

INFORME

El **Impacto** de la **Inversión Extranjera Directa (IED)** en la **Comunidad de Madrid**



El impacto de la Inversión Extranjera Directa (IED) en la Comunidad de Madrid

Septiembre de 2024

Edita: Comisiones Obreras de Madrid

Elabora: Gabinete Técnico de CCOO de Madrid

ÍNDICE

Introducción	5
1. La inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid (2019-2023)	7
2. Estructura y distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid (2019-2023)	11
a. Estructura y distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por sectores de actividad	11
b. Estructura y distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por países.....	13
i. Distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por país último de procedencia	13
ii. Distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por país inmediato de procedencia	14
3. Las operaciones de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) en la Comunidad de Madrid (2019-2023)	16
4. Impacto de la Inversión Extranjera Directa en la creación de empleo en la Comunidad de Madrid (2018-2022)	18
5. La posición inversora en función del Inmovilizado material y el stock de capital en la Comunidad de Madrid (2017-2021)	20
6. Proyectos Greenfield en la Comunidad de Madrid 2018-2022, comparación autonómica	22
Conclusiones	24
Anexo I. Variación de la distribución de la IED en la Comunidad de Madrid por rama de actividad	25
Anexo II. Mapas de la distribución de los flujos de IED, stock de empleo e inmovilizado material por comunidades autónomas	27
Índice de Gráficos	29
Índice de Tablas	30

Introducción

El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, basándose en las definiciones de la OCDE, publica los datos de inversión exterior directa (IED), entendidos como aquellas operaciones mediante las cuales “el inversor pretende conseguir un control o influencia en la dirección y administración de una empresa que opera fuera del territorio en el que reside”. Se considera que un inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee el 10% del capital o de los derechos de voto.

En los últimos años, el Gobierno regional ha utilizado el liderazgo de la Comunidad de Madrid en la recepción de la IED española como una variable clave para medir el éxito de su modelo económico y social de la región. Sin embargo, la recepción de flujos de inversión no implica automáticamente una transformación productiva del tejido empresarial, mayores oportunidades laborales para las personas trabajadoras residentes o un crecimiento económico acorde a los niveles de IED recibidos.

Podemos ilustrarlo con el siguiente ejemplo: la Comunidad de Madrid recibió entre 2017 y 2021 el 75,9% de la IED dirigida a España, pero generó con ello menos inmovilizado material (maquinaria, construcciones...) que Cataluña. Es decir, existen una serie de características de los flujos de IED recibidos que pueden llevarnos a sobrevalorar el impacto de la IED en la Comunidad de Madrid.

El objetivo del informe es caracterizar los flujos de inversión extranjera directa en la Comunidad de Madrid y su impacto sobre el tejido empresarial y las personas trabajadoras. Para ello:

- ✗ Comparamos los flujos de inversión en la Comunidad de Madrid con el resto de comunidades autónomas y analizamos su distribución sectorial.
- ✗ Evaluamos el peso de la IED recibida en operaciones de Empresas de Tenencia de Valores (ETVE), cuyo principal objetivo es conseguir ventajas fiscales.
- ✗ Valoramos el impacto de la IED en términos de creación de empleo e inversiones materiales.
- ✗ Comprobamos el impacto de la IED en la Comunidad de Madrid a través de las inversiones Greenfield, como indicador de calidad de las inversiones extranjeras en cuanto a la ampliación del tejido productivo.

En general, los datos globales de la IED en la Comunidad de Madrid sobrevaloran el impacto real de la misma al incluirse en ella flujos financieros que responden exclusivamente a estrategias de optimización fiscal, a operaciones de compraventa de grandes empresas cotizadas o a inversiones en empresas con actividades en otros territorios, pero que se asignan contablemente a la Comunidad de Madrid (“efecto sede”). Por otro lado, consideramos que la centralidad político-empresarial de la Ciudad de Madrid (“efecto capitalidad”) se traduce en flujos de IED ligados a actividades con un impacto menor en el empleo o la transformación productiva del que reciben otras comunidades autónomas.

Así, el análisis de la IED de la Comunidad de Madrid es, paradójicamente, también un buen indicador de las debilidades del modelo productivo regional.

1. La inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid (2019-2023)

Para la elaboración de este estudio y con el objetivo de reducir el elevado grado de volatilidad y eliminar posibles distorsiones como consecuencia de operaciones puntuales, tomaremos como referencia los flujos de inversión producidos en el último quinquenio disponible (2019-2023). En este periodo, la inversión extranjera directa en la Comunidad de Madrid alcanzó los 105.300 millones de euros, un -14,5% (-17.800 millones de euros) menor que en el periodo anterior (2014-2018).

En términos generales, entre los años 2019 y 2023 los flujos de inversión han representado el 8,6% sobre el PIB regional. Esto supone una disminución de -3,0 puntos porcentuales del PIB en comparación con los 5 años anteriores (2014-2018).

Al profundizar en la distribución anual de la IED, se comprueba la enorme volatilidad de los flujos de inversión extranjera. La IED en la Comunidad de Madrid llegó a alcanzar el 22,3% del PIB en el año 2018 o el 14,7% en el año 2008, máximos de la serie temporal (2007-2023). En cambio, observamos que en el año 2023, último año con datos disponibles, la inversión extranjera directa en la Comunidad de Madrid ha representado el 6,9% del PIB. De media, en la serie 2007-2023, la IED representa el 9,6% del PIB de la Región.

Como actualización de nuestro anterior informe¹, los flujos anuales de inversión durante el periodo 2019-2023 se distribuyeron de la siguiente manera:

- ✘ En el año **2019**, la inversión extranjera directa recibida por la Comunidad de Madrid fue de 17.000 M€, lo que supone el 7,0% del PIB de la Región. La inversión en servicios financieros alcanza los 3.415 M€ (1,4% del PIB) y en actividades inmobiliarias 1.880M€ (0,8% del PIB).
- ✘ En el año **2020**, la Comunidad de Madrid recibió 26.000 M€ en inversión extranjera directa, equivalente al 11,9% del PIB de la Comunidad. La compra de Más Móvil y de Bolsas, Mercados Españoles (BME) por fondos norteamericanos y el Six Group respectivamente supusieron en sí mismas una IED equivalente al 3,8% del PIB regional.
- ✘ En el año **2021**, la inversión extranjera directa recibida por la Comunidad de Madrid fue de 24.200 M€, representando el 10,2% del PIB de la comunidad. La compra del 51% de Cobra (Grupo ACS) por parte de la francesa Vinci, la compra del 11% de Naturgy por el fondo australiano IFM y la compra del 99% de Burger King por el fondo británico Cinven aportaron una IED equivalente al 5% del PIB Regional.

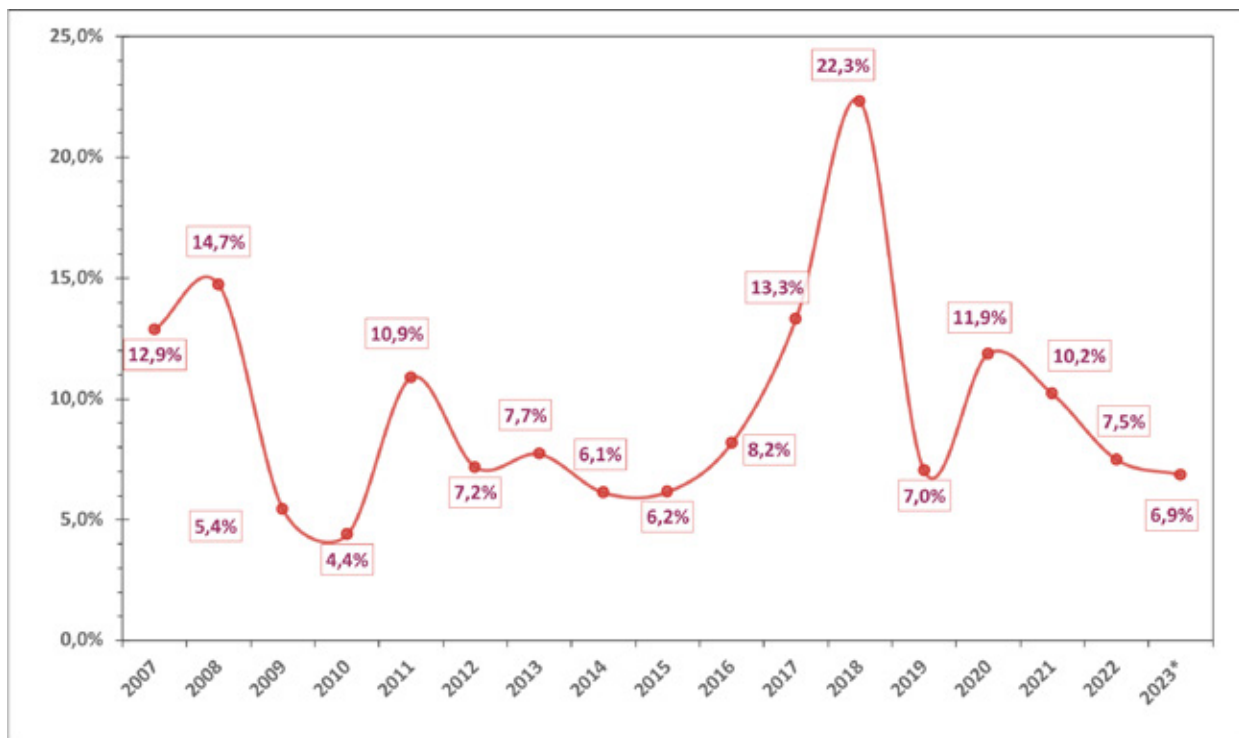
¹ El impacto de la Inversión Extranjera Directa (IED) en la Comunidad de Madrid (2016-2021). <https://madrid.ccoo.es/b2af835d24f4405003c76973b56f0b4e000045.pdf>

INFORME

**EL IMPACTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)
EN LA COMUNIDAD DE MADRID**

- ✗ En el año **2022**, la inversión extranjera directa en la Comunidad de Madrid ascendió a los 19.600 M€, lo que supone el 7,5% del PIB de la comunidad. De ellos, 2.000 M€ (0,8% del PIB) estuvieron ligados a inversiones en La Liga procedentes de CVC Capital Partners.
- ✗ En el año **2023** la inversión extranjera directa alcanzó en la Comunidad de Madrid los 18.300 M€, el 6,9% del PIB de la comunidad. Destaca la operación de entrada de EIG en el negocio de exploración y producción (Upstream) de Repsol (3.400 millones de euros, 1,3% del PIB)².

Gráfico 1. Evolución porcentual de los flujos de IED sobre el PIB en la Comunidad de Madrid, 2007-2022



Fuente: Datainvest, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y Contabilidad Regional, INE.

*El PIB 2023 es el calculado por la Comunidad de Madrid.

Como podemos ver, una parte significativa de la IED recibida en Madrid se debe a operaciones de compraventa de acciones de grandes empresas, sin que el cambio de propiedad se traduzca necesariamente en cambios productivos.

² Se entiende por desinversión, según la nota metodológica, la liquidación parcial (reducciones de capital) o total (disoluciones o quiebras) de una posición inversora –en este caso en la Comunidad de Madrid– por parte de una persona no residente, así como la venta total parcial o total a un residente.

En 2023 se produjo una desinversión extranjera en operaciones no ETVE en la Comunidad de Madrid de 4.065 M€, lo que supone un -33,5% menos que el año anterior y representa el 61,5% de la desinversión total en España. De media, durante el periodo de 2019-2023 la desinversión en la Comunidad de Madrid es de 4.976 M€, el 56,9% del total.

A la hora de analizar e interpretar los datos relacionados con la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid también debemos tener en cuenta que la comunidad autónoma donde se encuentra el domicilio social de la empresa puede no coincidir completamente con la ubicación de su actividad. Esta circunstancia (“efecto sede”) influye también en la atribución de los flujos de IED a la región madrileña, ya que la actividad real de la compañía puede realizarse mayoritariamente en otros territorios.

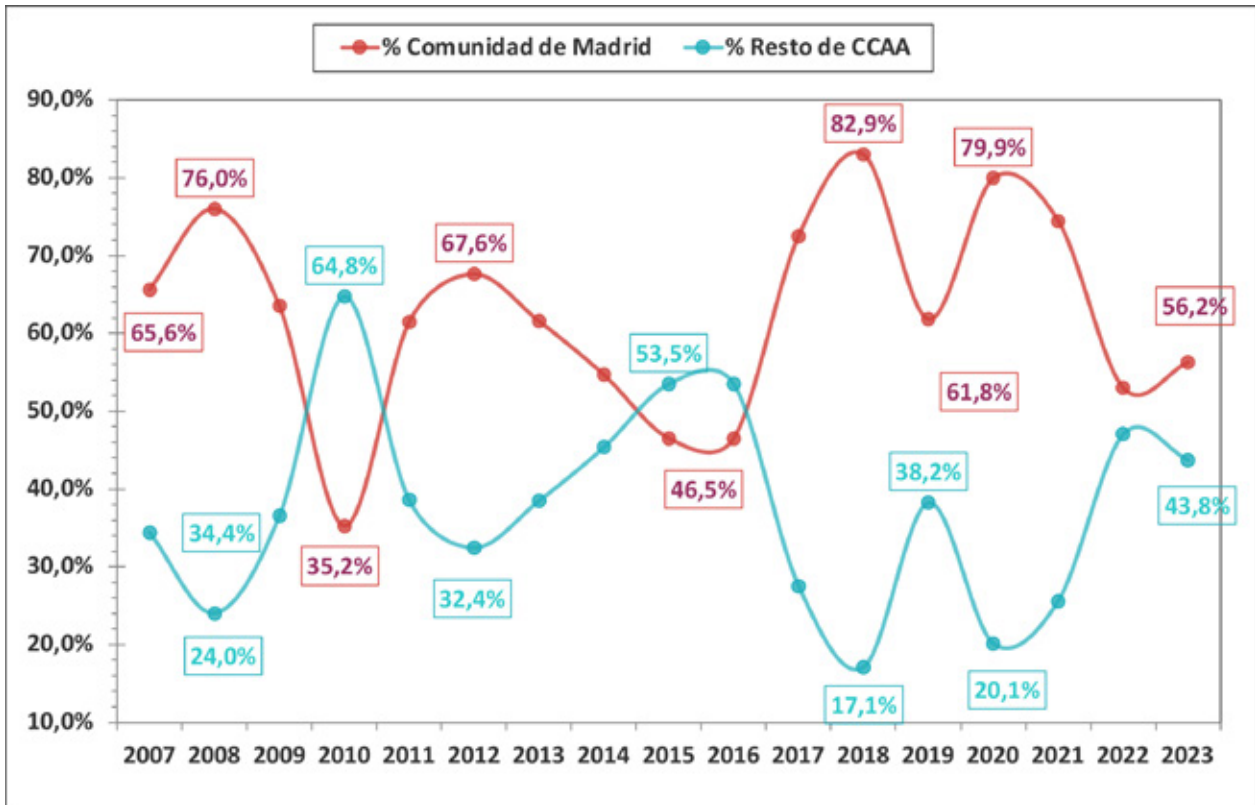
Durante este último lustro (2019-2023), la IED recibida en la Comunidad de Madrid ha representado el 64,8% del total español. Esta coyuntura se explica, en gran medida, por las operaciones realizadas en los años 2020 y 2021, cuando el porcentaje ascendió al 79,9% y 74,4% respectivamente.

Por contra, en los años 2022 (53,0%) y 2023 (56,3%) comprobamos una reducción del peso sobre el total no registrada desde 2016. Desde entonces la IED en la Comunidad de Madrid había mantenido consistentemente un porcentaje superior al 60,0% de inversión extranjera recibida por el conjunto de las comunidades autónomas.

A lo largo del quinquenio anterior (2014-2018), la Comunidad de Madrid recibió el 65,0% de la IED total, por lo que se aprecia una leve reducción de la Inversión Extranjera de la Comunidad de Madrid recibida en comparación al resto de comunidades autónomas (-0,2 puntos porcentuales). Es cierto que, de nuevo, comprobamos una alta dispersión en los flujos de inversión en estos 5 años, ya que por ejemplo en el año 2018, la Comunidad de Madrid superó el 82,9% del IED español por la compra de Abertis por Hochtief, filial de ACS. Debe considerarse que tan sólo un año antes, esta misma operación se hubiera registrado en Cataluña (donde Abertis tenía su sede social), lo que evidencia, una vez más, el carácter meramente contable de algunas de estas operaciones.

En cuanto al resto de comunidades autónomas, la de Cataluña fue el segundo territorio con mayores flujos de inversión extranjera entre 2019 y 2023, recibiendo el 11,8% de la IED recibida por el conjunto estatal, por delante del País Vasco (6,3%) y la Comunidad Valenciana (4,3%) (véase anexo II).

Gráfico 2. Evolución porcentual de la IED en la Comunidad de Madrid sobre el total estatal, 2007-2023



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

El “efecto sede” está relacionado con el “efecto capitalidad”. Las sedes corporativas de las grandes empresas y filiales de empresas extranjeras, sociedades cuya actividad productiva y comercial no está vinculada a un único territorio, tienden a concentrarse allí donde pueden beneficiarse de su proximidad con otros centros de decisiones económicas y políticas. Esto genera, a su vez, dinámicas que contribuyen a la polarización de la economía madrileña, entre un subsector de servicios cuya actividad se proyecta mucho más allá de la región madrileña y un tejido productivo más enraizado, pero poco diversificado y con puestos de trabajo de escasa cualificación.

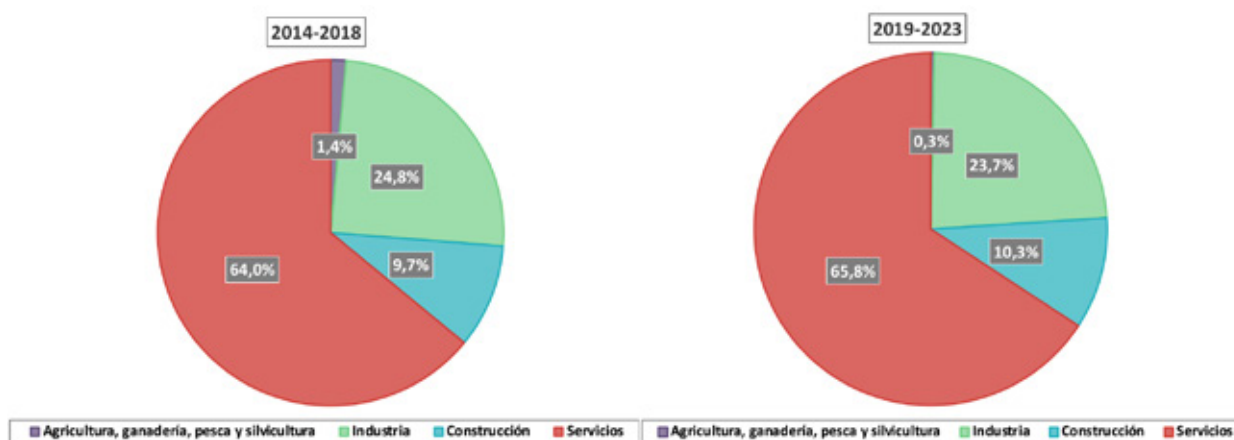
Resulta destacable que las políticas de la Comunidad de Madrid tienden a reforzar estos desequilibrios, en lugar de buscar una mayor integración de las actividades económicas que se realizan en la región y una reducción de la desigualdad. Así se explica la apuesta por la baja fiscalidad de las rentas altas y grandes patrimonios, que ha propiciado que la gran mayoría se instale en la región, o las deducciones en el IRPF para inversionistas extranjeros, que suponen un elemento añadido de dumping fiscal en relación a otras regiones.

2. Estructura y distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid (2019-2023)

a. Estructura y distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por sectores de actividad

Durante el periodo 2019-2023 el sector servicios ha absorbido el 65,8% de la IED en la Comunidad de Madrid, consolidándose como el principal receptor de la IED. Por otra parte, la IED en actividades industriales ha atraído el 23,7% de los flujos de inversión, seguido por la construcción, con un 10,3%, y la agricultura, ganadería, pesca y silvicultura, con el 0,3%.

Gráfico 3. Porcentaje de los flujos de IED en la Comunidad de Madrid sobre el total según sector de actividad, 2014-2018 y 2019-2023



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

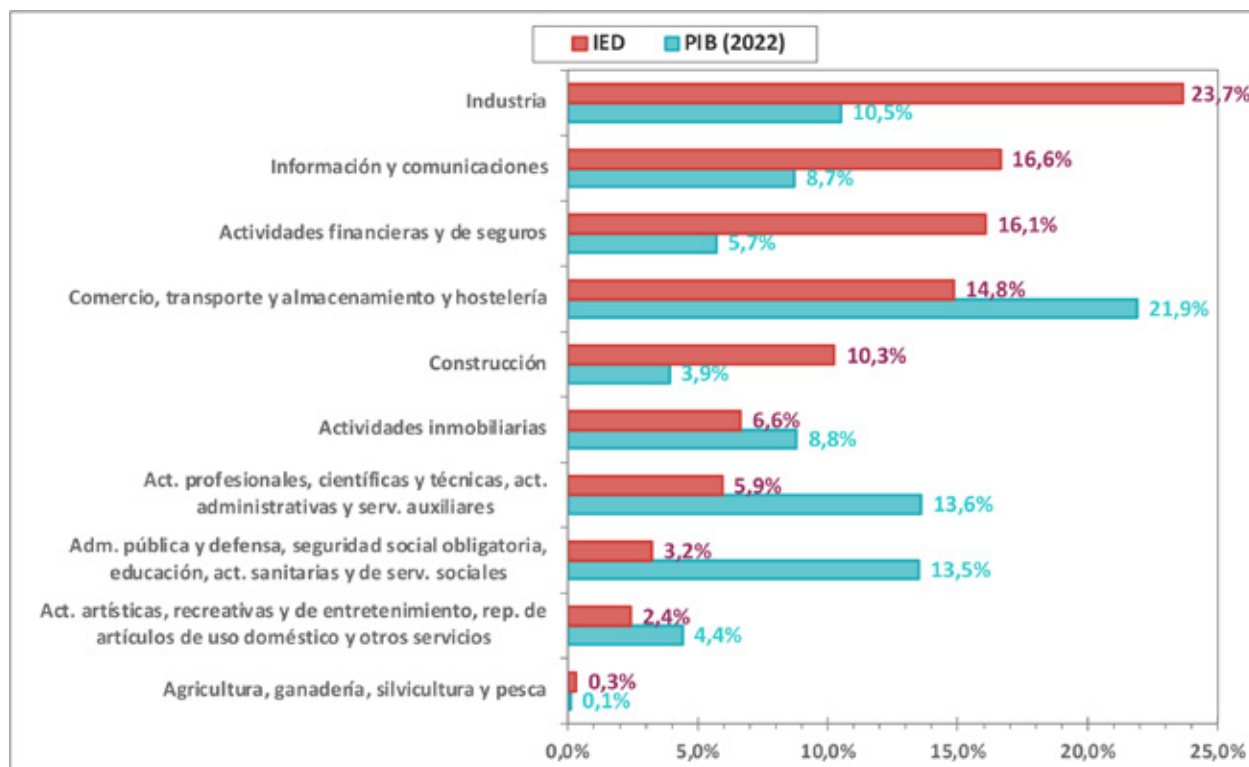
Entre las 20 principales ramas de actividad económica receptoras de IED durante el lustro 2019-2023, que concentran el 81,2% del total de la IED, 15 pertenecen al sector servicios, 3 al sector de la industria y 2 al sector de la construcción.

Cabe destacar que a lo largo de estos últimos cinco años el 50% de la IED se concentra en solo 7 ramas de actividad –telecomunicaciones (10,1%); suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire (9,5%); comercio al por mayor e intermediarios del comercio (7,0%); actividades inmobiliarias (6,6%); servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensión (6,3%); actividades auxiliares a los servicios financieros (5,3%) y actividades de construcción especializada (5,1%)– (véase anexo I).

La distribución por rama de actividad refleja, además, las distorsiones producidas por el “efecto sede” y el “efecto capitalidad” en la Comunidad de Madrid. El 100% de IED estatal en las ramas de actividad relacionadas con la extracción de crudo de petróleo y gas natural, la industria de tabaco, actividades de descontaminación y otros servicios se reciben en la Comunidad de Madrid. También es destacable que la Comunidad de Madrid haya absorbido más del 90% de la IED en los sectores de coquerías y refino de petróleo (99,1%), las actividades de construcción especializada (94,1%), el transporte aéreo (99,1%), las actividades de programación y emisión de radio y televisión (99,7%), telecomunicaciones (93,7%) o los servicios financieros excepto seguros y fondos de pensión (91,7%). Estas actividades, por sí solas, suponen el 28,3% del total de la IED recibida en la Comunidad de Madrid.

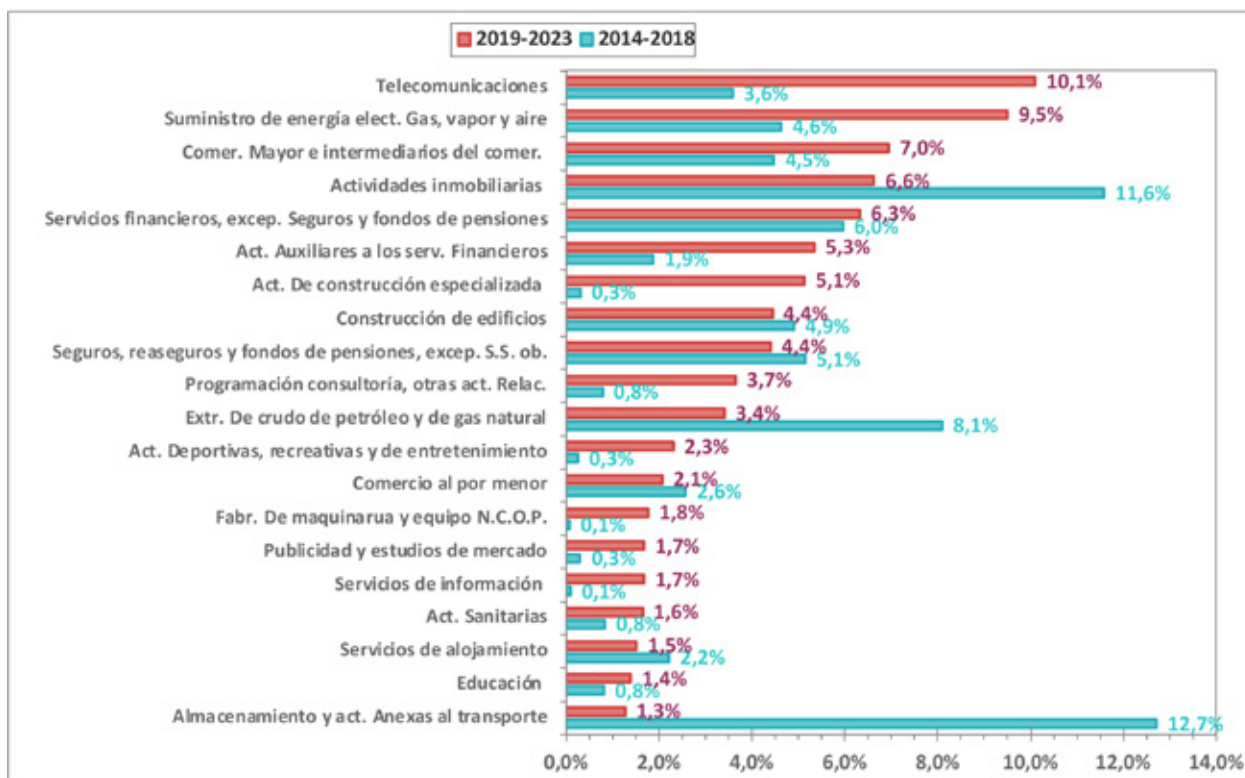
En comparación al peso de las ramas de actividad sobre PIB de la región de Madrid, tomando como referencia los datos de la contabilidad regional del año 2022, último año con datos, comprobamos una sobrerrepresentación de la IED recibida en especialmente dos sectores. Las actividades financieras contribuyeron en el 5,7% del PIB y hacen referencia al 16,1% de la inversión extranjera directa recibida entre 2019 y 2023 y la rama de información y las comunicaciones supuso el 8,7% del PIB madrileño y el 16,6% de inversión extranjera directa.

Gráfico 4. Porcentaje de los flujos de IED y PIB por rama de actividad en la Comunidad de Madrid



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Gráfico 5. Porcentaje de las 20 ramas de actividad con mayor percepción de IED en la Comunidad de Madrid sobre el total, 2014-2018 y 2019-2023



Fuente: DatainveX, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

b. Estructura y distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por países

Metodológicamente, para definir la procedencia de la IED se distingue entre el país inmediato –país donde reside el titular directo de la inversión– y el país último –país de residencia del titular último de la inversión.

i. Distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por país último de procedencia

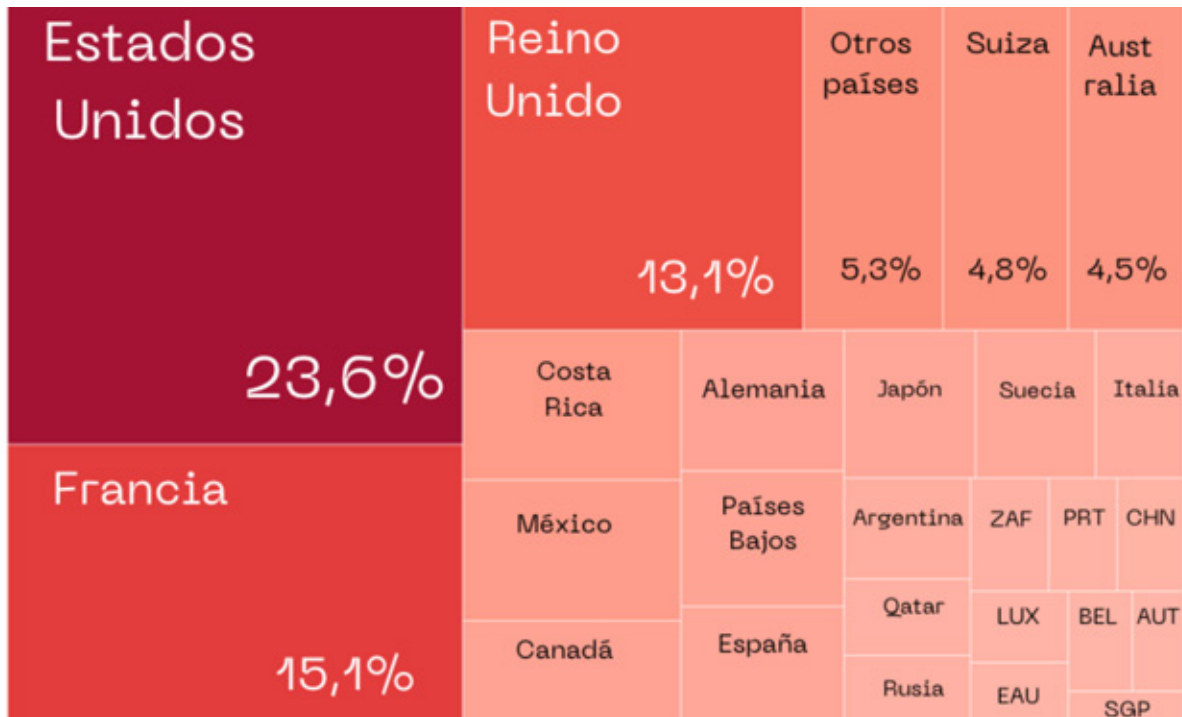
Desde el punto de vista del país último, a lo largo del periodo 2019-2023, Estados Unidos (23,6%), Francia (15,1%) y Reino Unido (13,1%) concentran más de la mitad del total de IED recibida en la Comunidad de Madrid (51,8%). Durante estos últimos años se ha consolidado el liderazgo de los Estados Unidos como principal inversor en la región debido a operaciones como la entrada de EIG en el negocio de exploración y producción (Upstream) de Repsol (3.400 millones de euros) y a fuertes inversiones en la rama de las Telecomunicaciones y en Actividades inmobiliarias.

INFORME

**EL IMPACTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)
EN LA COMUNIDAD DE MADRID**

Además, de los países mencionados destacan los porcentajes de IED procedentes en última instancia de Suiza (4,8% del total), Costa Rica (3,8% del total), Países Bajos (2,6% del total) o Emiratos Árabes Unidos (0,8% del total). Por otra parte, comprobamos que el 2,3% de los flujos de inversión extranjera tienen como punto de inicio España, lo que ilustra una serie de flujos de inversión circulares e irreales marcados por su carácter fiscal o financiero.

Gráfico 6a. Distribución de la IED en la Comunidad de Madrid según el país último de procedencia, 2019-2023



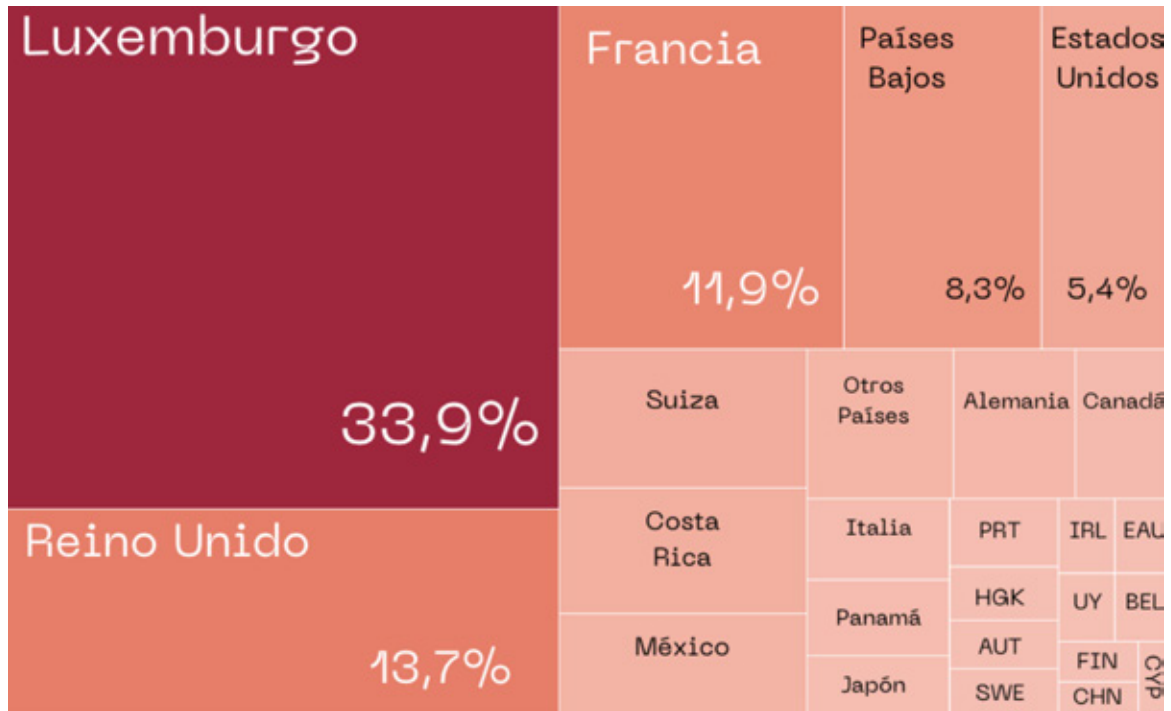
Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

ii. Distribución de la Inversión Extranjera Directa en la Comunidad de Madrid por país inmediato de procedencia

En cuanto a la distribución de la IED según el país inmediato observamos una mayor contribución de paraísos fiscales. Especialmente Luxemburgo y, en menor medida, Países Bajos o Costa Rica adquieren una mayor relevancia como países inmediatos de la IED, lo que sugiere que funcionan como puntos de conexión para canalizar las inversiones. También comprobamos un significativo mayor peso relativo de países asociados a la elusión y la evasión fiscal, como Panamá o Irlanda.

Considerando el país inmediato de los flujos de inversión observamos una mayor concentración de la IED. Por ejemplo, los 3 principales países –Luxemburgo (33,9%), Reino Unido (13,7%) y Francia (11,9%)– representaron el 59,5% de la IED recibida por la Comunidad de Madrid entre 2019 y 2023. Además, los 10 principales países inmediatos sumaron el 88,0% de la IED total recibida por la Comunidad de Madrid. De nuevo, llama la atención el porcentaje de flujos de inversión procedentes de países como Suiza (4,2%), Costa Rica (3,7%) o Panamá (1,3%).

Gráfico 6b. Distribución de la IED en la Comunidad de Madrid según el país inmediato de procedencia, 2019-2023



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

3. Las operaciones de Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) en la Comunidad de Madrid (2019-2023)

Las Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE) son empresas establecidas en España con el objetivo de poseer participaciones de sociedades extranjeras. Funcionan como herramientas instrumentales para optimizar fiscalmente las operaciones dentro de un mismo grupo empresarial, lo que implica a menudo estrategias de elusión fiscal. Por ello, las operaciones de ETVE carecen de efectos económicos directos en el territorio donde se asientan.

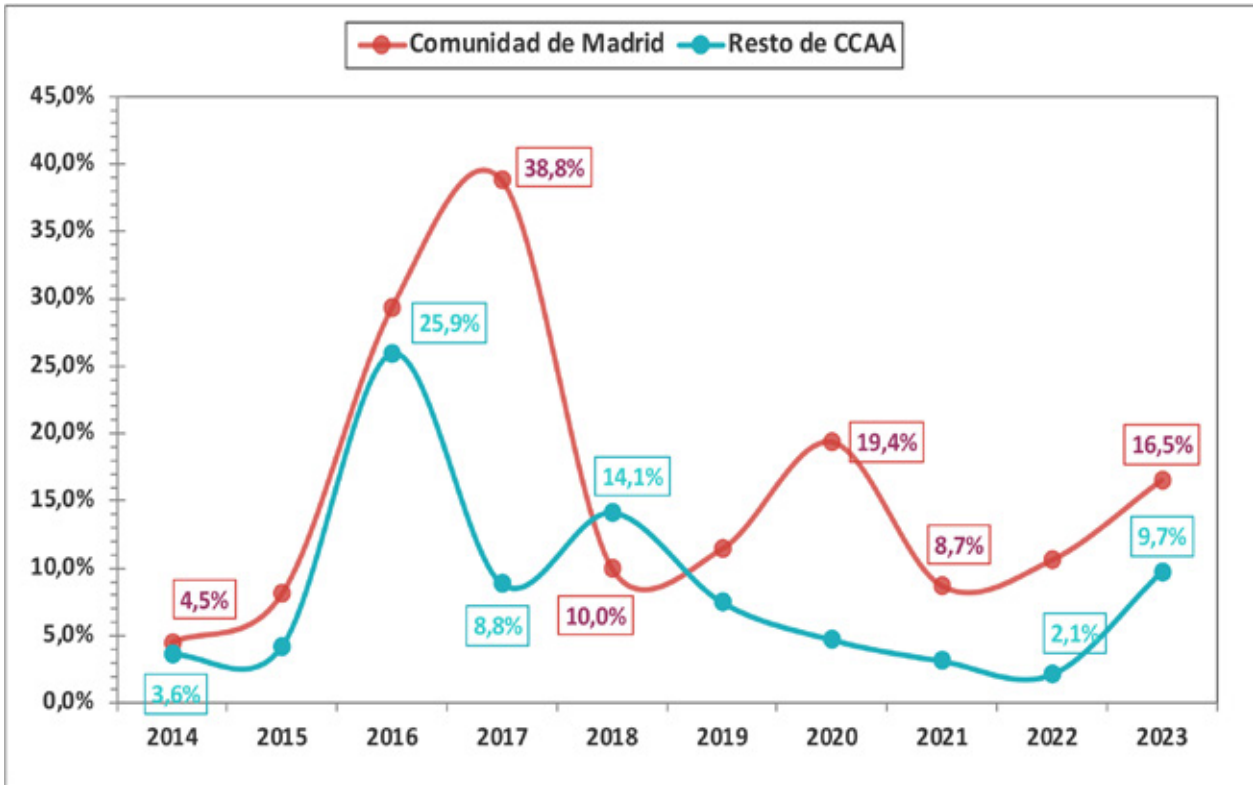
Estas entidades generalmente realizan operaciones que consisten en transferencias de acciones entre empresas del mismo grupo ubicadas fuera de España. Conviene separar las operaciones de ETVE porque a pesar de que pueden tener un valor nominal elevado, su contribución real al desarrollo económico es inexistente.

De forma prácticamente sistemática, durante la última década la Comunidad de Madrid ha presentado porcentajes superiores de este tipo de inversiones sobre el total de la IED en comparación con el del resto de comunidades autónomas. Durante este último quinquenio (2019-2023) el 13,5% del total de la IED recibida por la Comunidad de Madrid hacía referencia a operaciones de ETVE (14.200 M€), una cifra notablemente superior al promedio del resto de comunidades autónomas (5,4%). Además, se muestra un comportamiento ascendente de las inversiones de ETVE sobre el total de la IED a lo largo de los últimos 3 años.

Así, la Comunidad de Madrid concentra el 82,0% de las inversiones de ETVE de todo el conjunto estatal, una cifra significativamente superior al porcentaje que representa la IED recibida en la Comunidad de Madrid sobre el total estatal (64,8%). Además, esta cifra es +9,0 puntos porcentuales superior a la del quinquenio anterior (73,0%).

Las operaciones de ETVE provienen esencialmente de Costa Rica (27,0%), Países Bajos (12,8%) y Luxemburgo (11,8%). Estos 3 países concentran más de la mitad de las inversiones de ETVE (51,6%).

Gráfico 7. Evolución del porcentaje de ETVE en la IED en la Comunidad de Madrid y el resto de comunidades autónomas, 2019-2023



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

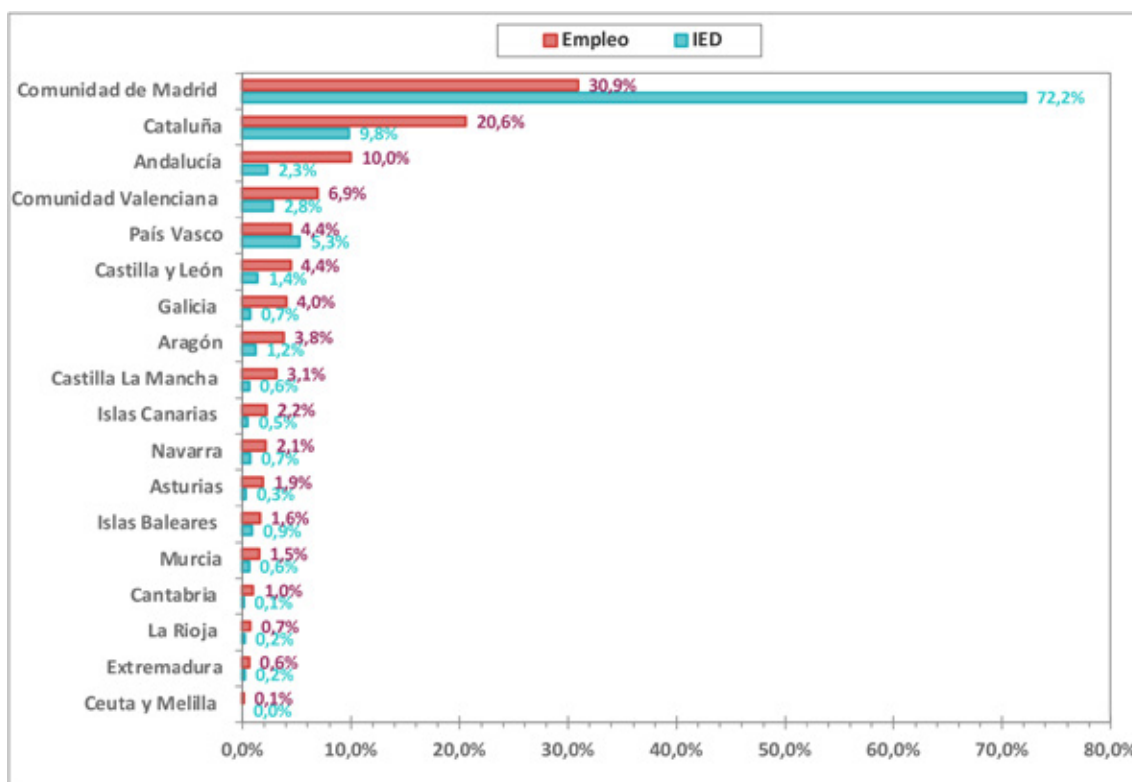
4. Impacto de la Inversión Extranjera Directa en la creación de empleo en la Comunidad de Madrid (2018-2022)

Los datos sobre creación de puestos de empleo asociados a la IED están disponibles solo hasta el año 2022, por eso tomamos como referencia en este apartado el periodo 2018-2022. A lo largo de estos 5 años, encontramos una media de 1,7 millones de empleos directos en España ligados a la IED, de los cuales el 13,3% corresponde a puestos de trabajos vinculados al comercio al por menor, el 7,4% al comercio al por mayor e intermediarios del comercio y el 6,3% a la fabricación de vehículos.

El stock medio anual de empleo directo asociado a la IED en la Comunidad de Madrid entre 2018 y 2022 asciende a 535.900 puestos de trabajo, lo que representa el 30,9% del total estatal.

La distribución del empleo generado por cada comunidad autónoma revela un impacto limitado de la IED en la Comunidad de Madrid en materia de oportunidades laborales para la población trabajadora. Observamos la disonancia de que la región madrileña canaliza el 72,2% del total de la IED recibida por el conjunto de comunidades autónomas entre 2018 y 2022, pero solo el 30,9% del empleo. En cambio, Cataluña, con el 9,8% de la IED, genera el 20,6% del empleo; Andalucía, con el 2,3% de la IED, genera el 10,1%, o la Comunidad Valenciana, con el 2,8% de la IED, el 6,9%. Destaca que la Comunidad de Madrid es el único territorio en el que el porcentaje sobre el total de IED supera al de puestos de empleo generados (véase anexo II).

Gráfico 8. Porcentaje de empleos generados e IED recibida por comunidades autónomas, 2018-2022



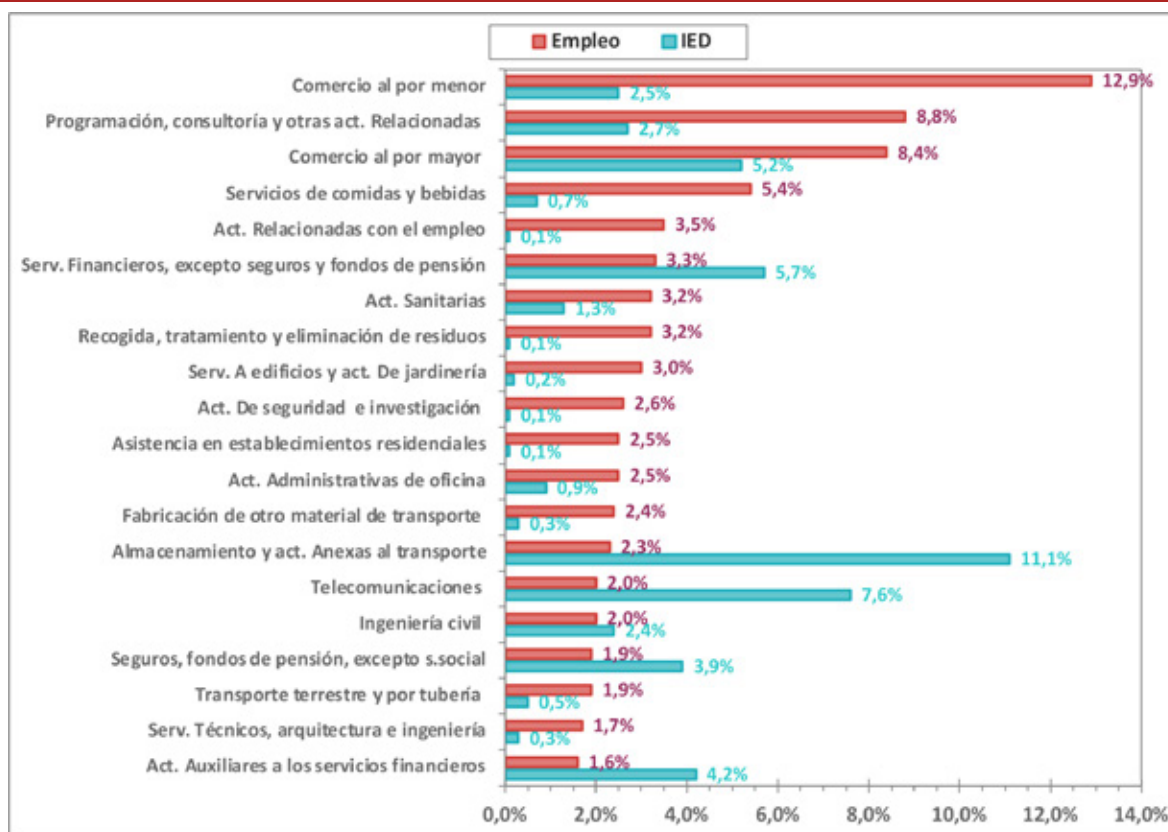
Por sectores de actividad, en promedio, el 81,1% de los empleos generados directos por la IED en la Comunidad de Madrid durante el quinquenio 2018-2022 estaban relacionados con el sector servicios (79,7% entre 2013 y 2017), el 15,7% con el sector industrial (16,8% entre 2013 y 2017), el 3,1% con la construcción (3,4% entre 2013 y 2017) y el 0,1% con la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (0,1% entre 2013 y 2017).

Debe tenerse en cuenta que a lo largo de estos 5 años el 67,4% de la IED hace referencia al sector servicios, el 20,6% a la industria, el 11,7% a la construcción y el 0,4% a la agricultura, ganadería, pesca y silvicultura.

Dentro del sector servicios, en la Comunidad de Madrid, de media, el 12,9% de los empleos asociados a la IED pertenecían a las actividades relacionadas con el comercio al por menor. En el quinquenio anterior (2013-2017) también fue la rama de actividad con mayor generación de empleo (12,8%). Por detrás, le siguen las actividades de programación, consultoría y otras actividades relacionadas (8,8%), comercio al por mayor e intermediarios del comercio (8,4%) y los servicios de comida y de bebidas (5,4%).

Destacamos que a pesar de canalizar significativos flujos de inversión en el sector industrial en comparación con el resto de comunidades autónomas (50,9%), la Comunidad de Madrid solo genera el 17,8% del empleo creado en el ámbito industrial a nivel estatal.

Gráfico 9. Distribución de los empleos generados por rama de actividad en la Comunidad de Madrid, 2018-2022



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

5. La posición inversora en función del Inmovilizado material y el stock de capital en la Comunidad de Madrid (2017-2021)

Otro indicador que nos muestra la desigualdad territorial de la IED por CCAA y la sobrevaloración de los efectos de la IED en la Comunidad de Madrid es la Posición Inversora de las empresas extranjeras a partir de la ubicación real del inmovilizado material de las empresas extranjeras. El inmovilizado material aporta una perspectiva más precisa de dónde se realiza efectivamente y donde desarrolla la empresa su actividad productiva, al considerar el conjunto de bienes físicos que forman parte del patrimonio de la empresa –terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario, etc.– que una empresa utiliza en el desarrollo de su actividad.

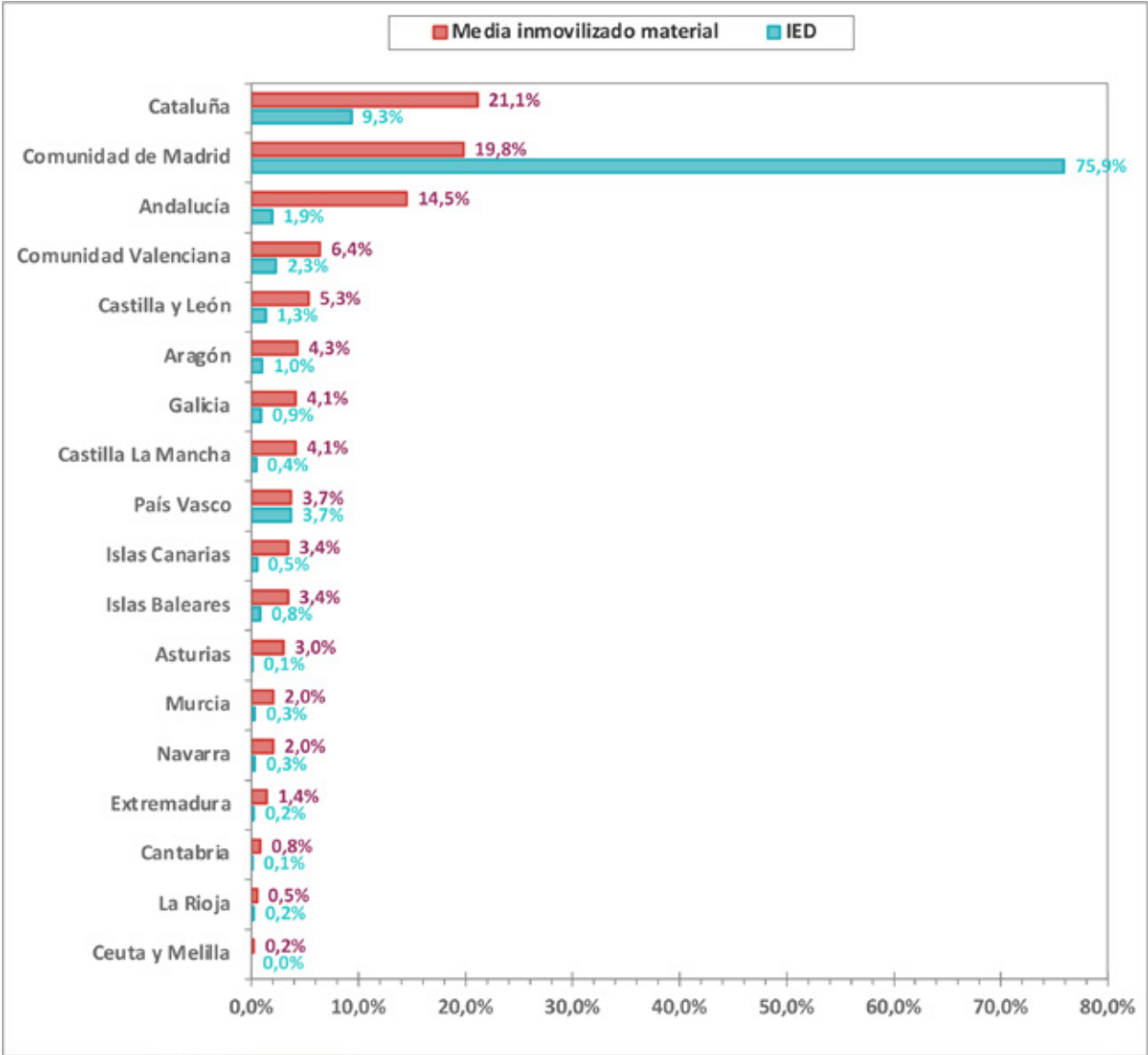
Desde este punto de vista podemos comprobar que Cataluña ha sido el territorio con una mayor disposición de inmovilizado material a lo largo de los últimos 5 años con datos disponibles (2017-2021). De media, el 21,0% del inmovilizado material total se ubicaba en Cataluña, a pesar de haber recibido el 9,3% de los flujos de inversión durante el mismo periodo. En cambio, el inmovilizado material ubicado en la Comunidad de Madrid representa el 19,9%, una circunstancia que contrasta con la evolución de los flujos de la IED (*véase anexo II*).

También destaca el caso de Andalucía, que pese a representar el 1,9% de los flujos brutos de inversión del conjunto estatal, concentra el 14,5% del inmovilizado material total.

De esta forma, se evidencia que no existe ni una alta concentración del inmovilizado material en la región madrileña ni tampoco una correlación entre el elevado nivel de flujos de inversión y el inmovilizado material existente en la Comunidad de Madrid en relación al resto de comunidades autónomas. Esta realidad contradice, de nuevo, la idea de que los flujos de inversión impulsan el desarrollo de la sociedad madrileña, estimulan la economía de la región y contribuyen a la generación de empleo.

En conclusión, existe un desfase entre los flujos de inversión y su efecto en materia de empleo y el asentamiento real de las empresas medido a partir del inmovilizado material. Este desfase sugiere que, aunque los flujos de inversión extranjera directa (IED) pueden ser elevados en ciertos territorios, como es el caso de la Comunidad de Madrid, no siempre se traduce en la creación de empleo o en la transformación productiva de las empresas.

Gráfico 10. Porcentaje de inmovilizado material de la IED recibida por comunidades autónomas, 2017-2021



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

6. Proyectos Greenfield en la Comunidad de Madrid 2018-2022, comparación autonómica

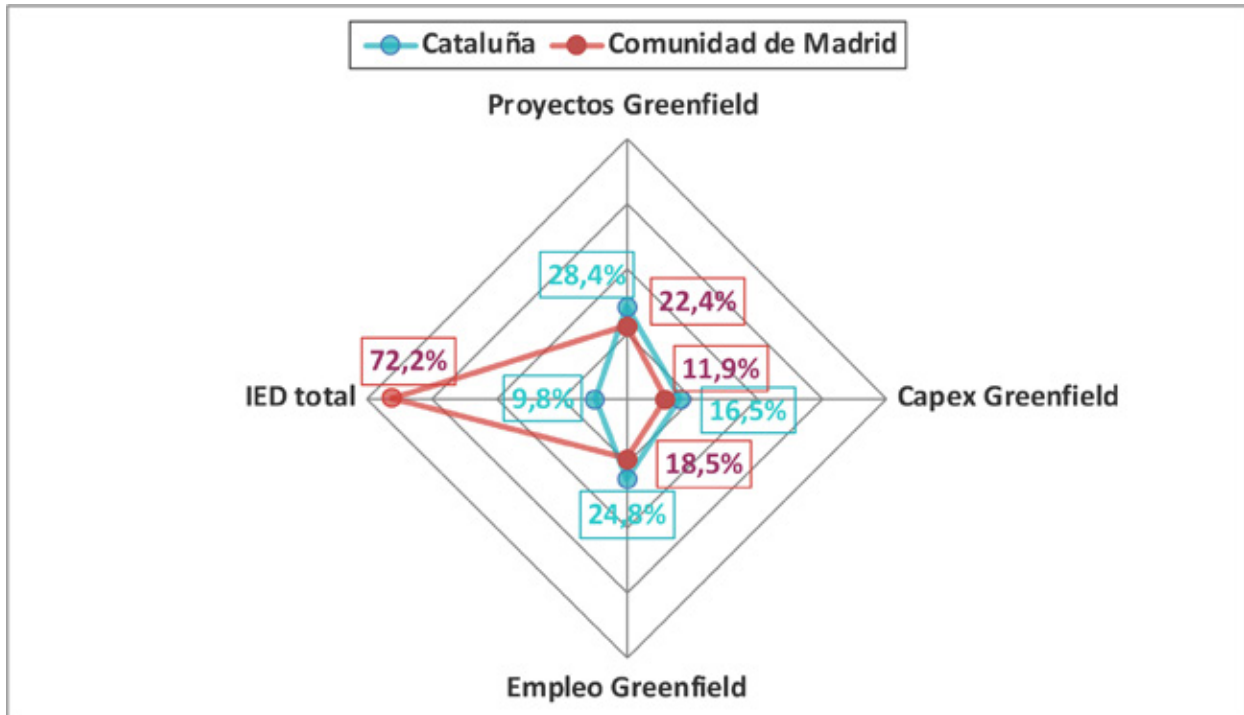
Los proyectos Greenfield son un tipo de IED donde un inversor extranjero construye desde cero las instalaciones con el objetivo de poner en marcha un proyecto, aportando todo el capital necesario desde el exterior. Tienen un impacto notablemente positivo en materia de empleo y de asentamiento del inmovilizado material.

Los proyectos Greenfield por región de destino muestran también un impacto insuficiente en la región madrileña. A pesar de concentrar la mayor parte de la IED recibida a nivel estatal, entre 2018 y 2022, de acuerdo con los datos de fDi Markets publicados en el informe *La inversión en cifras*³, la Comunidad de Madrid fue el segundo territorio con mayor número de proyectos Greenfield (879 proyectos, por detrás de Cataluña (1.115 proyectos). De esta forma, durante estos 5 años, España recibió un total de 3.921 proyectos Greenfield, el 28,4% destinados a Cataluña, el 22,4% a la Comunidad de Madrid y el 12,8% a Andalucía.

Según la misma fuente, la CAPEX (Capital Expenditure) o inversiones de capital que crean beneficios, tuvieron un alcance, entre 2018 y 2022, de 17,9 millones de \$ en la Comunidad de Madrid, un -27,9% que en Cataluña, una circunstancia que explica también el menor impacto en la creación de empleo entre ambos territorios. Además, territorios como Andalucía (28,7 millones de \$) o Extremadura (17,6 millones de \$) también presentan una CAPEX superior a la de la Comunidad de Madrid, pese a presentar flujos de inversión mucho menores.

³ Sifdi (2023). "La inversión extranjera en cifras".
<https://multinacional.es/cms/wp-content/uploads/2023/10/Inversion-Extranjera-October2023.pdf>

Gráfico 11. Comparativa (%) proyectos Greenfield e IED sobre el total estatal en la Comunidad de Madrid y Cataluña, 2018-2022



Fuente: Sifdi. “La inversión extranjera en cifras”, octubre de 2023.

En definitiva, aunque la Comunidad de Madrid concentra una mayor proporción de la Inversión Extranjera Directa (IED) en comparación al resto de territorios, los datos relacionados con los proyectos Greenfield ponen de manifiesto que la Comunidad de Madrid no lidera en materia de actividad económica y creación de empleo, lo que indica una desconexión entre la cantidad de inversión captada y su impacto real en el mercado laboral y el bienestar social de la región.

A pesar de que la Comunidad de Madrid atrae una gran cantidad de IED, tiene un menor número de proyectos Greenfield que Cataluña, con una menor creación de empleo y una inversión de capital por proyecto más baja. Esto sugiere que la magnitud de la inversión no se traduce automáticamente en un liderazgo claro en términos de desarrollo económico y mejora productiva vinculada a la atracción de inversiones extranjeras.

Conclusiones

Al analizar el impacto de los flujos de la IED sobre el mercado laboral encontramos una serie de asimetrías que evidencia, un impacto reducido de la IED en la Comunidad de Madrid. La relación entre el inmovilizado material y los flujos de inversión sustentan la magnitud del “efecto sede” en la Comunidad, evidenciando significativos volúmenes de inversión que no se traducen en una transformación del tejido productivo regional.

A su vez, la Comunidad de Madrid concentra la recepción de flujos de inversión extranjera en operaciones de ETVE a nivel estatal, caracterizadas por estrategias de optimización fiscal y ligadas muchas veces a la elusión, teniendo una proporción sobre el total de IED superior a la del resto de comunidades autónomas. Esta realidad resulta congruente con la política fiscal de la Comunidad, que favorece el establecimiento de grandes fortunas y patrimonios en la Comunidad de Madrid aun a costa de profundizar en el dumping fiscal con otras regiones.

En resumen, el análisis de la recepción de flujos de inversión extranjera pone en duda el liderazgo económico de la Comunidad de Madrid desde la perspectiva de la creación empleo de calidad, el desarrollo del tejido empresarial tangible de la región, la construcción de nueva infraestructura o modernización de la ya existente.

Es necesario alejarse de las grandes magnitudes y enfocarse en la atracción de una IED capaz de solucionar los problemas endémicos del tejido productivo de la Comunidad de Madrid. Eso implica priorizar la atracción de inversiones con mayor impacto en la productividad y la innovación, así como en el desarrollo de aquellos sectores productivos capaces de reducir las desigualdades y desequilibrios de la economía madrileña: lo que implica un enfoque más selectivo de la política industrial y la económica de la región y asegurar la participación de los agentes sociales en su diseño.

Anexo I. Variación de la distribución de la IED en la Comunidad de Madrid por rama de actividad

Tabla 1. Variación de la distribución de la IED en la Comunidad de Madrid por rama de actividad, 2014-2018 y 2019-2023

	2014-2018		2019-2023			Var (%)
	IED	% sobre total	IED	% sobre total	% sobre IED estatal	
Total	123.144.287 €	-	105.299.937 €	-	64,8%	-14,5%
Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	1.747.223 €	1,4%	341.397 €	0,3%	26,1%	-80,5%
01 AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SERV. RELACIONADOS	1.674.610 €	1,4%	234.195 €	0,2%	24,4%	-86,0%
02 SILVICULTURA Y EXPLOTACIÓN FORESTAL	11.983 €	0,0%	107.065 €	0,1%	74,4%	793,5%
03 PESCA Y ACUICULTURA	60.630 €	0,0%	138 €	0,0%	0,1%	-99,8%
Industria	30.553.242 €	24,8%	24.911.361 €	23,7%	46,6%	-18,5%
05 EXTRACCIÓN DE ANTRACITA, HULLA Y LIGNITO	-	-	-	-	-	-
06 EXTRACCIÓN DE CRUDO DE PETRÓLEO Y GAS NATURAL	9.967.707 €	8,1%	3.586.848 €	3,4%	100,0%	-64,0%
07 EXTRACCIÓN DE MINERALES METÁLICOS	381.899 €	0,3%	94.353 €	0,1%	49,6%	-75,3%
08 OTRAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	253 €	0,0%	17.628 €	0,0%	2,2%	6860,9%
09 ACTIVIDADES DE APOYO A LAS INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	103.256 €	0,1%	41.922 €	0,0%	64,9%	-59,4%
10 INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	1.802.656 €	1,5%	1.052.667 €	1,0%	26,0%	-41,6%
11 FABRICACIÓN DE BEBIDAS	355.705 €	0,3%	681.612 €	0,6%	80,9%	91,6%
12 INDUSTRIA DEL TABACO	2.353 €	0,0%	500.585 €	0,5%	100,0%	21175,0%
13 INDUSTRIA TEXTIL	139.240 €	0,1%	58.480 €	0,1%	57,4%	-58,0%
14 CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR	205.248 €	0,2%	217.789 €	0,2%	95,5%	6,1%
15 INDUSTRIA DEL CUERO Y DEL CALZADO	156 €	0,0%	-	-	-	-
16 INDUSTRIA MADERA Y CORCHO, EXCEPTO MUEBLES, CESTERÍA	355.480 €	0,3%	106.467 €	0,1%	29,0%	-70,0%
17 INDUSTRIA DEL PAPEL	124.965 €	0,1%	456.940 €	0,4%	20,1%	265,7%
18 ARTES GRÁFICAS Y REPRODUCCIÓN DE SOPORTES GRABADOS	11.032 €	0,0%	10.289 €	0,0%	4,3%	-6,7%
19 COQUERÍAS Y REFINO DE PETRÓLEO	416 €	0,0%	335.913 €	0,3%	99,9%	80663,8%
20 INDUSTRIA QUÍMICA	3.766.141 €	3,1%	816.825 €	0,8%	27,0%	-78,3%
21 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	3.116.161 €	2,5%	521.380 €	0,5%	61,0%	-83,3%
22 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	621.724 €	0,5%	136.076 €	0,1%	21,2%	-78,1%
23 FABRICACIÓN DE OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICO	1.320.931 €	1,1%	308.271 €	0,3%	12,2%	-76,7%
24 METALURGIA: FABRICACION PRODUCTOS HIERRO, ACERO	477.466 €	0,4%	486.721 €	0,5%	25,6%	1,9%
25 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS, EXCEPTO MAQUINAR	500.400 €	0,4%	897.297 €	0,9%	31,6%	79,3%
26 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS INFORMÁTICOS, ELECTRÓNICOS	161.954 €	0,1%	395.519 €	0,4%	73,4%	144,2%
27 FABRICACIÓN DE MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO	44.403 €	0,0%	112.639 €	0,1%	3,1%	153,7%
28 FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	92.094 €	0,1%	1.862.906 €	1,8%	57,5%	1922,8%
29 FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	538.454 €	0,4%	32.650 €	0,0%	1,7%	-93,9%
30 FABRICACIÓN DE OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE	543.121 €	0,4%	44.013 €	0,0%	3,6%	-91,9%
31 FABRICACIÓN DE MUEBLES	10.569 €	0,0%	165.612 €	0,2%	66,9%	1467,0%
32 OTRAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	3.704 €	0,0%	42.689 €	0,0%	35,6%	1052,5%
33 REPARACIÓN E INSTALACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO	75.650 €	0,1%	12.521 €	0,0%	24,9%	-83,4%
35 SUMINISTRO DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS, VAPOR Y AIRE	5.704.561 €	4,6%	10.006.571 €	9,5%	69,5%	75,4%
36 CAPTACIÓN, DEPURACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA	51.147 €	0,0%	631.281 €	0,6%	81,3%	1134,2%
37 RECOGIDA Y TRATAMIENTO DE AGUAS RESIDUALES	-	-	-	-	0,0%	-
38 RECOGIDA, TRATAMIENTO Y ELIMINACIÓN DE RESIDUOS	74.374 €	0,1%	157.068 €	0,1%	18,9%	111,2%
39 ACTIVID. DE DESCONTAMINACIÓN Y OTROS SERVICIOS	22 €	0,0%	1.119.829 €	1,1%	100,0%	5090030,1%
Construcción	11.998.484 €	9,7%	10.805.303 €	10,3%	81,9%	-9,9%
41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	6.043.731 €	4,9%	4.675.834 €	4,4%	73,8%	-22,6%
42 INGENIERÍA CIVIL	5.576.395 €	4,5%	727.313 €	0,7%	65,5%	-87,0%
43 ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN ESPECIALIZADA	378.358 €	0,3%	5.402.156 €	5,1%	94,1%	1327,8%

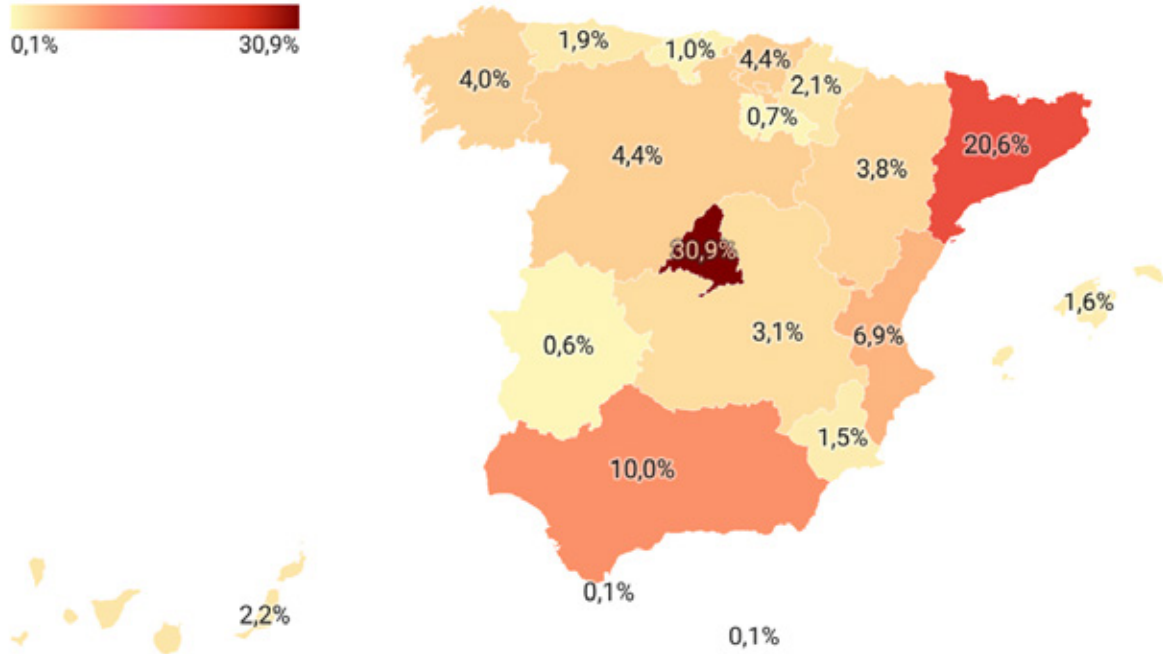
INFORME
**EL IMPACTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED)
EN LA COMUNIDAD DE MADRID**

Servicios	2014-2018		2019-2023			Var (%)
	IED	% sobre total	IED	% sobre total	% sobre IED estatal	
Servicios	78.845.338 €	64,0%	69.241.859 €	65,8%	73,3%	-12,2%
45 VENTA Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MOTOCICL.	728.097 €	0,6%	293.752 €	0,3%	32,3%	-59,7%
46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO.EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	5.512.544 €	4,5%	7.318.853 €	7,0%	63,6%	32,8%
47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	3.172.054 €	2,6%	2.173.499 €	2,1%	51,3%	-31,5%
49 TRANSPORTE TERRESTRE Y POR TUBERÍA	2.128.749 €	1,7%	426.051 €	0,4%	33,5%	-80,0%
50 TRANSPORTE MARÍTIMO Y POR VÍAS NAVEGABLES INTERIORES	1.424 €	0,0%	745 €	0,0%	0,3%	-47,7%
51 TRANSPORTE AÉREO	1.754.775 €	1,4%	1.222.528 €	1,2%	99,1%	-30,3%
52 ALMACENAMIENTO Y ACTIVIDADES ANEXAS AL TRANSPORTE	15.658.992 €	12,7%	1.334.302 €	1,3%	62,3%	-91,5%
53 ACTIVIDADES POSTALES Y DE CORREOS	7.880 €	0,0%	5.648 €	0,0%	33,8%	-28,3%
55 SERVICIOS DE ALOJAMIENTO	2.730.835 €	2,2%	1.599.743 €	1,5%	61,5%	-41,4%
56 SERVICIOS DE COMIDAS Y BEBIDAS	934.667 €	0,8%	1.249.744 €	1,2%	83,9%	33,7%
58 EDICIÓN	294.169 €	0,2%	531.374 €	0,5%	64,5%	80,6%
59 ACTIV. CINEMATOGRAF. DE VIDEO Y PROGRA. DE TV, GRAB.	1.177.599 €	1,0%	372.004 €	0,4%	35,0%	-68,4%
60 ACTIVIDADES DE PROGRAMACIÓN Y EMISIÓN DE RADIO Y TEL.	12.296 €	0,0%	364.340 €	0,3%	99,7%	2863,1%
61 TELECOMUNICACIONES	4.412.584 €	3,6%	10.637.744 €	10,1%	93,7%	141,1%
62 PROGRAMACIÓN,CONSULTORÍA,OTRAS ACTIVIDADES RELAC.	964.752 €	0,8%	3.846.739 €	3,7%	60,6%	298,7%
63 SERVICIOS DE INFORMACIÓN	114.932 €	0,1%	1.762.851 €	1,7%	88,9%	1433,8%
64 SERVICIOS FINANCIEROS,EXCEP.SEGUROS Y FONDOS PENSION	7.337.208 €	6,0%	6.660.723 €	6,3%	91,7%	-9,2%
65 SEGUROS,REASEGURO.FONDOS PENSION, EXCEPTO S.SOCIAL	6.329.690 €	5,1%	4.639.727 €	4,4%	85,3%	-26,7%
66 ACTIVIDADES AUXILIARES A LOS SERVICIOS FINANCIEROS	2.312.338 €	1,9%	5.630.740 €	5,3%	89,3%	143,5%
68 ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	14.261.812 €	11,6%	6.986.040 €	6,6%	74,1%	-51,0%
69 ACTIVIDADES JURÍDICAS Y DE CONTABILIDAD	403.255 €	0,3%	501.429 €	0,5%	77,1%	24,3%
70 ACTIV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	837.771 €	0,7%	192.000 €	0,2%	65,6%	-77,1%
71 SERVICIOS TECNICOS ARQUITECTURA E INGENIERIA	481.747 €	0,4%	325.119 €	0,3%	29,3%	-32,5%
72 INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO	221.425 €	0,2%	1.275.482 €	1,2%	71,5%	476,0%
73 PUBLICIDAD Y ESTUDIOS DE MERCADO	373.383 €	0,3%	1.764.807 €	1,7%	91,1%	372,7%
74 OTRAS ACTIV. PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS	184.887 €	0,2%	313.706 €	0,3%	63,2%	69,7%
75 ACTIVIDADES VETERINARIAS	7.490 €	0,0%	14.075 €	0,0%	87,4%	87,9%
77 ACTIVIDADES DE ALQUILER	549.897 €	0,4%	485.900 €	0,5%	38,0%	-11,6%
78 ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL EMPLEO	20.370 €	0,0%	73.810 €	0,1%	93,0%	262,3%
79 ACTIV. AGENCIAS VIAJE, OPERADOR TURÍST. RESERVAS	96.792 €	0,1%	79.891 €	0,1%	24,3%	-17,5%
80 ACTIVIDADES DE SEGURIDAD E INVESTIGACIÓN	52.617 €	0,0%	98.685 €	0,1%	89,2%	87,6%
81 SERVICIOS A EDIFICIOS Y ACTIVIDADES DE JARDINERÍA	959.429 €	0,8%	152.292 €	0,1%	60,5%	-84,1%
82 ACTIVIDADES ADMINISTRATIVAS DE OFICINA	665.128 €	0,5%	967.253 €	0,9%	77,3%	45,4%
84 ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; SEGURIDAD SOCIAL	-	-	-	-	-	-
85 EDUCACIÓN	1.005.441 €	0,8%	1.473.817 €	1,4%	80,2%	46,6%
86 ACTIVIDADES SANITARIAS	1.027.568 €	0,8%	1.735.517 €	1,6%	49,0%	68,9%
87 ASISTENCIA EN ESTABLECIMIENTOS RESIDENCIALES	125.173 €	0,1%	185.300 €	0,2%	92,7%	48,0%
88 ACTIVIDADES DE SERVICIOS SOCIALES SIN ALOJAMIENTO	119.386 €	0,1%	233 €	0,0%	27,2%	-99,8%
90 ACTIVIDADES DE CREACIÓN, ARTÍSTICAS Y ESPECTÁCULOS	14.074 €	0,0%	2.421 €	0,0%	2,6%	-82,8%
91 ACTIV. DE BIBLIOTECAS, ARCHIVOS, MUSEOS Y OTRAS	104 €	0,0%	49 €	0,0%	0,4%	-52,7%
92 ACTIVIDADES DE JUEGOS DE AZAR Y APUESTAS	1.492.189 €	1,2%	15.515 €	0,0%	10,7%	-99,0%
93 ACTIVIDADES DEPORTIVAS, RECREATIVAS Y DE ENTRETENIM.	315.144 €	0,3%	2.424.876 €	2,3%	85,7%	669,5%
94 ACTIVIDADES ASOCIATIVAS	1.419 €	0,0%	5.833 €	0,0%	96,5%	311,2%
95 REPARACIÓN ORDENADORES, EFECTOS PERSONALES	3.506 €	0,0%	415 €	0,0%	91,8%	-88,2%
96 OTROS SERVICIOS PERSONALES	39.748 €	0,0%	96.289 €	0,1%	73,7%	142,2%
97 ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES	-	-	-	-	-	-
98 ACTIV. HOGARES COMO PRODUC. BIENES Y SERV	-	-	-	-	-	-
99 ACTIV. ORGANIZACIONES Y ORGANISMOS EXTRATERRITORIAL	-	-	-	-	-	-

Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

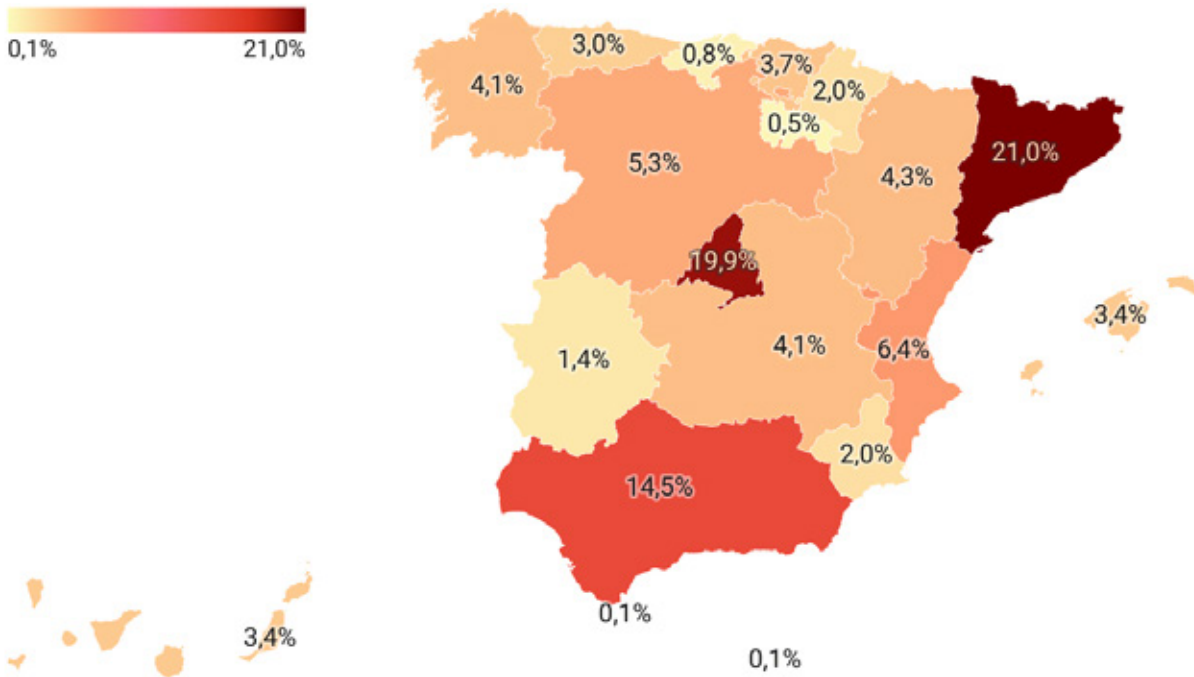
*En miles de euros

Gráfico 13. Stock de empleo por comunidades autónomas, 2018-2022



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Gráfico 14. Stock de Inmovilizado material por comunidades autónomas, 2021



Fuente: Datainvox, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Evolución porcentual de los flujos de IED sobre el PIB en la Comunidad de Madrid, 2007-2022	8
Gráfico 2. Evolución porcentual de la IED en la Comunidad de Madrid sobre el total estatal, 2007-2023	10
Gráfico 3. Porcentaje de los flujos de IED en la Comunidad de Madrid sobre el total según sector de actividad, 2014-2018 y 2019-2023	11
Gráfico 4. Porcentaje de los flujos de IED y PIB por rama de actividad en la Comunidad de Madrid.....	12
Gráfico 5. Porcentaje de las 20 ramas de actividad con mayor percepción de IED en la Comunidad de Madrid sobre el total, 2014-2018 y 2019-2023	13
Gráfico 6a. Distribución de la IED en la Comunidad de Madrid según el país último de procedencia, 2019-2023	14
Gráfico 6b. Distribución de la IED en la Comunidad de Madrid según el país inmediato de procedencia, 2019-2023	15
Gráfico 7. Evolución del porcentaje de ETVE en la IED en la Comunidad de Madrid y el resto de comunidades autónomas, 2019-2023.....	17
Gráfico 8. Porcentaje de empleos generados e IED recibida por comunidades autónomas, 2018-2022	18
Gráfico 9. Distribución de los empleos generados por rama de actividad en la Comunidad de Madrid, 2018-2022	19
Gráfico 10. Porcentaje de inmovilizado material de la IED recibida por comunidades autónomas, 2017-2021	21
Gráfico 11. Comparativa (%) proyectos greenfield e IED sobre el total estatal en la Comunidad de Madrid y Cataluña, 2018-2022	23
Gráfico 12. Porcentaje de flujos de IED recibida por comunidades autónomas, 2019-2023.....	27
Gráfico 13. Stock de empleo por comunidades autónomas, 2018-2022	28
Gráfico 14. Stock de Inmovilizado material por comunidades autónomas, 2021	28

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Variación de la distribución de la IED en la Comunidad de Madrid por rama de actividad, 2014-2018 y 2019-2023	25
---	----



www.ccoomadrid.es