

*Antonio Hernández García**
*Óscar Álvarez Calzada***

CHINA, NUEVO ACTOR DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA GLOBAL

El artículo analiza el creciente protagonismo de China como origen y destino de inversiones internacionales. Los autores justifican este gran crecimiento en términos de necesidad de ganar rápidamente posiciones en el comercio global, al haberse incorporado China a éste tardíamente.

Se hace mención especial a la posición bilateral China-España, que aunque lentamente, no deja de mejorar cada año, por ambos lados.

Palabras clave: inversión extranjera, empresas transnacionales, economías emergentes, inversión extranjera directa en España, China.

Clasificación JEL: F20, F21.

1. Introducción

Recientemente se viene prestando gran atención al incremento de inversión extranjera directa (IED) proveniente de empresas de economías emergentes. Aunque casi todos estos países continúan siendo receptores netos de Inversión Extranjera Directa¹, algunos de ellos ya se han convertido en importantes inversores en el exterior. Son las economías relativamente más avanzadas, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China), las que lideran el proceso.

En 2007, la IED con origen en economías emergentes alcanzó los 253.000 millones de dólares, un 13 por 100 del total global. Un crecimiento econó-

mico acelerado, los altos precios de las materias primas y una continuada liberalización de la inversión en algunos países han empujado el fuerte incremento de los flujos de inversión exterior.

Concretamente, los flujos de IED emitidos por China se han incrementado de manera importante en los últimos años hasta alcanzar, si incluimos Hong Kong, los 75.700 millones de dólares en 2007. Con este volumen de flujos de IED, China se ha convertido en el primer inversor exterior entre los países emergentes.

A pesar de que la IED china en España es todavía muy reducida en términos cuantitativos, ya van apareciendo casos de inversión de gran importancia cualitativa, en la medida que se ponen de manifiesto asociaciones estratégicas entre las empresas de los dos países.

Además, si analizamos las inversiones en proyectos *greenfield*² en España en 2008, China (+Hong Kong) encabeza, a gran distancia, la lista de países emergentes con proyectos de nueva inversión en nuestro país. ▷

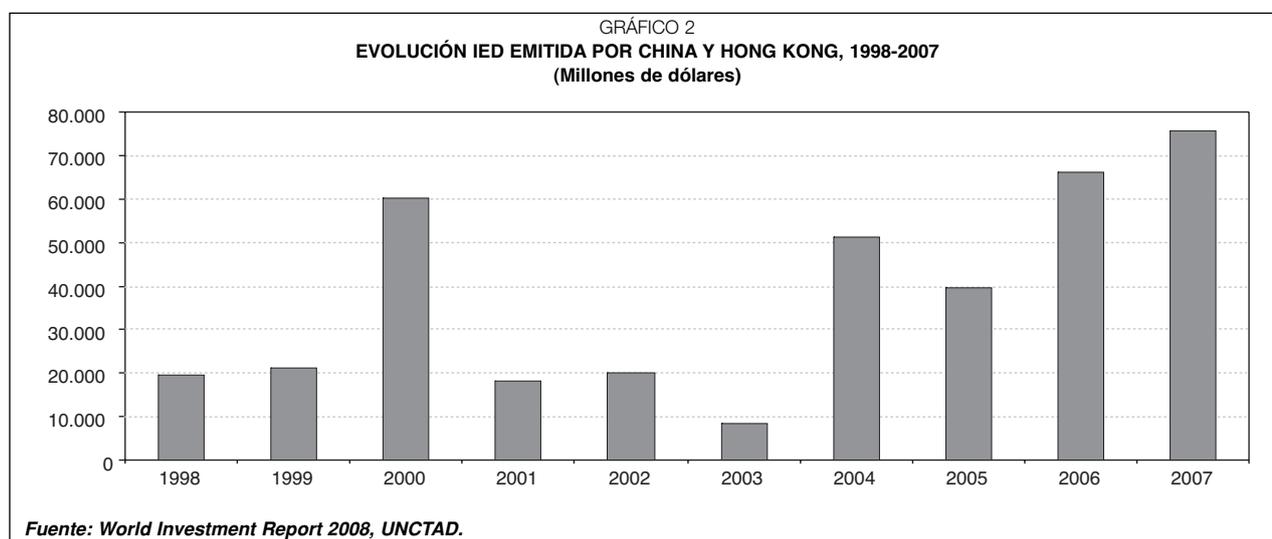
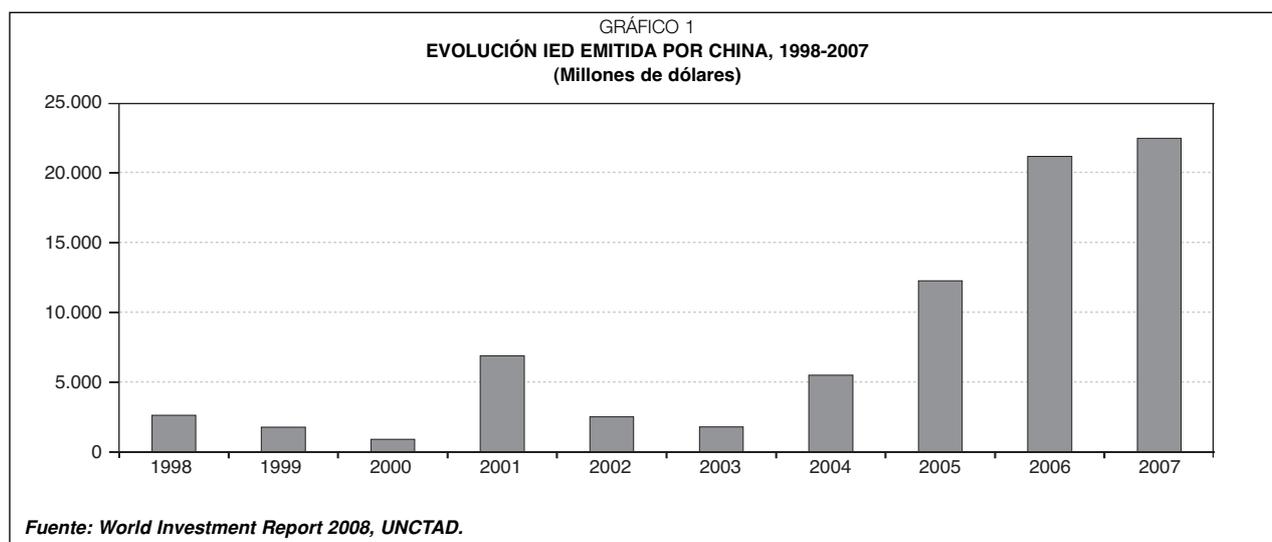
² IED *greenfield*: nuevas inversiones, sin considerar fusiones ni adquisiciones.

* Director Ejecutivo de *Invest in Spain*, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

** Director de la División de Inteligencia Económica de *Invest in Spain*, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Los autores agradecen la colaboración de Melani Díaz, de *Invest in Spain*.

¹ De acuerdo con las recomendaciones internacionales (Manual de Balanza de Pagos, 5ª Edición, Fondo Monetario Internacional) se califican como inversión extranjera directa, aquellas operaciones mediante las cuales un inversor adquiere o aumenta su participación en una empresa residente en otro país de forma que puede ejercer una influencia efectiva en la gestión de la misma. En la práctica, se considera que el inversor tiene capacidad de influencia en la gestión de una empresa cuando posee al menos el 10 por 100 del capital o de los derechos de voto.



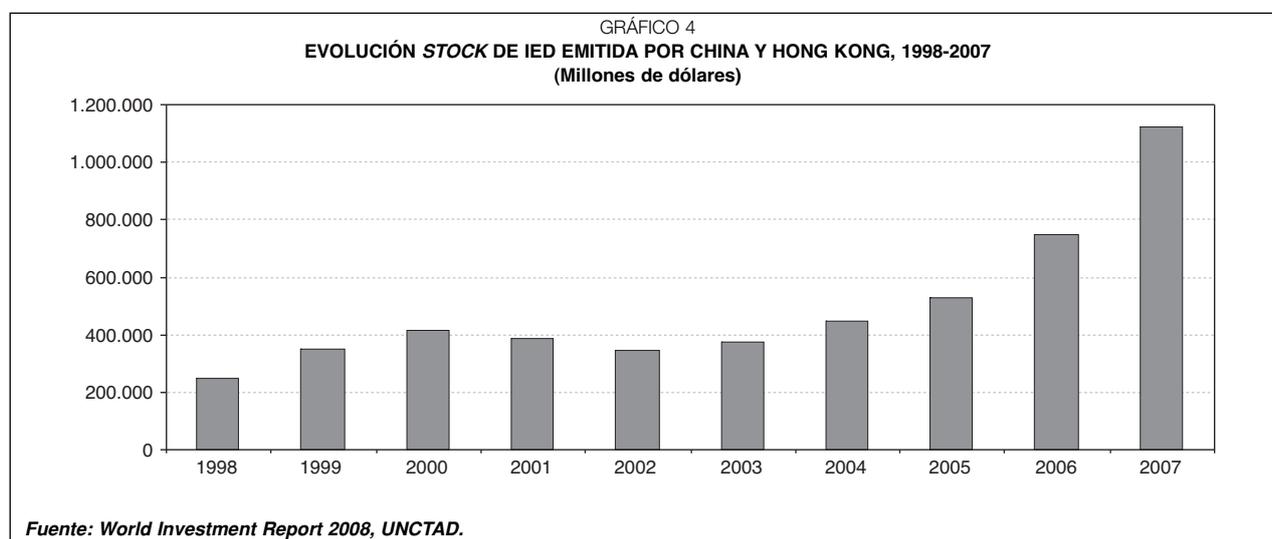
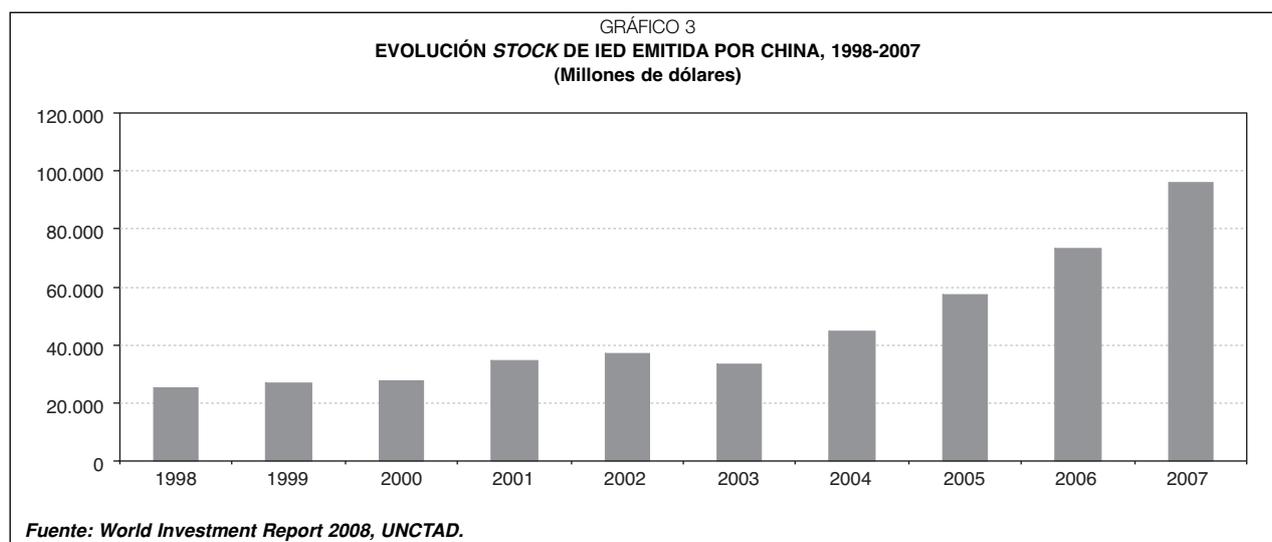
Y, si observamos las inversiones españolas en el mercado chino y hongkonés, puede observarse cómo el interés por este mercado ha aumentado en los dos últimos años, alcanzando cifras record, debido sobretudo a operaciones en el sector financiero. Este creciente interés también se concreta en el aumento de un 30 por 100 en el último año en el número de proyectos *greenfield* de empresas españolas en China y Hong Kong.

2. La explosión de la IED china

Con el apoyo y el respaldo de los Gobiernos centrales y regionales, las compañías chinas han acele-

rado su expansión internacional. Los flujos de IED emitidos por China se han incrementado espectacularmente desde 1992, pasando de 4.000 millones de dólares en ese año a 23.000 millones de dólares en 2007 (Gráfico 1). Tras este incremento, China se ha convertido en el cuarto mayor inversor exterior entre los países emergentes en 2006, después de Hong Kong (China), Brasil y Rusia.

Esta posición mejora si se incluye la IED de Hong Kong en la IED China. Los flujos de salida de Hong Kong –la mayor fuente de IED del mundo en desarrollo– aumentaron de manera significativa hasta alcanzar los 53.000 millones de dólares en 2007. Sumando ésta, China pasaría a ocupar la primera posición como inversor exterior entre los ▷



países emergentes, con un volumen de 75.700 millones de dólares en 2007 (Gráfico 2).

Como resultado de este dinamismo inversor chino el *stock* de IED en el exterior se ha incrementado de manera destacada, desde los 28.000 millones de dólares a finales del 2000 hasta los 96.000 millones en diciembre de 2007 (Gráfico 3). Si volvemos a analizar el *stock* conjunto de IED de China y Hong Kong esta cifra se incrementa un 1.169 por 100, alcanzando 1,2 billones de dólares a 31 de diciembre de 2007 (Gráfico 4).

Este crecimiento se explica por el fuerte aumento que han experimentado en los últimos años las adquisiciones transfronterizas por parte de las multinacionales chinas. En 2006, más del 70 por 100 de

los flujos de IED emitidos por China fueron en forma de adquisiciones internacionales, tendencia que se mantuvo en 2007. Este fenómeno revela que las multinacionales chinas necesitan adquirir activos extranjeros para superar su desventaja competitiva debido a su tardía incorporación a los mercados internacionales. Estas transacciones tuvieron lugar principalmente en el sector financiero y otros servicios, así como en el sector electrónico y en las industrias extractivas.

El número de empresas manufactureras chinas que se han internacionalizado ha aumentado también fuertemente, en particular para crear o adquirir marcas comerciales y tecnología y para explotar recursos naturales. ▷

CUADRO 1
RANKING DE LAS 18 PRINCIPALES MULTINACIONALES CHINAS

Ranking	Empresa	Sector	Volumen de activos en el exterior (millones de dólares)
1	CITIC Group	Multisectorial	17.623
2	China Ocean Shipping (Group) Company	Transporte y almacenamiento	10.397
3	China State Construction Engineering Corp	Construcción	6.831
4	China National Petroleum Corp	Petroquímico	6.374
5	Sinochem Corp.	Petroquímico	5.326
6	China Poly Group Corporation	Inmobiliario	5.113
7	China National Offshore Oil Corp.	Petroquímico	4.984
8	Shougang Group	Multisectorial	4.875
9	China Shipping (Group) Company	Multisectorial	4.600
10	TCL Corporation	Electricidad y electrónica	3.875
11	Lenovo Group	Informática	3.147
12	China Minmetals Corp	Metalúrgico/mineral	1.266
13	China Communications Construction Corp	Construcción	1.162
14	Shum Yip Holdings Company Limited	Inmobiliaria	972
15	Baosteel Group Corporation	Multisectorial	968
16	Shanghai Automotive Industry Corporation(Group)	Automoción	442
17	China Metallurgical Group Corporation	Multisectorial	439
18	Haier Group	Telecomunicaciones	394
TOTAL.....			78.788

Fuente: FUDAN-VCC survey of Chinese multinationals, 2008.

Por otra parte, China, al igual que otros países con excedentes de divisas procedentes del comercio, ha creado dos fondos soberanos de inversión, que han contribuido al rápido aumento del volumen inversor de IED China en el exterior.

En este sentido, resulta necesario destacar el creciente protagonismo jugado por el fondo soberano chino *China Investment Corporation* (CIC), con un capital estimado de 200.000 millones de dólares. En los últimos años, CIC ha desarrollado una importante actividad inversora, especialmente en el sector financiero (Blackstone, Morgan Stanley, etcétera). Sin embargo, se espera que CIC ralentice su ritmo de inversión en 2009 después de haber visto afectado severamente el valor de sus activos por la crisis financiera mundial.

Es probable que las salidas de IED china aumenten aún más, ya que sus empresas, al igual que el resto de países asiáticos, aspiran cada vez más a convertirse en importantes actores regionales y mundiales en sus respectivas industrias, en particular en los sectores de las telecomunicaciones, las finanzas y las manufacturas.

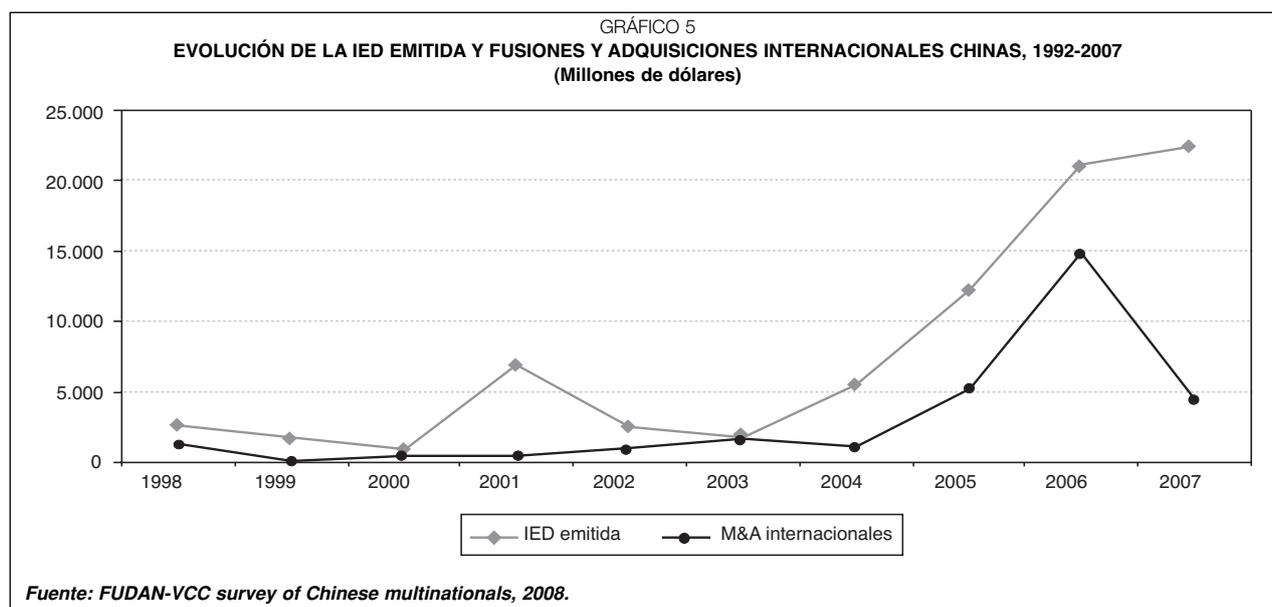
3. Las 18 principales multinacionales chinas

Los datos reflejan que las multinacionales chinas se han quedado atrás con respecto a sus homólogas extranjeras. Sólo dos de las 18 poseen más de 10.000 millones de dólares en activos en el exterior, y sólo tres emplean más de 10.000 personas en el extranjero (Cuadro 1).

De todas ellas, sólo CITIC Group pertenece al top 10 de las 100 empresas multinacionales no financieras de países en desarrollo, según el informe «*World Investment Report 2008*» de UNCTAD³, y otras 8 están incluidas en la lista global.

Tanto los activos en el extranjero como las ventas al exterior de estas 18 multinacionales chinas han crecido rápidamente. De hecho, las ventas al exterior se han incrementado a un mayor ritmo que el experimentado por el conjunto de ventas y que la compra de activos en el extranjero. Así, mientras el ritmo ▷

³ United Nations Conference on Trade and Development (Conferencia de Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo).



de crecimiento de las ventas en el exterior de este *top* 18 chino fue, entre los años 2004 y 2006, del 65 por 100, las ventas totales se incrementaron un 41 por 100, los activos en el extranjero crecieron un 38 por 100 y los activos totales supusieron un 45 por 100.

Sin embargo, el número de empleados en el exterior y el total de empleados de las 18 mayores multinacionales chinas ha disminuido un 3 por 100 y un 1 por 100 respectivamente, debido a los procesos de ajuste llevados a cabo entre 2004 y 2006 en busca de la maximización de la eficiencia de las estructuras corporativas y del personal.

En cuanto a la titularidad de las empresas, de las 18 mayores multinacionales chinas sólo Leono, TCL y Haier no son propiedad del Estado o están participadas por el mismo.

El peso medio del Índice de Transnacionalidad (IT) de 16 de las 18 multinacionales chinas sobre las que existen datos se sitúa alrededor del 15 por 100, que es menor que el de las mayores empresas de otros países emergentes como Rusia (30 por 100) y Brasil (18 por 100). Esto es debido a la reciente expansión internacional de las multinacionales chinas y, especialmente, a su gran cantidad de activos nacionales.

El número medio de filiales en el exterior de las 13 multinacionales de las que existen datos disponibles es aproximadamente 40 (variando el rango desde 1 hasta 245 filiales).

Por sectores, estas 18 multinacionales se incluyen dentro de 4 grandes categorías industriales: 5 de ellas actúan en diversos sectores, 4 se dedican a recursos naturales (petróleo, gas, fertilizantes y metal), 5 a actividades intensivas en mano de obra (construcción, inmobiliario, transporte y almacenamiento), y 4 a la fabricación industrial (automoción, ordenadores y electrónica). Estas empresas representan dentro de cada categoría el 36 por 100, 23 por 100, 31 por 100 y el 10 por 100, respectivamente, de los activos en el extranjero.

En lo referido a las fusiones y adquisiciones llevadas a cabo por las 18 mayores multinacionales chinas (Cuadro 2), 15 de las realizadas en 2007 representaron 28.000 millones de dólares de inversión. Seis de estas transacciones, por valor de 18.000 millones de dólares, tuvieron lugar en servicios financieros; cuatro, por un monto de 2.000 millones de dólares, se produjeron en el sector de la metalurgia; una, de 4.000 millones de dólares, se llevó a cabo en servicios públicos de electricidad; y una más, de 4.000 millones de dólares, tuvo lugar en petróleo y gas natural.

Dos de las transacciones realizadas en servicios financieros, por un valor de 8.000 millones de dólares, fueron protagonizadas por *China Investment Corporation*.

Junto a las fusiones y adquisiciones realizadas, se ha producido un aumento de las inversiones en ▷

CUADRO 2
PRINCIPALES OPERACIONES RECIENTES DE M&A CHINAS, 2007

Fecha	Empresa Compradora	Empresa Adquirida	Sector	País	Porcentaje del capital adquirido	Valor de la operación (millones de dólares)
Octubre-07	Industrial and Commercial Bank of China	Standard Bank of South Africa Ltd.	Financiero	Sur África	20,0	5.460
Diciembre-07	China Investment Corporation	Morgan Stanley	Financiero	EEUU	10,00	5.000
Diciembre-07	State Grid Corporation of China and two Philippines companies	The operation rights of electricity grid systems	Servicio público	Filipinas	40,00	3.950
Enero-07	China National Petroleum	South Pars	Petrolífero/mineral	Irán	100,00	3.600
Mayo-07	China Investment Corporation	Blackstone Group	Financiero	EEUU	10,00	3.000
Julio-07	China Development Bank	Barclays Bank	Financiero	Reino Unido	3,10	3.000
Noviembre-07	Ping An Insurance (Group) Company of China	Fortis SA/NV and Fortis NV	Financiero	Bélgica	4,18	1.657
Agosto-07	Aluminum Corporation of China	Peru Copper Inc.	Metalúrgico/mineral	Canadá	91,00	860
Diciembre-07	Jiangxi Copper Corporation and China Minmetals Non-ferrous Metals Co. Ltd	Northern Peru Copper Inc.	Metalúrgico/mineral	Canadá	100,00	497
Abril-07	China Mobile Communications Corporation	Paktel Ltd. of Pakistan	Telecomunicaciones	Pakistán	100,00	460
Mayo-07	China Special Steel Corporation	Nanyang Mining Resources Co. Ltd	Metalúrgico/mineral	Indonesia	100,00	364
Febrero-07	Sinochem Corporation(Cayman)	New XCL_China,LLC	Metalúrgico/mineral	EEUU	100,00	228
Noviembre-07	China Youngor Corporation LTD	Smart Apparel Group Limited and XinMa Apparel International Limited	Textil	Hong Kong	100,00	120
Octubre-07	China Minsheng Banking Corp. LTD	UCBH Holdings Inc	Financiero	EEUU	9,90	95
Junio-07	China International Marine Containers (Group) Ltd	Burg Industries B.V.	Transporte	Países Bajos	80,00	74

Fuente: FUDAN-VCC survey of Chinese multinationals, 2008.

CUADRO 3
PRINCIPALES OPERACIONES GREENFIELD CHINAS, 2006 - MARZO 2008

Fecha	Compañía	País destino	Sector	Valor de la operación (millones de dólares)
Diciembre 2007	CITIC	Australia	Metalúrgico	4.600
Enero 2007	China National Petroleum (CNPC)	Irán	Petroquímico/mineral	3.600
Junio 2007	COSCO	Filipinas	Transporte	3.000
Enero 2008	China National Petroleum (CNPC)	Turkmenistán	Petroquímico/mineral	2.200
Febrero 2008	Xinxing Group	India	Metalúrgico	2.200
Septiembre 2006	Huawei Technologies	Etiopía	Comunicaciones	1.500
Junio 2006	SVA	Bulgaria	Electrónica	1.300
Noviembre 2006	Shanghai Baosteel Group	Filipinas	Metalúrgico	1.000
Agosto 2006	Yantai Shuchi Vehicle	Tailandia	Automoción	1.000
Abril 2006	Jinchuan	Filipinas	Metalúrgico	1.000

Fuente: FUDAN-VCC survey of Chinese multinationals, 2008.

operaciones *greenfield* por parte de las empresas chinas en los últimos años (Cuadro 3). En efecto, en 2007 se realizaron inversiones *greenfield* por un valor de 11.000 millones de dólares, lo que supu-

so un incremento del 83 por 100 respecto a 2006. En los dos primeros meses de 2008 se realizaron inversiones por valor de 4.000 millones de dólares. Seis de las diez *greenfield* realizadas fueron en ▷

industrias relacionadas con recursos naturales (15.000 millones de dólares). El resto fueron en transporte (3.000 millones de dólares), comunicaciones (2.000 millones de dólares), electrónica (1.000 millones de dólares) y automoción (1.000 millones de dólares).

4. IED China en España

A nivel del volumen de los flujos de inversión, y debido especialmente a la falta de tradición en las relaciones comerciales y de negocios entre ambos países, la IED china en España es todavía muy limitada a nivel cuantitativo: solamente supuso un 0,003 por 100 del total recibido por nuestro país en 2008.

Sin embargo, si analizamos las inversiones en proyectos *greenfield* en España en 2008⁴, destaca la irrupción de China (+Hong Kong) como nuevo país emisor de proyectos *greenfield*, con 17 proyectos (Cuadro 4). Así, China (+Hong Kong) pasa a encabezar, a gran distancia, la lista de países emergentes con proyectos *greenfield* en España.

Los proyectos *greenfield* chinos en España generaron en 2008, 4.916 puestos de trabajo (Cuadro 5). Los sectores más importantes a los que se dirigieron

⁴ Según FDI Markets, prestigiosa base de datos internacional de proyectos de inversión extranjera utilizada tanto por la UNCTAD como por el *Economist Intelligence Unit*.

	Total	Porcentaje sobre total
China + Hong Kong.....	17	3,48
India.....	3	0,61
Brasil.....	3	0,61
Polonia.....	2	0,41
Rusia.....	2	0,41
Colombia.....	2	0,41
Turquía.....	2	0,41
Argentina.....	2	0,41
Filipinas.....	2	0,41
México.....	2	0,41
Singapur.....	1	0,20
Ecuador.....	1	0,20
Argelia.....	1	0,20
TOTAL.....	489	100,00

Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por FDI Markets, 2009.

dichos proyectos fueron energías renovables, con un 23,5 por 100 de los proyectos totales, y componentes electrónicos, con un 17,6 por 100.

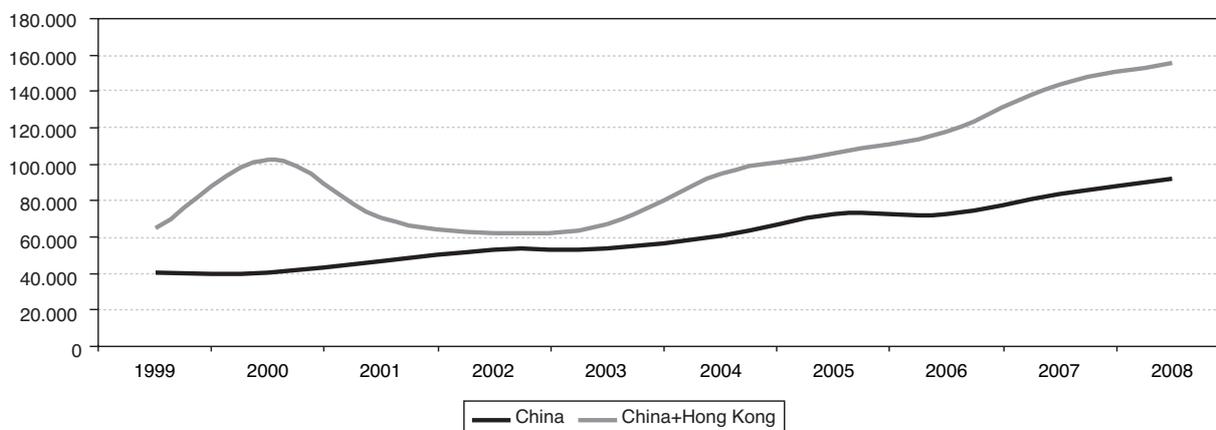
4.1. España como plataforma de acceso a terceros mercados

Dada su localización geográfica privilegiada, España se convierte en un *hub* idóneo para las empresas chinas a la hora de hacer negocios en Latinoamérica, Norte de África y el área mediterránea, ofreciendo acceso a un mercado con más de 1.300 millones de consumidores. ▷

Empresa	Sector	Inversión (millones de dólares)	Empleo
Hutchison Whampoa.....	Transporte	761,3	1.299
Hutchison Whampoa.....	Almacenamiento	716,8	2.980
Chint Group.....	Energías renovables	187,9	30
Trina Solar Limited.....	Energías renovables	92,5	35
Chint Group.....	Energías renovables	92,5	56
Chint Group.....	Energías renovables	92,5	56
China National Chemical.....	Química	27,7	38
Henan Prosper.....	Textil	24,6	36
Chint Group.....	Componentes electrónicos	22,0	100
Chint Group.....	Componentes electrónicos	20,2	40
Crown Worldwide Holdings.....	Transporte	15,0	25
Suntech Poert Holdings.....	Componentes electrónicos	14,7	11
China Europe Internacional Business School (CEIBS).....	Servicios a empresas	11,1	21
Lenovo.....	Equipamiento y maquinaria	6,3	60
Huawei Technologies.....	Comunicación	5,9	21
Esprit.....	Textil	5,2	93
China Minmetals Group.....	Metal	2,3	15
TOTAL.....		2.098,5	4.916

Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por FDI Markets, 2009.

GRÁFICO 6
EVOLUCIÓN DE LA IED RECIBIDA EN CHINA Y HONG KONG, 1999-2008
(Millones de dólares)



Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por UNCTAD, 2009

Especialmente relevante para las empresas chinas es la posibilidad de utilizar España como plataforma de acceso a los mercados latinoamericanos, tanto por los fuertes lazos económicos, históricos y culturales, que nos unen a los países iberoamericanos; por los numerosos acuerdos para evitar la doble imposición y de protección recíproca de inversiones que tiene firmados España con la mayoría de países sudamericanos; como por la experiencia y las redes locales que tienen las principales empresas españolas en esos países.

Existen distintos ejemplos de casos de éxito de «triangulación» entre empresas españolas y chinas, entre los cuales destacan:

– *Telefónica y Huawei: socios de éxito para Latinoamérica.* La exitosa relación Telefónica-Huawei se inicia en 2005 con un acuerdo de suministro de equipos móviles de 3G y de banda ancha para Latinoamérica. Actualmente, Huawei dispone de un centro de soporte global en Málaga para España y Latinoamérica. A principios de febrero de 2009 han acordado lanzar una plataforma de distribución de servicios (SPD) en Latinoamérica. Con estos acuerdos de colaboración en Sudamérica con Telefónica, Huawei se ha convertido en suministrador de primer orden de módem y otros equipos de *hardware* telefónico en muchos de los países de aquél continente.

– *Chint Solar: el atractivo de España para la*

industria solar en el Mediterráneo. Chint Solar cuenta con 3 parques solares en desarrollo en España, en Murcia, Galicia y Extremadura. Su presencia se amplía con su filial de componentes eléctricos Chint Electric Co., presente desde hace más de cuatro años y en gran expansión en nuestro mercado, donde además de material eléctrico, también comercializa sus papeles fotovoltaicos (Astronergy). Su gran interés por nuestro mercado le ha llevado a iniciar contactos para desarrollar centros de producción de paneles. De este modo, España se ha convertido en la base para el desarrollo de su unidad de energía solar para todo el área mediterránea.

– *BBVA/Citic Group.* Otro ejemplo de este tipo de asociación estratégica entre empresas chinas y españolas lo constituye la operación de compra de una parte del capital del grupo financiero Citic por parte de BBVA (los detalles se incluyen en el siguiente apartado).

5. IED en China

China se ha convertido ya en uno de los primeros destinos a nivel mundial para la inversión extranjera, debido a su gran dinamismo y potencial económico. Así, en los últimos años, los flujos de IED recibidos en este país han seguido una ▷

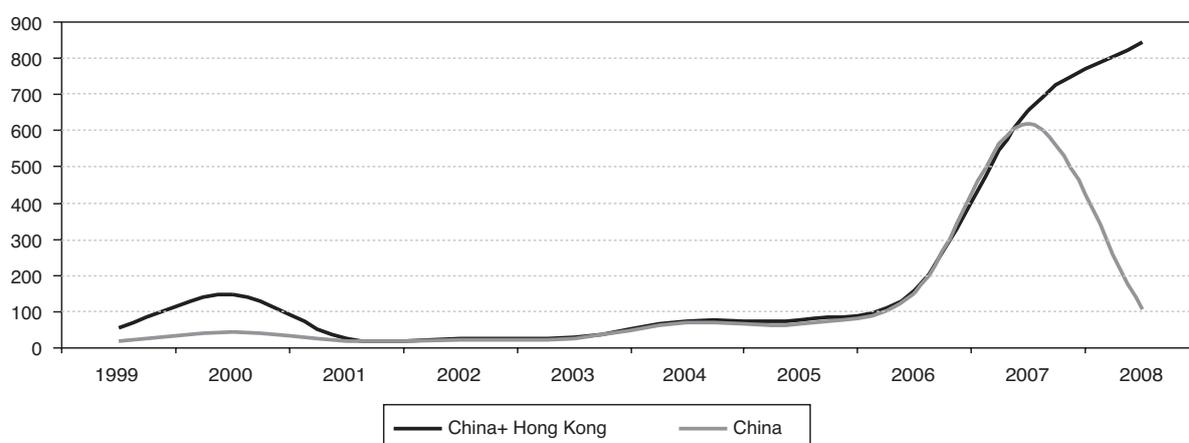
CUADRO 6
IED RECIBIDA EN CHINA Y HONG KONG
(Millones de dólares)

	2006	2007	Porcentaje variación 2007/2006	2008*	Porcentaje variación 2008/2007	Porcentaje sobre total 2008
China	72.715	83.521	14,86	92.400	10,63	5,57
Hong Kong	45.054	59.899	32,95	63.000	5,18	3,80
China.Hong Kong	117.769	143.420	21,78	155.400	8,35	9,37
TOTAL	1.411.018	1.940.900	37,55	1.658.500	-14,55	100,00

*Datos provisionales.

Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por UNCTAD, 2009.

GRÁFICO 7
EVOLUCIÓN IED BRUTA ESPAÑOLA EN CHINA Y HONG KONG, 1999-2008
(Millones de dólares)



Fuente: Invest in Spain, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones, 2009 (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio).

senda de constante crecimiento, pasando de 40.000 millones de dólares en 1999 hasta alcanzar los 92.000 millones de dólares en el año 2008 (Gráfico 6). Si analizamos el comportamiento de la IED recibida por Hong Kong, a partir de 2003 también se observa un crecimiento constante en el volumen de IED recibida, después de la brusca caída producida en el periodo 2000-2002.

Concretamente, en 2008⁵, la IED recibida por China alcanzó los 92.400 millones de dólares, un 10,63 por 100 más que en 2007. La IED recibida por Hong Kong aumentó en 2008 un 5,2 por 100, hasta alcanzar los 63.000 millones de dólares. Conjuntamente, la IED en China y Hong Kong alcanzó un volumen de flujos recibidos de 155.400 millones de dólares en 2008, lo que representa un 9,37 por 100 del total de la IED mundial, situándose como el segundo país del mundo que más IED recibe.

⁵ Datos provisionales de UNCTAD.

5.1. IED de España en China

La inversión española en China ha seguido una lenta pero constante tendencia de crecimiento, pasando de 17,21 millones de euros en 1999 a 151,6 millones de euros en 2006. Esta tendencia se aceleró en 2007, cuando se produjo un aumento muy significativo de las inversiones españolas debido a la operación llevada a cabo por el BBVA para adquirir el 5 por 100 del Citic Bank, filial continental del grupo chino Citic Group, séptimo mayor banco chino. Esta inversión tiene un carácter altamente estratégico, ya que consolida al BBVA como uno de los pocos grupos bancarios internacionales con presencia en dicho mercado. Finalmente, en 2008, el volumen de inversiones de España en China volvió a niveles cercanos al de años anteriores, alcanzando la cifra de 106,48 millones de euros (Gráfico 7). ▷

CUADRO 7
IED BRUTA DE ESPAÑA EN CHINA Y HONG KONG
(Millones de dólares, porcentaje)

	2006	2007	Porcentaje variación 2007/2006	2008	Porcentaje variación 2008/2007
China	151,66	619,80	308,68	106,48	-82,82
Hong Kong	5,70	34,94	512,73	738,09	2.012,73
China + Hong Kong.....	157,36	654,73	316,08	844,57	28,99

Fuente: *Invest in Spain*, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones, 2009 (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio). Hong Kong sólo IED productiva.

CUADRO 8
IED BRUTA ESPAÑOLA EN CHINA POR SECTORES
(Millones de euros)

	2007	2008	Porcentaje sobre total 2008
Banca y otros interm. financieros	477,11	21,35	20,05
Fabricación otros prod. minerales no meta	15,96	13,21	12,41
Fabricación otros material de transporte	—	13,13	12,33
Fabricación vehículos motor y componentes	14,03	12,97	12,18
Comercio por menor, excepto vehículos motor	46,03	9,96	9,35
Comercio mayor e intermed. comercio	4,43	8,52	8,01
Fabricación maquinaria y material eléctrico	14,76	5,68	5,33
Ind. construcc. maquinaria y equip. mecanic.	0,33	5,60	5,26
Actividades inmobiliarias	0,95	4,71	4,42
Metalurgia	3,64	3,93	3,69
Fabricación prod. metálicos excepto maquina.	29,02	3,42	3,21
Actividades informáticas	—	1,07	1,00
Industria química	3,53	0,98	0,92
Industria de prod. alimenticios y bebidas	3,52	0,81	0,76
Fabricación prod. caucho y plástico	1,43	0,65	0,61
Otras actividades	0,02	0,50	0,47

Fuente: *Invest in Spain*, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones, 2009 (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio).

CUADRO 9
IED BRUTA ESPAÑOLA EN HONG KONG POR SECTORES
(Millones de euros)

	2007	2008	Porcentaje sobre total 2008
Banca y otros interm. financieros	—	661,21	89,58
Captación, depuración y distrib. agua	14,45	75,98	10,29
Comercio mayor e intermd. comercio	0,71	0,79	0,11
Actividades informáticas	0,13	0,10	0,01
Fabric. muebles, otras industrias manufac.	—	0,01	0,00

Fuente: *Invest in Spain*, a partir de datos proporcionados por el Registro de Inversiones, 2009 (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio).

Por su parte, si se analiza la evolución de la IED de España en Hong Kong, la tendencia es la misma que en China, pero con volúmenes de inversión mucho menores que en la primera, exceptuando el año 2000 cuando se produjo una inversión de 103,59 millones de euros. En 2008 se produjo la mayor inversión española en Hong Kong, alcanzando los 738,09 millones de euros, debido al acuerdo suscrito entre el BBVA y Citic Group para duplicar su participación en Citic International Financial Holdings (CIFH), hasta aproximadamente el 30 por 100 de su capital. CIFH, radicado en Hong Kong, es la filial internacional de Citic Group.

5.2. Proyectos greenfield de España en China y Hong Kong

En 2008, según la base de datos internacional FDI Markets, se registraron un total de 35 proyectos de inversión española en China y Hong Kong, realizados por 28 empresas (Cuadro 10). Esto supuso un aumento del 30 por 100 respecto a 2007, mostrando el creciente interés de las empresas españolas en estos mercados. De los 35 proyectos, 33 de los mismos se llevaron a cabo en China y sólo 2 en Hong Kong. Así mismo, un 94 por 100 de los proyectos fueron nuevas inver- ▷

CUADRO 10
NÚMERO DE PROYECTOS *GREENFIELD* DE ESPAÑA
EN CHINA+HONG KONG, 2008

	2008	Porcentaje sobre total 2008
Textil	13	37,14
Servicios a empresas.....	4	11,43
Componentes de automoción	3	8,57
Componentes electrónicos.....	2	5,71
Entretenimiento y ocio.....	2	5,71
Química	1	2,86
Electrónica de consumo.....	1	2,86
Productos de consumo	1	2,86
Alimentación y tabaco.....	1	2,86
Maquinaria y equipamiento.....	1	2,86
Metales.....	1	2,86
Papel y <i>Packaging</i>	1	2,86
Plásticos	1	2,86
<i>Software</i> y TIC	1	2,86
Transporte	1	2,86
Almacenamiento.....	1	2,86
TOTAL	35	100,00

Fuente: *Invest in Spain*, a partir de datos proporcionados por *FDI Markets*, 2009.

CUADRO 11
EMPRESAS ESPAÑOLAS EN CHINA+HONG KONG, 2008

	Proyectos	Porcentaje sobre total 2008
Mango.....	4	11,43
Inditex	2	5,71
Cie Automotive.....	2	5,71
Mondragón Corporation Coop. (MCC)	2	5,71
Aquaria Group	2	5,71
Grupo Antolin.....	1	2,86
Azkar.....	1	2,86
Cuatrecasas.....	1	2,86
Cepsa	1	2,86
Premo	1	2,86
Otras	18	51,43
TOTAL.....	35	100,00

Fuente: *Invest in Spain*, a partir de datos proporcionados por *FDI Markets*, 2009.

siones, mientras que el 6 por 100 restante fueron expansiones.

De las 28 empresas españolas que en 2008 invirtieron en China+Hong Kong, Mango representó un 11,4 por 100 del total, con 4 proyectos realizados. Le siguen Inditex, Cie Automotive, Mondragón Corporación y Aquaria Group, con 2 proyectos cada una (Cuadro 11).

6. Conclusiones

Aun cuando los países desarrollados siguen siendo, con gran diferencia, los primeros emisores de IED a nivel mundial, los flujos de inversión proce-

dente de las economías emergentes se han incrementado de manera importante en los últimos años.

China, dado lo reciente de su despunte como emisor de IED, resulta bastante desconocido en España en su rol de inversor internacional. Sin embargo, no por ello es merecedor de menos atención, ya que sus flujos de inversión han experimentado un crecimiento relevante, hasta alcanzar los 23.000 millones de dólares en el año 2007, su *stock* de IED alcanzó los 96.000 millones en 2007 y el ritmo de crecimiento de los activos en el exterior de las principales 18 multinacionales chinas fue, entre los años 2004 y 2006, del 38 por 100, superando el de las principales multinacionales de los países emergentes (20 por 100). Si incluimos Hong Kong, estas cifras aumentan considerablemente: los flujos de IED en 2007 pasarían a ser de 75.700 millones de dólares y el *stock* de IED de 1,2 billones de dólares.

A pesar de que la IED china en España es todavía muy reducida en términos cuantitativos, ya van apareciendo casos de inversión de gran importancia cualitativa, en la medida que se ponen de manifiesto asociaciones estratégicas entre las empresas de los dos países.

Especialmente relevante para las empresas chinas es la posibilidad de utilizar España como plataforma de acceso a los mercados latinoamericanos, como queda patente en los exitosos acuerdos de colaboración «Telefónica/Huawei» o «BBVA/CITIC».

Además, si analizamos las inversiones en proyectos *greenfield* en España en 2008, China (+Hong Kong) encabeza, a gran distancia, la lista de países emergentes con proyectos de nueva inversión en nuestro país.

En lo referido a la inversión española en China, 2007 y 2008 han sido los años más destacados, alcanzando en 2007 los 619,79 millones de euros y en 2008 106,48 millones de euros; y en el caso de Hong Kong, destacan los 738,09 millones de euros de inversión española en 2008.

El interés de las empresas españolas en estos mercados también se observa si se analizan los proyectos *greenfield* de España en China y Hong Kong. En 2008, se registraron un total de 35 proyectos de inversión española provenientes de 28 empresas, lo que supuso un aumento del 30 por 100 respecto a 2007.

