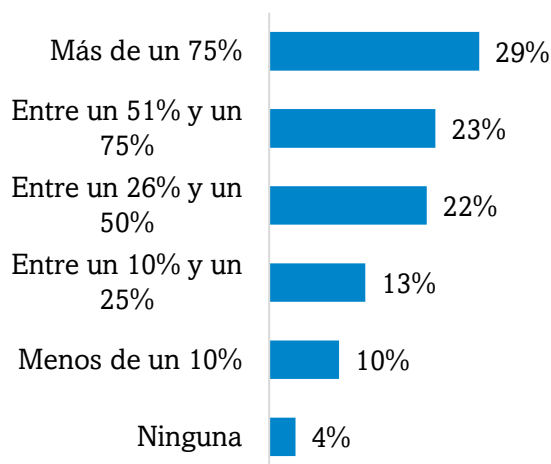
El mercado único europeo actúa como marco natural para el estrechamiento de las relaciones económicas de las empresas. La proximidad geográfica, la estabilidad institucional y la convergencia normativa (tanto en estándares sobre productos, como en materia medioambiental o regulación laboral, entre otras) derivada del mercado único, favorecen la cohesión de las cadenas de suministro intracomunitarias. Las afinidades se reflejan en el grado de integración comercial e inversora entre Italia y España: los intercambios bilaterales de bienes y servicios superan los 74.000 millones de euros anuales; Italia es el cuarto cliente y cuarto proveedor de mercancías a España; y, como se indicaba anteriormente, el stock de inversión directa de España en Italia alcanza los 17.330 millones de euros.

La integración en el tejido productivo italiano es notable: una de cada dos empresas españolas cubre más de la mitad de su cadena de valor con proveedores locales. En particular, un 52% de las empresas españolas encuestadas en Italia encuestadas recurre a proveedores locales para atender más de la mitad de su cadena de valor (un 29% tiene más de un 75% y un 23% más del 50% de su cadena de valor cubierta por proveedores italianos), lo que refleja un grado elevado de integración en el tejido productivo del país y una inserción efectiva en las cadenas de suministro italianas. Además, los vínculos con el país de origen también están presentes: un 70% de las empresas mantiene al menos un 10% de su cadena vinculada a España, aunque son mayoritarias (58%) aquellas empresas para las que el grado de cobertura desde España se sitúa entre el 10% y el 25% de la cadena de valor.

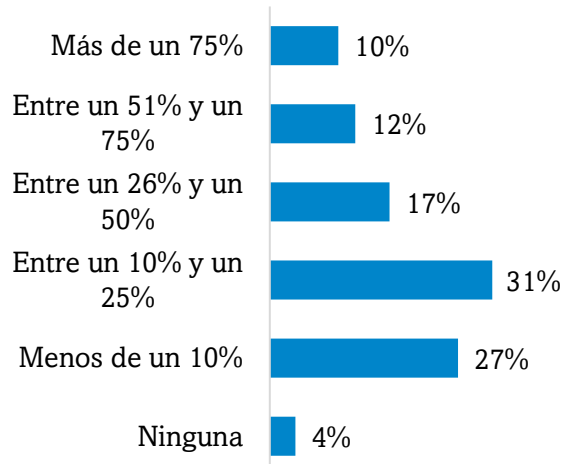
Las empresas españolas establecidas en Italia aprovechan la red de aprovisionamiento de proximidad, integrando en alguna medida las capacidades productivas en origen, para afianzar su cadena de valor. La dependencia relevante del propio mercado local y del español

permitiría responder también a una tendencia europea hacia cadenas más cortas y regionalizadas³.

Parte de la cadena de valor que se cubre con proveedores locales
(% de empresas)



Parte de la cadena de valor que se cubre desde España
(% de empresas)



Fuente: Afí, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

2.1.2. Configuración de alianzas estratégicas

Las alianzas con empresas italianas no son solo un mecanismo de entrada, sino también un instrumento para la expansión y diversificación del negocio. Las alianzas con empresas italianas desempeñan un papel relevante en la consolidación de la actividad empresarial de las empresas españolas en el país. El 82% de las compañías señala que estas colaboraciones han mejorado su posicionamiento competitivo en el mercado italiano. Asimismo, el 59% de las empresas destaca la contribución de estas alianzas para acceder a nuevos clientes o mercados, tanto de forma estable (30%) como mediante alianzas puntuales (29%). Esto pone de manifiesto el papel relevante de las alianzas bilaterales en la expansión comercial dentro del mercado italiano, ya sea mediante la captación directa de nuevos clientes o a través de acuerdos de distribución, subcontratación o colaboraciones comerciales con socios italianos.

³ European Parliamentary Research Service (EPRS). (2025). “EU supply chains in the era of trade fragmentation”. Parlamento Europeo.

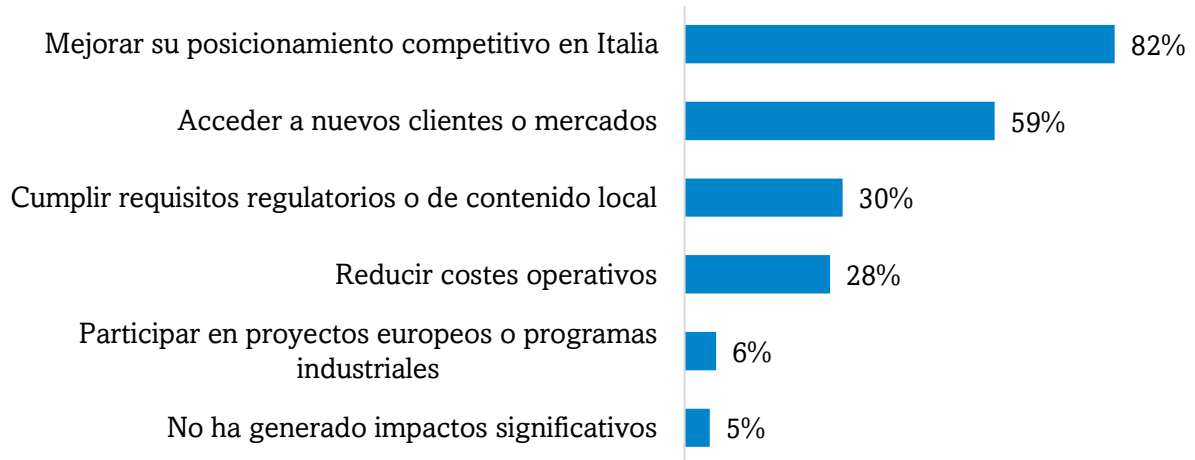
[https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2025/779227/EPRS_BRI\(2025\)779227_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2025/779227/EPRS_BRI(2025)779227_EN.pdf);

Mancini, M., Ferrando, A., Lozano Alcántara, A. y Dohle, M. (2025). “EU supply chain tectonics”. CEPR/VoxEU.

<https://cepr.org/voxeu/columns/eu-supply-chain-tectonics>

Las alianzas con empresas italianas han contribuido a...

(% de empresas)



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026".

Nota: Una misma empresa puede seleccionar más de una opción.

En línea con lo anterior, las alianzas empresariales entre empresas españolas e italianas en el país refuerzan su capacidad competitiva en el mercado italiano, ayudan a aprovechar más oportunidades de negocio, a la par que también facilitan la operativa en el propio mercado (sobre todo en materia de cumplimiento normativo y reducción de costes operativos).

2.2. Entorno regulatorio y condiciones para la actividad empresarial

2.2.1. Fiscalidad

Italia presenta una presión fiscal corporativa relativamente alineada con los estándares de las principales economías europeas. El Impuesto sobre Sociedades (IRES) se sitúa en el 24%, al que se añade el Impuesto Regional sobre la Actividad Productiva (IRAP), con una tasa base del 3,9%, susceptible de variación regional en función del sector de actividad al que pertenezca la empresa.

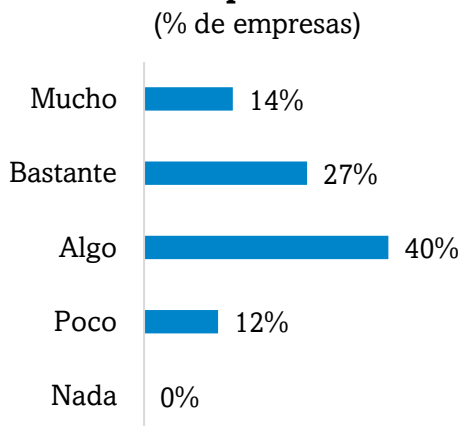
No obstante, la fiscalidad adquiere una mayor relevancia en la toma de decisiones empresariales por el contexto reciente de reforma tributaria y por la configuración de un amplio ecosistema de incentivos. Desde 2023, Italia está inmersa en una serie de reformas fiscales integrales que ha introducido modificaciones en el impuesto de sociedades, eliminando la deducción por intereses nocionales y ha condicionado el acceso a nuevos incentivos (como el Piano Transizione 5.0, dotado con 12.700 millones de euros para 2024-2025) a requisitos estrictos de reinversión y creación de empleo.

En este contexto, el principal elemento de incertidumbre para la empresa no reside tanto en el nivel impositivo, sino en la complejidad del sistema y en la recurrencia de cambios normativos, que condicionan la planificación empresarial y probablemente también las inversiones.

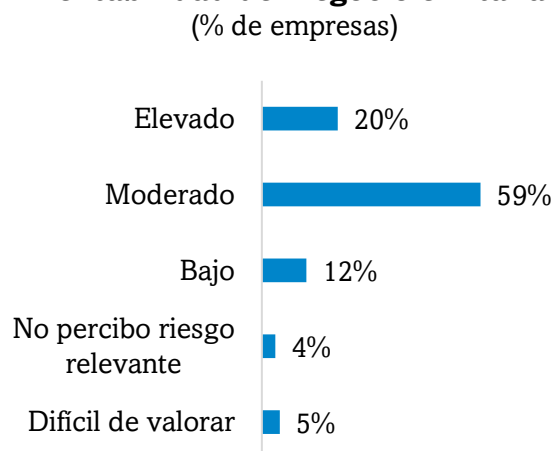
La fiscalidad condiciona notablemente la decisión de invertir para cuatro de cada diez empresas, y no deja de ser una fuente de riesgo para la mayoría. En concreto, un 40% de las empresas españolas en Italia encuestadas afirma que la fiscalidad condiciona bastante o mucho su decisión de invertir, mientras que un 59% percibe el riesgo de cambios fiscales como moderado y un 20% como elevado. Estos resultados sugieren que la fiscalidad no actúa como una barrera estructural a la inversión, pero sí introduce un factor de incertidumbre que las empresas deben anticipar y gestionar en su operativa.

En este sentido, las empresas españolas con mayor trayectoria en el mercado italiano tienden a internalizar este elemento como parte del entorno de negocio, incorporándolo a sus decisiones estratégicas más como un coste de operación que como un freno a su presencia en el país.

Medida en la que la fiscalidad en Italia condiciona su decisión de invertir en el país



Percepción del riesgo fiscal para la rentabilidad del negocio en Italia



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

2.2.2. Carga burocrática y administrativa

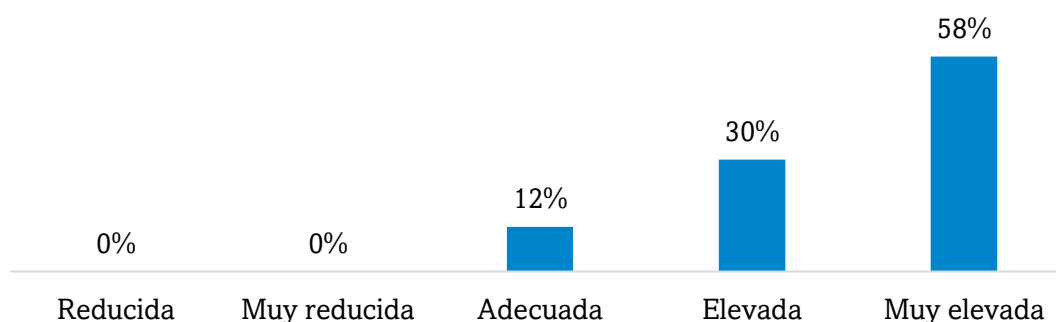
El entramado burocrático y administrativo al que están sometidas las empresas europeas es, en general, exigente. Una simplificación regulatoria que lleve a una reducción de los costes administrativos y de los requisitos de presentación de información para las empresas ya forma parte de los objetivos de la Comisión Europea para impulsar la competitividad a largo plazo de la Unión Europea. De hecho, formó parte de algunos de los informes más destacables de los últimos años, como los que lideraron los italianos Draghi y Letta. En esta línea se está trabajando a través de los denominados “paquetes ómnibus”, que incorporan la simplificación normativa en distintos ámbitos.

En el mercado italiano, este marco adquiere una intensidad particular. El entorno regulatorio combina una elevada carga administrativa con mecanismos específicos de supervisión de la inversión extranjera que inciden directamente en la operativa empresarial. Entre ellos, destaca el régimen de *Golden Power*, vigente desde 2012 y ampliado progresivamente a sectores como la inteligencia artificial, la ciberseguridad y las telecomunicaciones, que faculta al Gobierno para supervisar, condicionar o vetar inversiones en actividades consideradas estratégicas.

A su vez, otras medidas, como la puesta en valor del *Made in Italy*, introducen marcos de protección del tejido productivo nacional mediante certificación de origen y lucha contra la falsificación, lo que refuerza la posición de las empresas ya implantadas en el territorio frente a la competencia exterior. Este conjunto de instrumentos configura un entorno regulatorio de doble naturaleza: exigente en los procesos de entrada en el mercado y operación en el mismo, pero también protector para las empresas ya implantadas, reforzando su posicionamiento competitivo frente a la nueva competencia procedente del exterior, sobre todo, en sectores considerados estratégicos o de seguridad nacional.

La carga burocrática y administrativa no impide la inversión, pero sí impacta negativamente en la operativa y los costes empresariales. Aunque las empresas españolas han aprendido a operar dentro de ese entorno, internalizando el coste, la encuesta del Barómetro de este año sigue poniendo de manifiesto que se trata de un condicionante importante para su actividad en Italia: el 88% de las empresas españolas encuestadas considera elevada o muy elevada la carga administrativa del mercado italiano, y el 89% reconoce que el nivel de regulación afecta a la competitividad de su sector.

Valoración del nivel de carga burocrática y administrativa en Italia
(% de empresas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

El actual marco normativo impacta en la actividad empresarial en Italia y, como resultado, un 35% de las empresas afirma que ha retrasado o modificado decisiones estratégicas en el último año. A la par que alrededor de un 31% de las empresas señala que el cumplimiento normativo ya les ha generado costes adicionales relevantes.

En conjunto, la carga burocrática no actúa como una barrera de entrada, pero sí como un factor que condiciona la eficiencia de la inversión y la ejecución de los proyectos. En este sentido, los avances en simplificación normativa, tanto a nivel europeo como nacional, se configuran como una de las principales palancas para mejorar el entorno de negocios y reforzar el atractivo inversor del país.

Impacto del marco normativo en la actividad empresarial en Italia en el último año
(% de empresas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

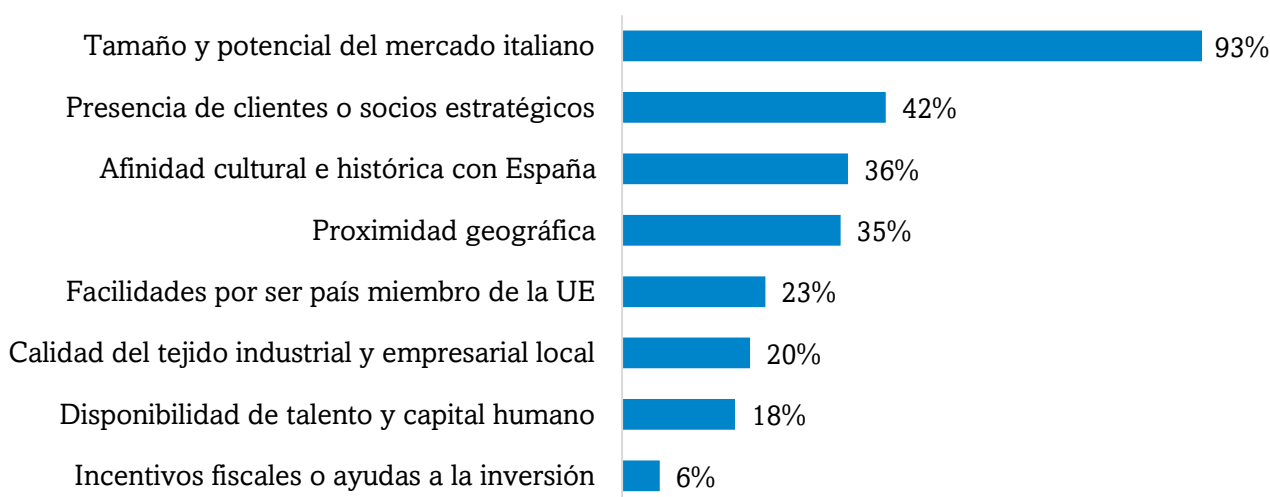
2.3. Estrategia de negocio

2.3.1. Acceso al mercado

La presencia de las empresas españolas en Italia es el resultado de una decisión estratégica: la tercera economía por tamaño de la Unión Europea y la segunda potencia manufacturera del continente europeo. Este atractivo se ve reforzado por el marco del mercado único europeo, que facilita la libre circulación de bienes, servicios, capitales y personas, así como por la proximidad geográfica y cultural entre ambos países.

La apuesta de las empresas españolas por Italia es duradera. El acceso al mercado italiano responde a una lógica estructural más que oportunista. Nueve de cada diez empresas consideran que el propio tamaño y potencial del mercado italiano motivó su entrada en Italia. Otra de las motivaciones, aunque a distancia, es la existencia de clientes o socios estratégicos (respaldada por el 42% de las empresas). Estos resultados reflejan que la inversión española en Italia se configura como una apuesta de largo plazo, orientada a capturar oportunidades en un mercado amplio y diversificado.

Principales motivos de acceso al mercado italiano (% de empresas)

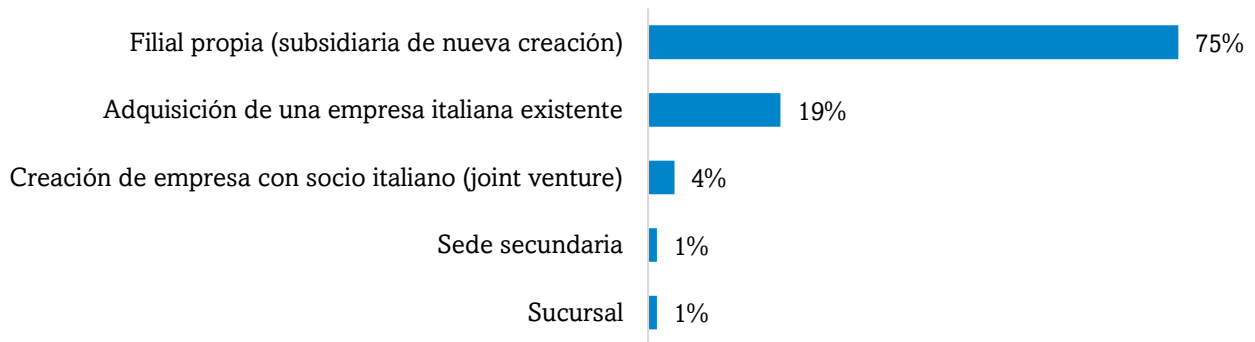


Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

Nota: Una misma empresa puede seleccionar más de una opción.

La experiencia de las empresas españolas que están implantadas en Italia constata, además, como principal canal de acceso al mercado italiano, el establecimiento de filiales propias (75% de las empresas han optado por esta modalidad). Aunque con carácter más limitado, algunas empresas (19%) también han optado por la adquisición de una firma local. Estas modalidades de entrada en el país reflejan una apuesta por estructuras de control directo y modelos de implantación estables.

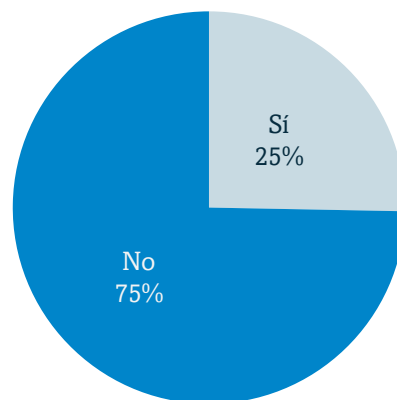
Modalidad de entrada al mercado italiano (% de empresas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

En todo caso, la modalidad de internacionalización a través de la inversión directa viene condicionada por la naturaleza de la actividad de la empresa. Teniendo en cuenta que el perfil sectorial mayoritario de la inversión directa española es de empresas de servicios, para el desarrollo de su actividad puede requerirse, en muchos casos, una presencia directa en el mercado de destino (p. ej. para la prestación de servicios de suministro energético); sin poder cubrirse a través de la exportación del servicio. De ahí que solo una cuarta parte de las empresas españolas accediese al mercado italiano vía exportación o venta directa desde España.

Empresas que accedieron al mercado italiano a través de exportaciones
(% de empresas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

En conjunto, el acceso al mercado italiano se caracteriza por una combinación de motivaciones estructurales, modelos de implantación estables y una elevada necesidad de presencia directa, configurando una base sólida para la consolidación de la inversión en el país.

2.3.2. Posicionamiento y perspectivas de futuro

Italia ocupa actualmente una posición central en la estrategia internacional de las compañías españolas. Prácticamente la totalidad de las empresas encuestadas (98%) lo considera un mercado estratégico, lo que refleja un elevado grado de compromiso y una clara vocación de permanencia en el país.

Esta importancia se apoya en un cierto grado de madurez de la inversión: un 36% de las empresas lleva más de 15 años en el país, mientras que otro 25% cuenta con una presencia de entre 2 y 10 años de antigüedad. El resultado es un tejido empresarial que combina implantaciones consolidadas con una segunda ola de entradas más recientes, dentro de una lógica de continuidad y consolidación.

En el corto plazo, la actividad de las empresas españolas en Italia está condicionada por factores de carácter exógeno. El 83% de las empresas identifica el incremento de las tensiones geopolíticas globales como el principal factor de impacto sobre su actividad en Italia en los próximos doce meses, situándolo claramente como el principal vector de riesgo. Este resultado refleja un entorno internacional más fragmentado, marcado por la persistencia de focos de inestabilidad y por una mayor incertidumbre en las relaciones comerciales globales.⁴

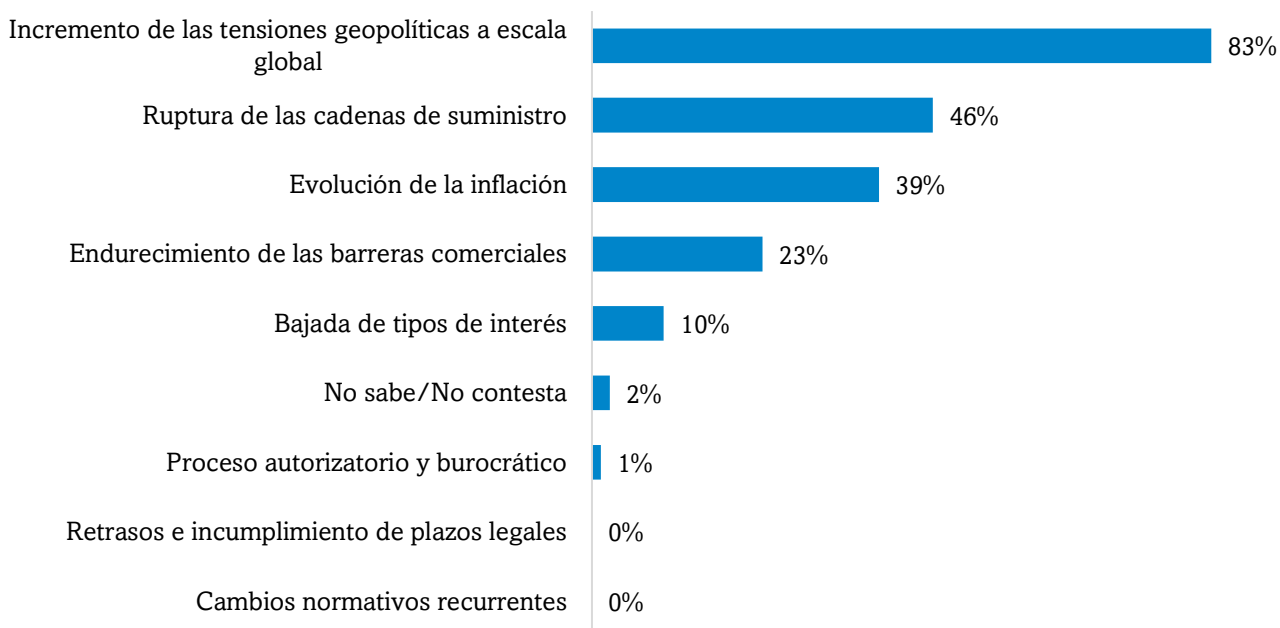
La ruptura de las cadenas de suministro también es un factor de impacto a corto plazo para el 46% de las empresas españolas que está presente en Italia. Se trata además de un aspecto vinculado al anterior, en la medida en que las disrupciones logísticas derivadas de las tensiones geopolíticas globales siguen afectando a los costes de transporte y a los plazos de aprovisionamiento, especialmente en sectores con mayor dependencia del exterior e insertos en cadenas de valor globales, como pueden ser las actividades industriales.

Por último, la presión inflacionista (39%) y el endurecimiento de las barreras comerciales (23%) son el tercer y cuarto elemento identificados por las empresas españolas como unos de los riesgos más relevantes a afrontar y que, de alguna u otra forma, pueden llegar a condicionar sus decisiones de inversión en el mercado italiano.

En definitiva, este patrón evidencia que los principales riesgos percibidos por las empresas españolas no están asociados al mercado italiano en sí, sino al entorno macroeconómico y geopolítico internacional.

⁴ Banco Europeo de Inversiones. (2024 y 2025). *EIB Investment Survey 2024: European Union overview*. <https://www.eib.org/en/publications/20240238-econ-eibis-2024-eu>; *EIB Investment Survey 2025*. <https://www.eib.org/en/publications/20250216-econ-eibis-2025-eu>

Factores que impactan sobre el negocio de la empresa a corto plazo (doce meses vista) (% de empresas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

Nota: Una misma empresa puede seleccionar más de una opción.

El entorno geopolítico es el principal vector de riesgo, aunque no frena la expansión. Las expectativas empresariales mantienen una orientación claramente expansiva. El 89% de las empresas prevé aumentar su presencia en Italia en los próximos cinco años, con un reparto equilibrado entre expansión significativa (46%) y moderada (43%), mientras que los escenarios de mantenimiento o reducción de la inversión son marginales.

Estas perspectivas refuerzan la idea de que Italia se consolida como un mercado de crecimiento dentro de la estrategia internacional de la empresa española, no tanto por su dinamismo macroeconómico, sino por su capacidad de ofrecer oportunidades de consolidación, escala y posicionamiento competitivo.

3. Perspectivas de la inversión española en Italia (2026)

3.1. Dinámica empresarial y expectativas

Las expectativas empresariales para 2026 son marcadamente favorables. Un 87% de las empresas españolas establecidas en Italia (consultadas en el marco del Barómetro) esperan aumentar su cifra de negocios en el mercado italiano, y solo un 2% anticipa una caída.

Más de 8 de cada 10 empresas planea incrementar su inversión en Italia durante este año (y el restante 19% mantendrá estable su posición inversora en el país), a la par que un 65% de las

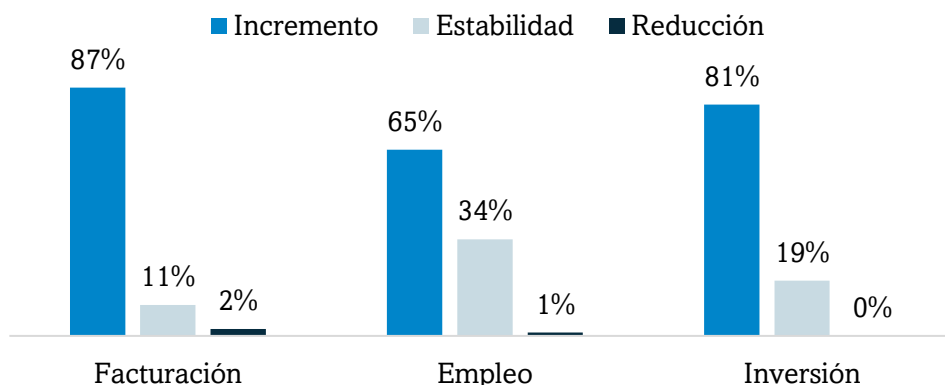
firmas contempla incrementos en su fuerza laboral. Estas expectativas sugieren un crecimiento de la actividad empresarial apoyado en mejoras de productividad.

Detrás de estas perspectivas positivas se encuentra, en primer lugar, el carácter estratégico que las empresas españolas otorgan al mercado italiano. La práctica totalidad de las compañías lo considera un destino relevante dentro de su estrategia internacional, lo que refuerza la estabilidad de la inversión y las perspectivas de crecimiento a medio plazo.

Asimismo, el tamaño y la profundidad del mercado italiano continúan actuando como uno de los principales factores de atracción para la empresa española, configurando a Italia como un destino finalista dentro de su estrategia internacional y no como un mercado instrumental.

Expectativas sobre la evolución de la actividad de las empresas españolas en Italia para 2026

(% sobre total de empresas)



Fuente: Afí, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

3.2. Prioridades de inversión

La productividad se consolida como la prioridad inversora dominante, con cerca del 70% de las empresas orientando sus inversiones a incrementarla, lo que supone una mayor proporción que la observada en la edición anterior del Barómetro. Otras prioridades, aunque relevantes, pierden peso relativo: expansión a otras regiones (buscada por el 42% de las empresas), ampliación de instalaciones existentes (31%) e innovación (30%). Por su parte, la previsión de crear una nueva compañía o filial se acota a un 7% de las empresas.

La tendencia en las prioridades de inversión empresarial refleja una intensificación de las estrategias de optimización operativa en un mercado ya consolidado, donde la productividad ya venía siendo uno de los principales objetivos inversores. Esta tendencia está además en línea con una IED global cada vez más concentrada en proyectos intensivos en capital y tecnología, como destaca la UNCTAD.

Esta orientación hacia productividad y eficiencia no refleja una menor ambición inversora, sino una adaptación a un entorno de crecimiento más moderado y competitivo, en el que las

empresas priorizan la consolidación y el desarrollo de negocio en sectores considerados estratégicos o de futuro.

En este sentido, la inversión española en Italia evoluciona hacia decisiones más selectivas y de mayor valor añadido, manteniendo una clara vocación de permanencia y crecimiento en el mercado.

3.3. Tipología de inversión

Los procesos de contratación lideran la actividad inversora, señalados por el 67% de las empresas que prevén incrementar su inversión en Italia en 2026, seguidos de las acciones de marketing (40%) y el desarrollo de nuevos productos (34%). A continuación, se sitúa la incorporación de tecnologías digitales y la formación (28% cada uno).

Con todo, se constata una multiplicidad de acciones a implementar por cada empresa, enfocadas a ampliar su nivel de actividad y líneas de negocio, así como mejorar su eficiencia y capacidad competitiva.

La diversidad de actuaciones previstas refleja un elevado grado de integración y madurez de la empresa española en el mercado italiano, con estrategias orientadas tanto a la expansión comercial como al refuerzo de la capacidad competitiva y operativa.

3.4. Orientación sectorial

La distribución sectorial de las inversiones previstas para este año es relativamente diversificada. No obstante, el sector energético mantiene una posición destacada, con cerca del 30% de las empresas previendo desarrollar nuevos proyectos en este ámbito. Le siguen 'otros servicios' (24%), construcción (12%), actividades financieras y de seguros y hostelería (10% cada uno).

Esta diversificación sectorial refuerza el carácter estructural de la inversión española en Italia y evidencia una creciente presencia en actividades vinculadas a la transición energética, la logística y los servicios avanzados.

Distribución sectorial de las inversiones españolas previstas en Italia para 2026
(% empresas encuestadas que prevén incrementar sus inversiones en 2026)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

Notas: (i) una misma empresa puede seleccionar más de un sector objeto de inversión, (ii) téngase en cuenta que los resultados a escala sectorial pueden no ser estadísticamente significativos.

3.5. Localización geográfica

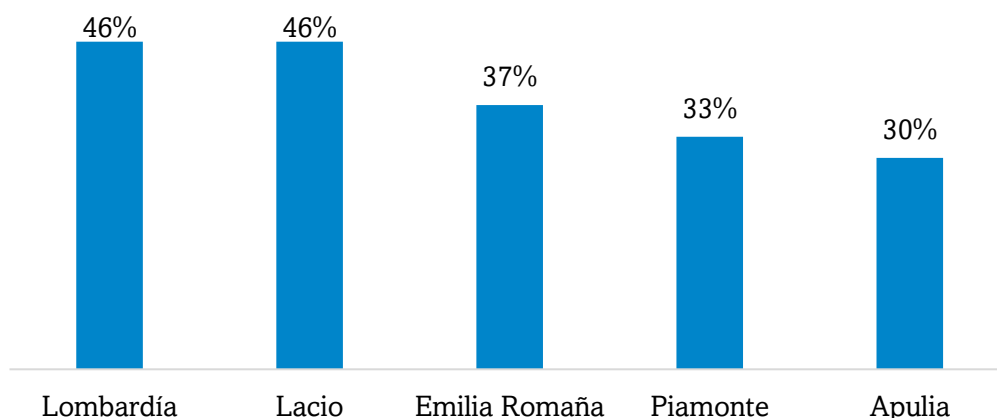
Las nuevas inversiones previstas muestran un perfil territorial diversificado y responden a una lógica empresarial de acompañamiento a clientes relevantes. Lacio y Lombardía mantienen su liderazgo como destinos preferentes de inversión para las empresas españolas que prevén acometer nuevas inversiones en Italia en 2026. Así lo afirman la mitad de las empresas consultadas. Otros destinos relevantes son: Emilia Romagna (37% de las empresas), Piamonte (33%), Apulia (30%) y Sicilia (27%).

El principal criterio de selección de la región de inversión es la presencia de clientes relevantes, señalado por 6 de cada 10 empresas; seguido de la dotación de infraestructuras y la disponibilidad de espacios de trabajo, ambas consideradas como factores relevantes en las decisiones de inversión para alrededor de un cuarto de las empresas españolas en Italia.

La elevada integración en el tejido productivo italiano actúa, además, como una palanca de consolidación y expansión. La utilización intensiva de proveedores locales y el desarrollo de alianzas con empresas italianas no solo facilitan la operativa, sino que refuerzan el posicionamiento competitivo y generan nuevas oportunidades de negocio.

Asimismo, estas alianzas contribuyen a fortalecer la capacidad de resiliencia empresarial en un entorno internacional más fragmentado y sujeto a tensiones geopolíticas crecientes.

Cinco principales destinos de las inversiones españolas previstas en Italia para 2026 (% empresas encuestadas que prevén incrementar sus inversiones en 2026)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

Nota: Una misma empresa puede seleccionar más de una región para la inversión.

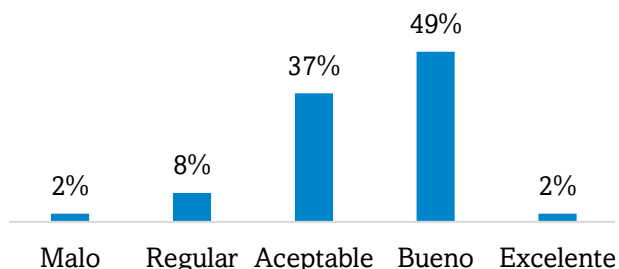
3.6. Valoración del clima de negocios

Más de la mitad de las empresas encuestadas (51%) valoran positivamente el clima de negocios en Italia, calificándolo como excelente o bueno. Asimismo, otro 37% lo considera aceptable.

En un contexto económico global marcado por las tensiones geopolíticas, la incertidumbre comercial y la fragmentación de las cadenas de valor, es destacable que la mayoría de las empresas (66%) considera que el entorno de negocios en Italia se ha mantenido estable en los últimos doce meses.

En un entorno internacional marcado por la incertidumbre y la fragmentación económica, la percepción de estabilidad relativa del mercado italiano constituye uno de los principales factores que sostienen las perspectivas de crecimiento de la inversión española.

Valoración general del clima de negocios en Italia en 2026
(% sobre total de empresas)



Valoración de la evolución del clima de negocios en Italia en los últimos 12 meses
(% sobre total de empresas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

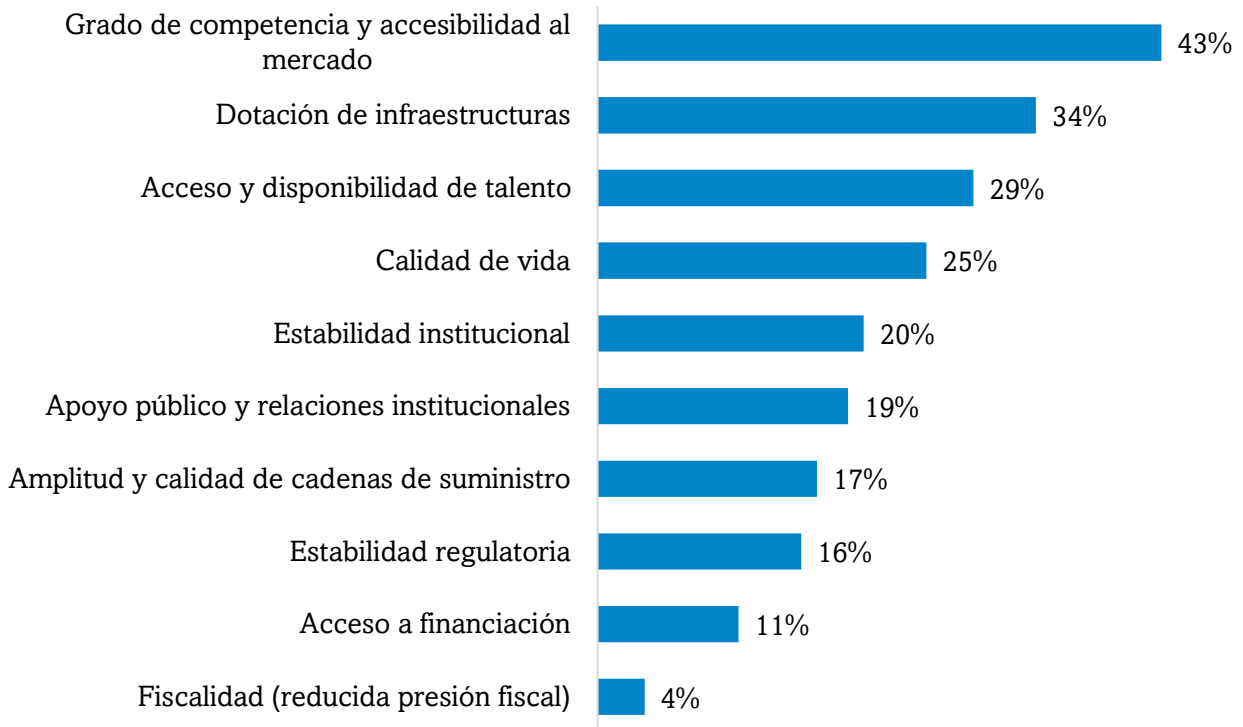
Nota: Opción de respuesta múltiple.

Entre los ámbitos en los que el mercado italiano ofrece condiciones favorables, las empresas españolas destacan el grado de competencia y accesibilidad al mercado (43%) y la dotación de infraestructuras (34%), seguidos del acceso y disponibilidad de talento (29%), la calidad de vida (25%) y la estabilidad institucional (20%). En un segundo plano se sitúan el apoyo público y las relaciones institucionales (19%), la amplitud y calidad de las cadenas de suministro (17%), la estabilidad regulatoria (16%) y el acceso a financiación (11%). La fiscalidad, con apenas un 4%, es el ámbito menos valorado.

En conjunto, estos factores explican por qué, incluso en un contexto de incertidumbre global y de limitaciones estructurales internas, **la inversión española en Italia mantiene una trayectoria positiva y perspectivas favorables de crecimiento.**

Ámbitos en los que el mercado italiano ofrece condiciones favorables para las empresas

(% sobre total de empresas encuestadas)



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

Nota: Una misma empresa puede seleccionar más de una opción.

4. Anexo metodológico

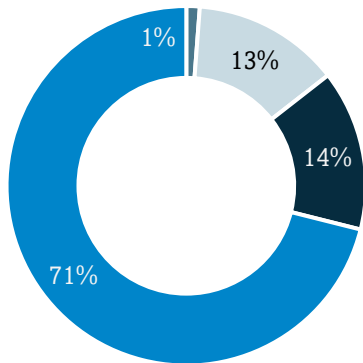
En esta tercera edición del Barómetro sobre clima y perspectivas de la inversión española en Italia se recogen las opiniones y perspectivas de 83 empresas españolas establecidas en el mercado italiano.

La consulta a las empresas se ha llevado a cabo a través de una encuesta *online* realizada en el periodo comprendido entre el 20 de marzo y el 17 de abril de 2026. Esta encuesta integra distintas cuestiones sobre las perspectivas de la actividad de las empresas españolas implantadas en Italia y de su inversión en el país, así como una valoración del clima de negocios italiano. Adicionalmente, se han abordado cuestiones ligadas a la importancia de las alianzas estratégicas y la integración en cadenas de valor en las que participan empresas italianas, así como también se ha recogido la percepción de las empresas sobre el entorno regulatorio y otros condicionantes para el desarrollo de su actividad empresarial. Por último, se ha consultado sobre el carácter estratégico del mercado italiano y los principales factores que pueden impactar en el negocio de las empresas en Italia.

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

Distribución muestral por tamaño de la empresa matriz española

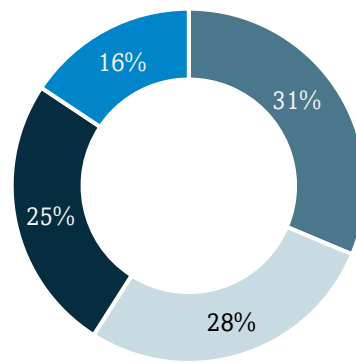
(% sobre total de empresas encuestadas)



Distribución muestral por tamaño de la empresa filial italiana

(% sobre total de empresas encuestadas)

- Menos de 10 empleados
- Entre 10 y 49
- Entre 50 y 249
- 250 o más



Fuente: Afi, “Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026”.

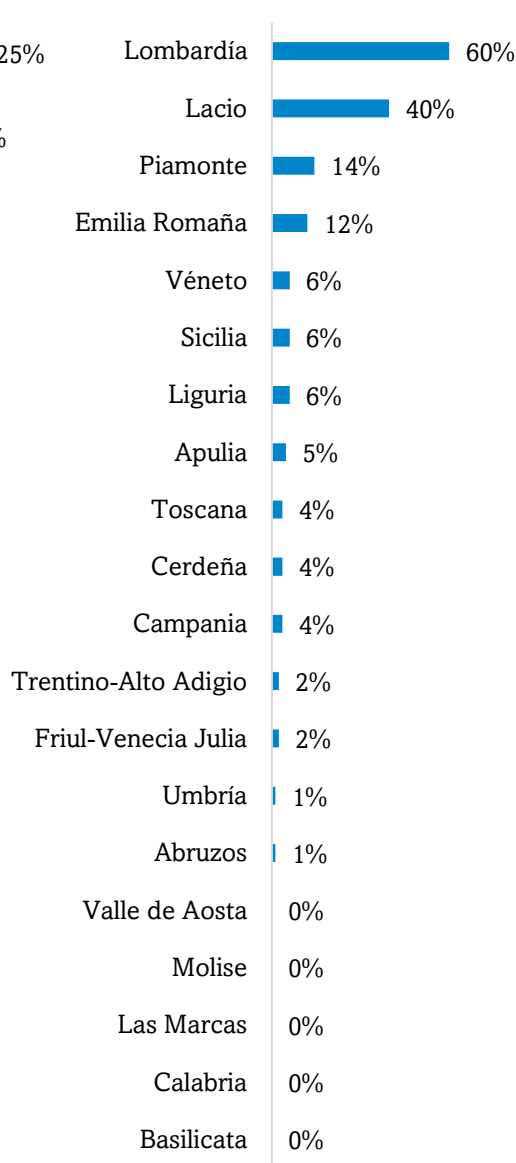
III EDICIÓN BAROMETRO

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



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026".

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



Fuente: Afi, "Encuesta sobre la inversión española en Italia, 2026".

Nota: Una misma empresa puede seleccionar más de una región de inversión.