



INTERNATIONAL BUSINESS REPORT / ESPECIAL INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN

## Los empresarios españoles apuestan por invertir en I+D en vez de capital fijo

Las perspectivas de inversión en I+D se duplican respecto a las de hace un año.

Sin embargo, los directivos planean invertir menos en nuevos edificios, instalaciones, maquinaria o tecnología.

La escasez de financiación sigue siendo una limitación para el *mid-market* español: 3 de cada 10 empresarios considera que reducirá su capacidad de expandirse en el próximo año.

Madrid, 19 de noviembre de 2019

El saldo neto de empresarios españoles que prevén aumentar su inversión en I+D en los próximos doce meses se ha duplicado respecto a la segunda mitad del pasado año, pasando del 16% al 31%. Esta es una de las principales conclusiones de la encuesta económica **International Business Report**, en su especial sobre inversión y financiación, que la firma de servicios profesionales [Grant Thornton](https://www.grantthornton.es) elabora a partir de 5.000 entrevistas a altos directivos de más de 35 países, 400 de ellos en España.

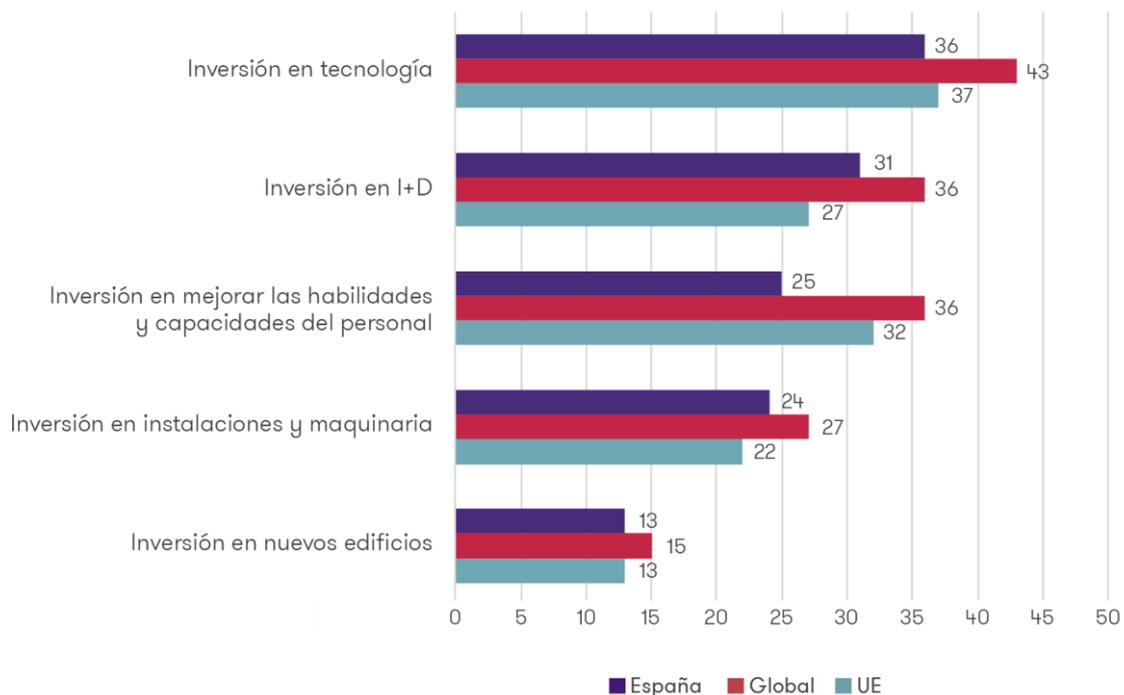
Ese 31% sitúa a nuestro país por debajo de la media mundial en expectativas de inversión **neto** en I+D (36%), pero por encima de la europea (27%) y de países de nuestro entorno como Francia, Alemania o Reino Unido.

Por otro lado, las previsiones de inversión en tecnología descienden 6 puntos respecto a las que se expresaron hace un año, situándose en un 36%. Las destinadas a mejorar las habilidades y capacidades del personal bajaron 5 puntos, alcanzando el 31%; las dirigidas a nuevos edificios se redujeron en 4, con un 13%; y las relativas a instalaciones y maquinaria, descendieron en 2, situándose actualmente en un 24%.

Para **Alejandro Martínez Borrell**, presidente de Grant Thornton, “la inversión ha sido un componente clave del crecimiento de las empresas españolas en los últimos años. El descenso de las intenciones de inversión en todas las partidas, salvo en I+D, constata un clima de mayor prudencia empresarial de cara a los próximos 12 meses”.

### Perspectivas de inversión

Saldo neto de empresarios que esperan crecimiento vs los que esperan descenso (%)



Para **Carlos Fernández**, Senior Advisor del área de Consultoría Tecnológica e Innovación de Grant Thornton y experto económico, “la mayor apuesta de nuestro tejido empresarial por invertir en investigación y desarrollo, consistente con la tendencia de las empresas de todo el mundo a invertir en calidad y no tanto en cantidad, impulsará nuestro gasto total en I+D en proporción al PIB, que hoy se sitúa en el 1,21% y se encuentra por debajo de la ratio alemana, francesa o británica”.

A nivel mundial, la proporción de empresas que prevén aumentar sus inversiones en capital fijo es la más baja desde la crisis –posiblemente como respuesta a la creciente preocupación por la escasez de pedidos y al aumento de la incertidumbre–, y, en cambio, las intenciones de inversión en I+D o en tecnología son mucho más saludables.

En concreto, el aumento neto previsto de la inversión en I+D de las empresas de todo el mundo es del 36%: el nivel más alto registrado desde 2010. Un panorama compatible con los esfuerzos de las empresas por abordar la cuarta revolución industrial y aplicar las nuevas tecnologías convergentes, como la inteligencia artificial, blockchain, IoT, etc.

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  



**Carlos Fernández** añade que “los programas de incentivos –que representan casi el 70% de toda la I+D acometida en los países de la OCDE– han favorecido fuertes aumentos en las expectativas de inversión neta en investigación y desarrollo. De entre todas las fórmulas posibles, los programas de desgravaciones fiscales permiten a las empresas dirigir las inversiones donde el mercado las necesita y adaptarse con flexibilidad a la continua innovación tecnológica”.

### **La escasez de financiación sigue preocupando a los empresarios españoles**

Preguntados sobre en qué medida la escasez de financiación limita la capacidad de crecimiento de sus negocios, el 30% de los empresarios españoles la considera un importante contratiempo. Sin embargo, debemos destacar que este nivel se ha mantenido constante respecto al de la oleada anterior del estudio.

El dato se sitúa 5 puntos por debajo de la media mundial (35%), ligeramente por encima de la europea (28%), y hace que, en los países de nuestro entorno, solo estén más preocupados por la financiación los empresarios franceses y británicos.

Esa preocupación de los empresarios españoles es consistente con algunos aspectos de las encuestas de las condiciones de financiación en España y en Europa. En nuestro país se ha endurecido el acceso al crédito al consumo, y en Europa empeoran las condiciones aplicadas a los créditos empresariales, según los informes del Banco de España y del Banco Central Europeo. Así, el BCE ha recomendado que no se restrinja el crédito en caso de una desaceleración económica.

“La escasez de financiación sigue siendo una importante limitación para las empresas españolas del *mid-market*”, apunta **Alejandro Martínez Borrell**, quien explica que “los elevados niveles de endeudamiento de las empresas y la carga todavía elevada de los préstamos morosos en los balances de las entidades de crédito son obstáculos para el crecimiento del crédito en el futuro, especialmente a la luz de la creciente incertidumbre económica y del menor impulso del crecimiento”.

A nivel mundial, la escasez de financiación ha aumentado considerablemente desde el primer semestre de 2018, a medida que se han deteriorado las condiciones crediticias, sobre todo en Estados Unidos.

Como consecuencia, en una escala del 1 a 5, más de un tercio de las empresas de todo el mundo puntúan con un 4 o un 5 la afectación de la escasez de financiación en su capacidad para crecer. Si bien ese parámetro ha caído 3 puntos en un año, el balance de empresas que se muestran preocupadas por el acceso a la financiación es el más alto desde 2010.

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  



“Los estudios sobre los préstamos bancarios apuntan además a un endurecimiento de las condiciones crediticias tanto en los mercados avanzados como en los emergentes, en un contexto en que la incertidumbre económica está provocando un aumento de las preocupaciones por el acceso al crédito”, ha añadido **Carlos Fernández**.

---

#### **Sobre el International Business Report (IBR)**

Esta nota de prensa es parte del International Business Report (IBR), estudio que Grant Thornton realiza desde 1992 para conocer las tendencias, percepciones, decisiones y expectativas de las empresas de cara al corto y medio plazo.

Los 36 países incluidos en el estudio representan más del 80% de la economía mundial. Por esto, a lo largo de sus 22 años, el IBR ha demostrado ser un barómetro que permite prever los cambios y tendencias de la economía mundial y los mercados locales a medio plazo.

- Universo: Empresas de todos los sectores económicos, de tamaño medio-grande (en el caso de España entre 50 y 500 empleados).
- Muestra: Más de 10.000 entrevistas anuales, 5.000 en cada semestre (400 de ellas en España) a la alta dirección: presidente, CEO, Director General, u otro alto directivo. Las entrevistas han sido realizadas durante los meses de julio y septiembre de 2019.
- Trabajo de campo: Entrevistas online y telefónicas semestrales realizadas en España por Análisis e Investigación (ADIMEN) y coordinadas mundialmente por Research Now.

---

#### **Sobre Grant Thornton**

Grant Thornton es una Firma de servicios de auditoría, consultoría y asesoramiento fiscal, legal y financiero. Pertenece a una de las organizaciones mundiales líderes en servicios profesionales, Grant Thornton Internacional, con 53.000 profesionales presentes en más de 135 países. En España cuenta con un equipo de más de 800 profesionales multidisciplinar, transversal, con experiencia y visión empresarial, que da servicio a más de 3.500 clientes en 10 oficinas repartidas por el territorio nacional: Madrid, Barcelona, Bilbao, Castellón, Málaga, Murcia, Pamplona, Valencia, Vigo y Zaragoza.

---

SÍGUENOS EN @GrantThorntonSp  



Para ampliar información o hablar con profesionales de Grant Thornton, no dudes en llamarnos:

**DEPARTAMENTO COMUNICACIÓN  
GRANT THORNTON**

**POLICARPO AROCA**  
Responsable de Comunicación  
T 91 576 39 99  
M 650 71 31 21  
[Policarpo.aroca@es.gt.com](mailto:Policarpo.aroca@es.gt.com)

**SCOTT SPIRES**  
Técnico de Comunicación  
T 91 576 39 99  
M 680 30 79 12  
[Scott.spires@es.gt.com](mailto:Scott.spires@es.gt.com)

**ROMAN**

**GINÉS CAÑABATE**  
T 91 591 55 00  
M 649 214 470  
[g.canabate@romanrm.com](mailto:g.canabate@romanrm.com)

**IVÁN CARBALLIDO**  
T 91 591 55 00  
M 690 25 69 88  
[i.carballido@romanrm.com](mailto:i.carballido@romanrm.com)