



UNIVERSITAT
POLITÈCNICA
DE VALÈNCIA



Máster en Dirección Financiera y Fiscal

Inversión china en España

Facultad de Administración y Dirección de Empresas

Autor: Zini Gu

Curso: 2018-2019

Tutor: Roberto Cervelló Royo

Valencia, marzo de 2020

■ Inversión china en España

Resumen

El objetivo de este estudio es conocer la situación actual de los inversores chinos, tanto a nivel individual como empresarial, y determinar los factores que afectan a la inversión china en España. Con este fin, la pregunta de investigación es la siguiente: ¿Cómo invierten los inversores en el mundo y en España? ¿Cómo impacta la Golden Visa a los inversores y al país de destino? En este contexto y a partir de los resultados de los datos de la Golden visa, se analizarán sus ventajas y desventajas. En concreto y para el caso de la inversión empresarial, ¿Cómo evolucionan las inversiones para las empresas chinas en España? Y todo esto para contestar una pregunta final: ¿Cómo puede ser España un destino atractivo para el capital chino y beneficiar a España al mismo tiempo?

Se tratará de dar respuesta a esta pregunta de investigación a través de los datos de instituciones oficiales y análisis de estos datos. Las respuestas recibidas muestran las preferencias de la inversión y los factores que pueden influir. También se analizarán los riesgos y problemas a que aparecen al llevar a cabo inversiones desde China.

Teniendo todo esto en cuenta, se recomienda estudiar las necesidades y los determinantes de los inversores chinos con el objeto de dar facilidades políticas y aprender de las experiencias de otros países de la UE, con la finalidad de estar preparados frente a posibles cambios del mercado mundial que afecten a las inversiones futuras.

Palabra clave: Relación de Inversión entre China y España, Golden Visa, Inversión empresarial, Inversión individual

Abstract

This study is aimed to know the current situation of Chinese investors, both individual and cooperative, and to determine the factors that affect Chinese investment in Spain. Based on this, the question is the following: How do the Chinese invest around the world and in Spain particularly? How does the Golden Visa benefit both investors and destination? In this context, it will be analyzed with the result of the Golden Visa data reflecting its advantages and disadvantages. And in the case of cooperative investment, how the investment from the Chinese company evolve in Spain? And all this is to answer a final question: How can Spain be an attractive destination for Chinese capital and while benefiting Spain?

The mentioned question is answered by data from official institutions and analysis from these data. The responses show the preferences of the investment and the factors that can influence. At the same time there are also some risks and problems that should be considered in case of the capital from China.

With this in mind, it is recommended to study the needs and determinants of Chinese investors by giving them political facilities and learning some experiences from other countries in the UE and in order to be prepared for the changing world investment market in the future.

Key words: Investment relation between China and Spain, Golden Visa, Cooperative investment, individual investment

Resum

L'objectiu d'aquest estudi és conèixer la situació actual dels inversors xinesos, tant a nivell individual com empresarial, i determinar els factors que afecten la inversió xinesa a Espanya. A aquest efecte, la pregunta d'investigació és la següent: ¿Com inverteixen els inversors en el món i a Espanya? Com impacta la Golden Visa als inversors i al país de destinació? En aquest context, s'analitzarà amb el resultat de les dades de la Golden visa reflectint els seus avantatges i desavantatges. I en el cas de la inversió empresarial, com evolucionen les inversions per a les empreses xineses a Espanya? I tot això per a contestar una pregunta final: Com pot ser Espanya una destinació atractiva per al capital xinès i beneficiar a Espanya al mateix temps?

La pregunta d'investigació es respon a través de les dades d'institucions oficials i anàlisis d'aquestes dades. Les respostes rebudes mostren les preferències de la inversió i els factors que poden influir. Mentrestant apareix uns riscos i problemes que s'han de tractar de les inversions des de la Xina.

Tenint això en compte, es recomana estudiar les necessitats i els determinants dels inversors xinesos donant-los facilitats polítiques i aprenent de les experiències dels altres països de la UE amb la finalitat d'estar preparada per al canvi del mercat mundial d'inversió en el futur.

Paraules clau: Relació d'Inversió entre la Xina i Espanya, Golden Visa, Inversió empresarial, Inversió individual

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN	1
2. METODOLOGÍA Y DEFINICIONES	3
2.1 Determinación del concepto en este estudio	3
2.2 Metodología del estudio	4
3. FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRAJERA DIRECTA	6
3.1 Entrada de IED a nivel mundial	6
3.2 Salida de IED a nivel mundial.....	8
3.3 Entrada de IED en España.....	10
3.3.1 Situación general de IED en España	10
3.3.2 Una mirada a la entrada de IED en España con respecto al resto del mundo	11
3.3.3 Entrada IED en España.....	12
3.3.4 Origen de las inversiones en España	13
3.3.5 Distribución geográfica de IED en España	15
3.3.6 Distribución sectorial de IED en España	16
3.4 Salida de IED desde China y su situación económica	17
3.4.1 Situación general de la economía china e inversión	18
3.4.2 Distribución geográfica de salida de IED china.....	19
3.4.3 Distribución sectorial de salida de IED china.....	21
3.4.4 Motivos de salida de IED china.....	23
3.4.5 Características de salida de IED china	24
3.4.6 Determinantes de la salida IED china	26
4. INVERSIÓN CHINA EN ESPAÑA POR OPERACIONES EMPRESARIALES.....	28
4.1 Destino de IED china.....	28
4.2 Distribución sectorial de la IED china	29
4.3 Principales operaciones de empresas chinas en España (Periodo 2015-2018)	31
4.3.1 Operaciones en 2015.....	31
4.3.2 Operaciones en 2016.....	34
4.3.3 Operaciones en 2017.....	36
4.3.4 Operaciones en 2018.....	36
4.3.5 Operaciones en 2019 y futuras	38
5. INVERSIÓN CHINA EN ESPAÑA POR OPERACIONES PARTICULARES	41
5.1 Golden Visa en Europa	41

■ Inversión china en España

5.2 Golden Visa en España	45
5.3 Comparación del régimen entre España, Portugal y Reído Unido	49
5.4 Golden Visa para los inversores chinos	51
5.5 Riesgo y problemática	53
5.6 Recomendaciones	54
6. Conclusión	56
7. Bibliografía.....	58

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1:Estructura del presente trabajo Fuente: Elaboración propia	4
Figura 2: Comparación de formas de inversión entre España, Portugal y Reino Unido.	50

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1:Entrada de inversión extranjera directa mundial.....	6
Gráfico 2:Distribución de las entradas de IED Mundial.....	7
Gráfico 3:Distribución de entrada de inversión extranjera directa por regiones	8
Gráfico 4:Salida de IED a nivel mundial.....	9
Gráfico 5:Distribución de Salidas de IED a nivel mundial.	9
<i>Gráfico 6:Distribución de salida de inversión extranjera directa por regiones.</i>	<i>10</i>
Gráfico 7:Evolución de la entrada de IED en España 2000-2018.	12
Gráfico 8:Ranking para origen de flujos de inversión bruta en España.	14
Gráfico 9:Porcentaje de la distribución de los cinco sectores principales.	17
Gráfico 10:Evolución de salida de IED China desde 2000-2018.	19
Gráfico 11:Top 20 países receptores de salida de IED china 2017.	21
Gráfico 12:Distribución en las tres agrupaciones más importantes del sector	21
Gráfico 13:Distribución de salida de IED china en todos los sectores en 2017.....	22
Gráfico 14:Evolución de IED China bruta en España.	28
Gráfico 15:Principales sectores receptores de la inversión Bruta en 2018.	31
Gráfico 16:Ingreso desde programa de Golden Visa.	42
Gráfico 17:Pasaporte o Residencia otorgados por los países.	43
Gráfico 18:Porcentaje del origen de las nacionalidades de los inversores.	44
Gráfico 19: Evolución de visado otorgados para los inversores en España.	46
Gráfico 20: Evolución de los visados otorgados a los inversores chinos en España.	47
Gráfico 21: Distribución de las inversiones por Golden Visa en España.	47
Gráfico 22: Distribución de las inversiones inmobiliarias por nacionalidades en España.	48

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Proporción de entrada de IED en el PIB nacional.	11
Tabla 2: Ranking de entrada de IED antes, durante y después de la crisis.	12
Tabla 3: Evolución general de inversión bruta en España 2014-2018. F.....	13
Tabla 4: Inversión bruta en las comunidades autónomas.	15
Tabla 5: Inversión bruta desglosada en diferentes sectores en España.	16
Tabla 6: Proporción de salida de IED de China y EE. UU. comparado con la del resto del mundo.....	18
Tabla 7: Distribución principal de salida de IED china 2017.....	20
Tabla 8: IED china bruta en las comunidades autónomas.	29
Tabla 9: IED china bruta distribuida en todos los sectores.	30
Tabla 10: Diferentes formas de ofrecer el Golden Visa.	41
Tabla 11: Comparación de los regímenes de inversión entre España, Portugal y Reino Unido.	49

1.INTRODUCCIÓN

La inversión extranjera directa ¹ tiene una influencia significativa para el país de destino y su incremento se relaciona directamente con el aumento de PIB per cápita. (Buckley et al.,2008). Hoy en día, la inversión extranjera directa, se ha visto como un vehículo de desarrollo económico a estudiar por todos los Gobiernos. A nivel global, en los países desarrollados, después de sufrir la gran recesión en 2008, la entrada de IED ha experimentado una turbulencia negativa de acuerdo con la situación general del desarrollo económico, mientras que la situación general en los países en vía de desarrollo se refleja en una dirección opuesta.

Desde que en el año 2008 empezó la crisis económica, que se ha extendido hasta 2014 en algunos países, si se habla de España, la inversión extranjera directa neta desde fuera ha experimentado los efectos de la crisis, esto ha provocado que tanto las entradas como las salidas de inversión se han visto reducidas a lo largo de los últimos años con solo una excepción de las inversiones desde China. La inversión extranjera directa desde China a España ha triplicado en 2016 frente al año anterior, llegando a 139 millones de euros. En el mismo año, China, por primera vez, llamó la atención de los economistas del país poniendo el foco en la cantidad y la calidad de la misma. Sin embargo, el desplome de la inversión china llegó al año siguiente, en 2017, mucho antes de lo que los analistas habían pensado. En 2017, este valor no llegó a alcanzar las cifras de 2016, con un valor de 35 millones de euros, puesto que los inversores chinos suelen seguir las directrices del Gobierno chino, lo que se reconoce como la característica más destacada de ellos.

Tal y como se revisará a continuación, no todas las inversiones chinas poseen la misma característica ni intención, por lo que merece la pena el estudio aclarando sus intenciones y determinantes. A título de ejemplo, existen inversiones de empresas estatales realizando la estrategia de los últimos años del gobierno, mientras que otras optan por un objetivo de internalización tanto para mercado como para la actualización de la tecnología avanzada. Así como inversiones de particulares, como la Golden Visa, centrada en una decisión individual en búsqueda de las ventajas de inmigración. Todo esto hace que las inversiones desde China sean más complejas, puesto que la decisión de invertir no se basa únicamente en la situación de la economía.

Con diferencia respecto de años anteriores, hoy en día, tanto los inversores chinos como los empresarios españoles ponen más atención en la calidad de la inversión, es decir, si la inversión podría beneficiar a ambas partes. Inversores como la del grupo Wanda, que realizó la compra y venta del "Edificio España" en Madrid en 2 años y sin ser los candidatos ideales para las empresas españolas, por lo que cabe cuestionarse que inversión puede resultar beneficiosa para los dos.

¹ La inversión extranjera directa se abrevia como IED en el texto siguiente.

■ Inversión china en España

Entre los principales propósitos de este trabajo encontramos los siguientes:

- Proporcionar un marco teórico suficiente acerca de la evolución y las características principales sobre las inversiones extranjeras directas a nivel mundial, al igual que enfocar la entrada de inversión en España y la salida desde China.
- Analizar información relevante acerca de las operaciones realizadas por parte de los inversores chinos, tanto a nivel empresarial como particular en España mediante los datos oficiales publicados y la descripción de varios casos reales.
- Extraer, a través de los puntos anteriores, información significativa que permita la detección de posibles problemas de la situación actual, la tendencia de las inversiones chinas, así como dar unas recomendaciones extraídas desde este estudio, para la fase de decisión de inversión para ambas partes.

2.METODOLOGÍA Y DEFINICIONES

2.1 Determinación del concepto en este estudio

Cuando se trata de entender el término “inversión extranjera directa”, se debe tener en cuenta que este concepto es más amplio que el objeto del presente trabajo. Si se atiende a lo propuesto en OCDE, La Inversión Extranjera Directa (IED) consiste en “*la inversión de capital por parte de una persona natural o de una persona jurídica (instituciones y empresas públicas, empresas privadas, etc.) en un país extranjero*”. (Zhang et al.,2019) En el país de destino, esta entrada de capitales puede realizarse mediante la creación de nuevas plantas productivas tal como “*Greenfield Investment*”, que se llama en inglés o bien la participación en empresas ya establecidas a través de fusiones o adquisiciones para conformar una filial de la compañía inversora. Según la OCDE(2019), la IED tiene la finalidad de ejercer un control a largo plazo sobre la empresa adquirida o participada. El criterio establecido para definirlo es que la propiedad adquirida por la sociedad matriz sea, como mínimo, del 10% de la filial.

Para poder tener una idea más completa acerca de la esencia de las IEDs en España, no basta atender a su definición de solo una organización internacional, sino que debe también precisar sus orígenes de la ley y sus características.

En España, no se tiene que olvidar la aclaración entre ETVE y no ETVE, con impacto distinto en la economía receptora. Y los datos desde el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo (MICT) se basen también en esta clasificación.

- ETVE: Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (holdings), son empresas con residencia en España cuyo fin es el de participar la gestión de empresas desde fuera de España. Tiene un régimen fiscal especial tales como exentos de pago de entrada y salida de capitales, los dividendos, beneficios y plusvalías generadas y solo tributan por el importe que han invertido a fin de mejorar sus actividades en territorio español. El régimen fiscal ETVE ofrece una ventaja a las sociedades que tengan en España su sede. Su principal beneficio es la exención en los dividendos y ganancias obtenidas por la tenencia de acciones en sociedades extranjeras.
- La inversión extranjera productiva, que se indica como no ETVE en este estudio, así como en los datos oficiales, es la que el gobierno quiere atraer porque es la única que genera empleos. Para el destino, es un tipo de inversión sostenible, estable y más rentable para la sociedad. (Villaverde, 2012)

Algunos estudios definen la IED como el conjunto de “*Greenfield Investment*” y de la fusiones o adquisiciones, otros no. A fin de poder obtener una consistencia de los datos y el resultado científico de las informaciones por consecuencia del anterior, se ha obtenido las cifras de “Inversión Extranjera Directa” incluyendo, tanto inversión de “*Greenfield Investment*” como

■ Inversión china en España

de fusiones y adquisiciones, hecho que, en el caso de los inversores chinos en España, las fusiones y adquisiciones juegan un papel indispensable para lograr sus objetivos en dichas operaciones.

Partiendo de este concepto, el presente estudio ha disminuido, a su vez, el alcance de este concepto a la Inversión extranjera directa bruta respecto a los datos sacados, puesto que el concepto opuesto, la neta, se refiere solo a la parte de aumento de los bienes teniendo en cuenta desgastes tales como la depreciación o deudas. (Myro,2015) En cuanto a la bruta, parte del monto se dirige a reponer el capital gastado y otra parte de dichas inversiones, a incrementar los bienes de capital. Dado que la situación general de la economía, en la que la tasa de depreciación de un país o deuda de una empresa se distingue en todas las partes, a fin de facilitar la obtención los datos del trabajo, se investiga con normas armonizadas, únicamente, las inversiones extranjeras directas brutas.

2.2 Metodología del estudio

A la hora de leer el presente trabajo, merece la pena comprender, toda la estructura en base a la que se agrupan los datos y las informaciones.

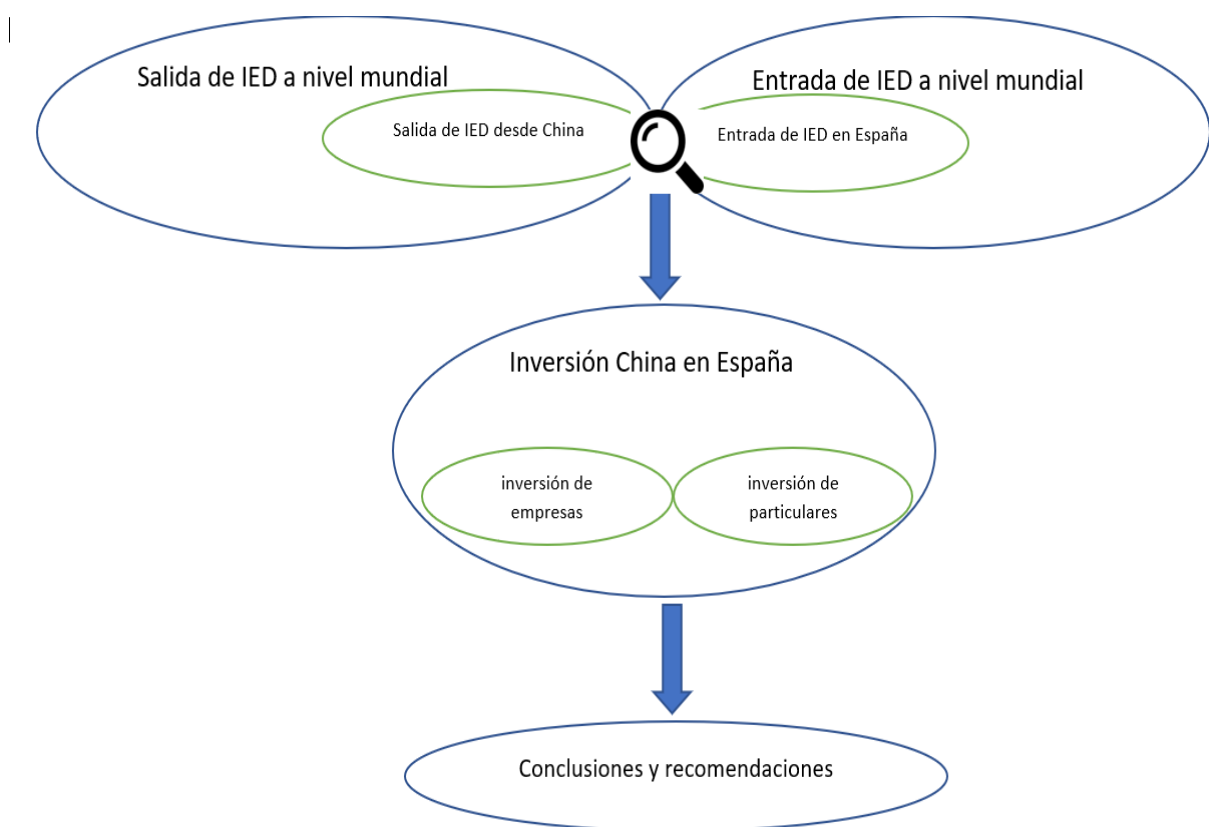


Figura 1: Estructura del presente trabajo Fuente: Elaboración propia

■ Inversión china en España

Dado que la parte analítica de este trabajo se centrará en la inversión de un país en vía de desarrollo a uno desarrollado, se debe conocer, como en la primera sección, el perfil de las inversiones extranjeras directas en el ámbito internacional atendiendo a aspectos como distribución geográfica y sectorial. En esta sección, se utilizan principalmente los datos en panel extraídos desde la página web de UNCTAD (United Nations Conference on Trade and Development), puesto que es una organización internacional con datos objetivos y completos de todos los países.

Después de observar los antecedentes a nivel mundial, centraremos la investigación en los países de objeto de este estudio, China y España, respectivamente, sus flujos de salida y entrada. A partir de los datos de esta sección, se pueden inferir algunos resultados, no cuantitativos. Y en cuanto al origen de los datos de esta sección, se ha pedido desde las instituciones oficiales tanto en China y en España. Como cuestión previa a aclarar, la extensión de la descripción de los datos no es la misma en cada caso ya que, como se puede suponer, los dos países publican las informaciones con sistemas distintos o unos datos no se encuentran tan actualizados como otros. Así que, con unos resultados sobre los motivos o características de las inversiones, en efecto, se ha necesitado de la lectura de estudios anteriores respecto al mismo tema con el objeto de complementar los mismos.

A lo largo del presente estudio y antes de empezar el análisis, se han considerado, la distribución geográfica y sectorial cómo dos variables importantes a tener en cuenta y determinantes para la inversión china, por lo que se ha puesto atención a estos dos elementos en todas las secciones. Otro factor, que se mencionará de forma continua en los textos siguientes, es la naturaleza de las empresas china por el tema de la influencia del gobierno, ya que, en cuanto a la economía china, nunca se debe olvidar el control estatal a pesar de que el crecimiento de los últimos 40 años se debe a un entorno bastante libre para las empresas de la sociedad.

En cuanto al núcleo del estudio, la inversión china en España, se presta atención, desde 2 perspectivas distintas, en las inversiones de las empresas, tanto públicas como privadas y de los particulares. Por el lado de las inversiones de empresas se revisarán los casos reales, a partir de los artículos de prensa, publicados durante 2015-2019 con el objeto de llevar a cabo un estudio vertical. Por otro lado, las inversiones de particulares se compararán entre Portugal, UK y España a fin de llevar a cabo una investigación horizontal, contando las ventajas y riesgos de la política de "Golden Visa".

3.FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRAJERA DIRECTA

3.1 Entrada de IED a nivel mundial

La entrada de IED, globalmente, ha sido siempre al alza hasta la crisis financiera en 2008, en el que el mundo experimentó una caída imprevista y en 2009 esta cifra tocó el fondo, y llegó a 1172.23 mil millones de dólares, 38% menos que 2007. Esta situación pesimista no cambió hasta 2015, cuando la inversión, por la primera vez, superó el nivel de antes de la crisis. Sin embargo, la situación no es para ser optimista ya que, en 2018, después de verse reducida en 4 años de forma sucesiva, se aprecia un importe casi idéntico a 2009, y la cifra para 2019, según las previsiones del IMF y el Banco de Europa, no tiene indicios de tener una fuerte mejora.

Entrada de inversión extranjera directa mundial (mil de millones de dólares)

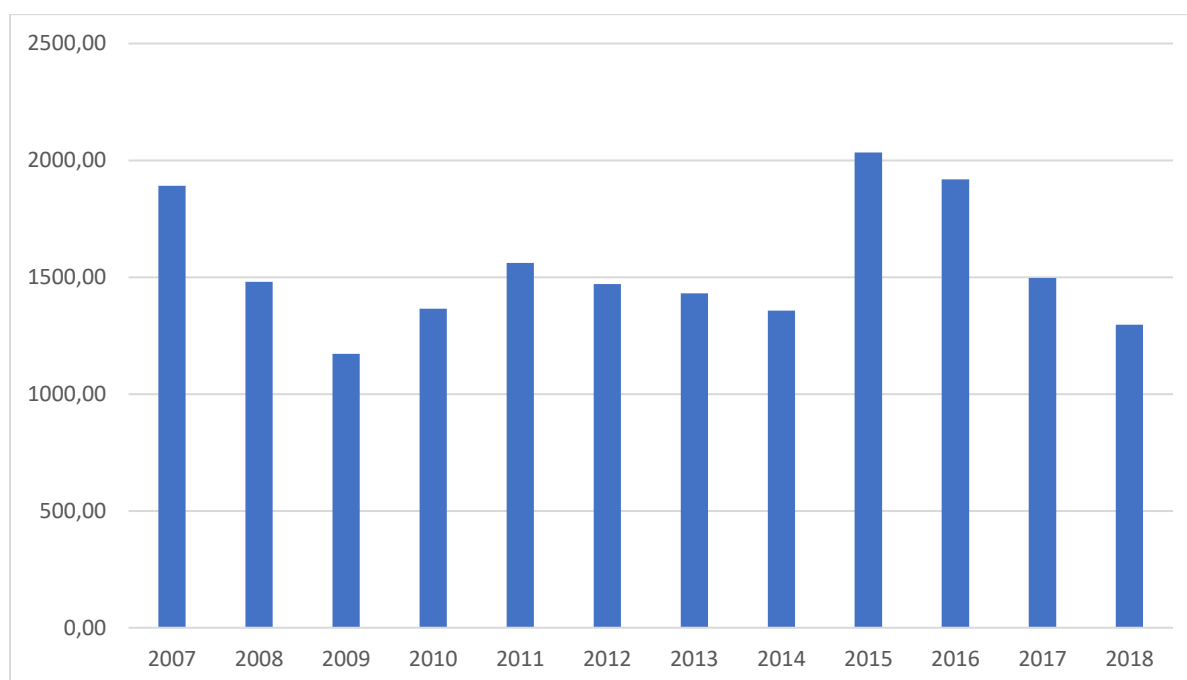


Gráfico 1:Entrada de inversión extranjera directa mundial. Fuente: UNCTAD World investment report 2019

Por otro lado, la tendencia de inversión ha ido cambiando de forma considerable en los últimos 10 años, sobre todo después de la crisis. Al observar el grafico abajo, se aprecia como en 2007, antes de la crisis, los países desarrollados recibieron un total del 66.77% de los flujos. Sin embargo, en 2018, esta cifra cayó hasta 42.93% frente al 54.43% para los países en vía de desarrollo. De hecho, esta tendencia no fue repentina, sino que en 2010, la proporción de las entradas para las dos diferentes economías se fueron aproximando y llegaron a equipararse en proporción.

Distribución de las entradas de IED Mundial

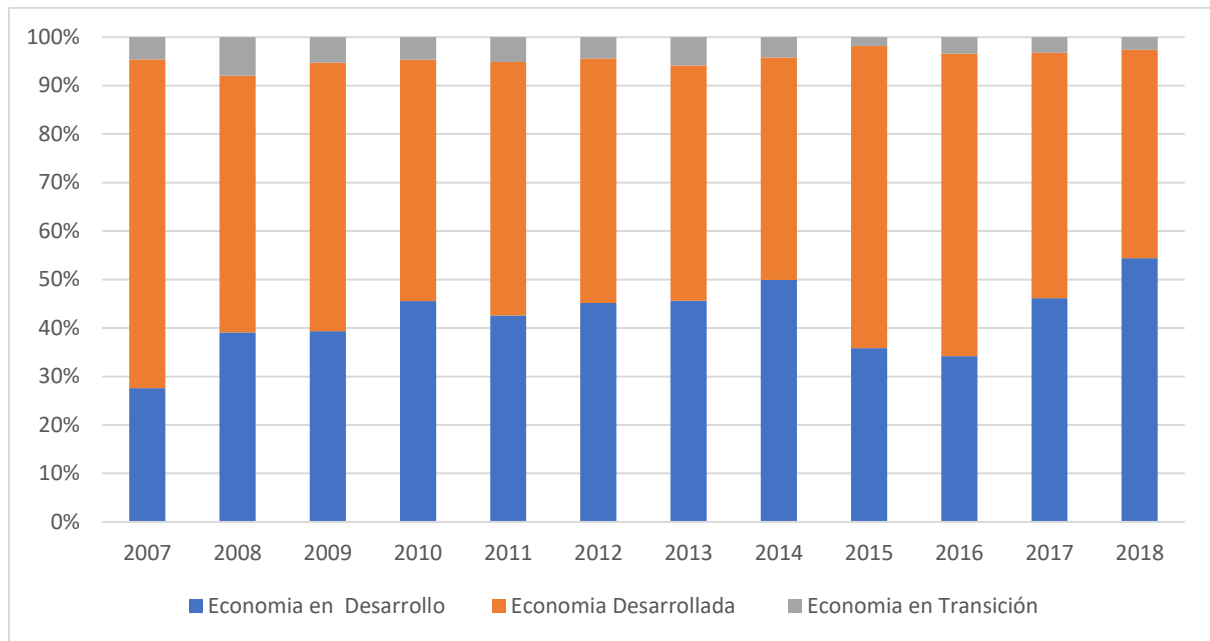
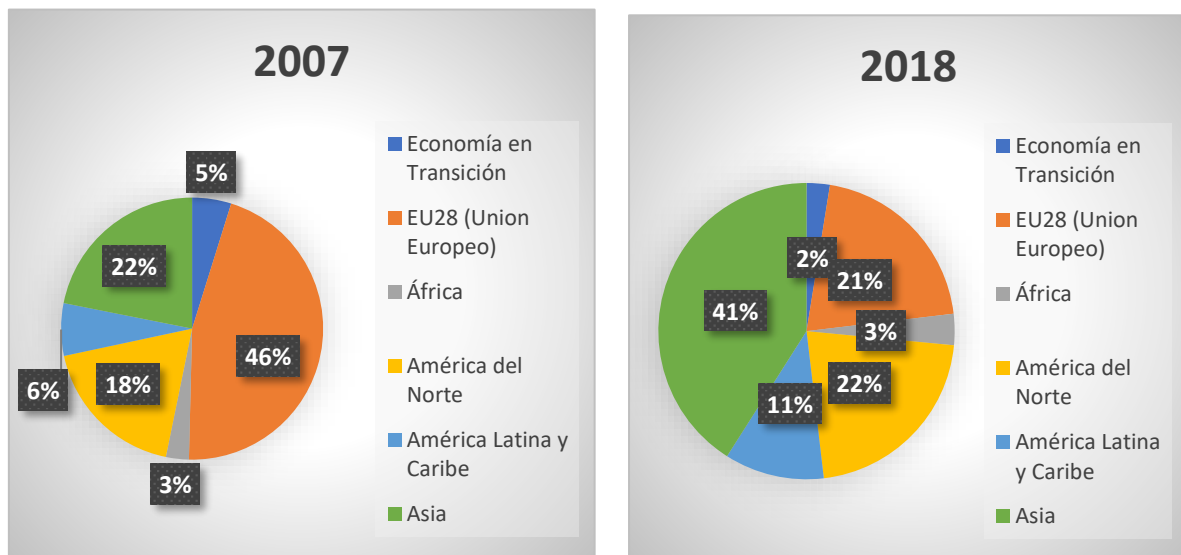


Gráfico 2: Distribución de las entradas de IED Mundial. Fuente: UNCTAD World Investment Report 2019

Una razón indudable para las distintas crisis de 2008 fue el hecho de que los inversores mundiales pusieran en duda los mercados de las economías desarrolladas y, sobre todo, su sistema financiero (Pareja-Alcaraz, 2017). Por otro lado, los países asiáticos como China, cada vez hace más esfuerzos para integrarse al sistema global y en la cadena de valor mundial atrayendo las inversiones y reforzando su tejido industrial, lo que la convierte en “la fábrica del mundo”.

Entradas de IED mundial (%) por regiones



■ Inversión china en España

Gráfico 3: Distribución de entrada de inversión extranjera directa por regiones. Fuente: UNCTAD World investment report 2019

Históricamente, la Unión Europea es el destino más atractivo de IED por su situación estable tanto política como económica. Sin embargo, a lo largo de los últimos 12 años, la entrada de IED en la zona de EU28 ha bajado del 46% al 21 subiendo la participación de Asia, seguida por Norte América y América latina y el Caribe.

En 2019, por la tensión comercial mundial, y especialmente entre China y EE. UU., una gran cantidad de inversores consideraron volver a invertir en EE. UU. por la alta tarifa aduanera, impuesta al cruzar la frontera china, lo que podría dirigir la tendencia de inversión a los países desarrollados otra vez en los futuros años. En realidad, según la previsión de UNCTAD, para los próximos años, se espera un crecimiento mayor de las economías desarrolladas que en años anteriores, debido a la incertidumbre que existe en algunas economías en desarrollo.

3.2 Salida de IED a nivel mundial

Respecto de las salidas de IED se aprecia una situación similar a la de las entradas de IED, que experimentó su pico en 2007, antes de la crisis, cuando alcanzó hasta 2168 mil de millones a nivel mundial. A lo largo de los siguientes 10 años, esta cifra y/o nivel no se ha vuelto a alcanzar. En 2011, se percibió una cierta recuperación, cuando la salida de IED llegó a alcanzar los 1564 mil millones de dólares, sin embargo, en 2012 volvió a reducirse hasta casi el 21% frente al 2011. La señal positiva vino, a su vez, en 2015, cuando la mayoría de las economías desarrolladas empezaron la recuperación económica. Esta buena tendencia no podía aguantar mucho y se vio reducida en los 3 años siguientes con una cifra baja hasta 1014 mil millones dólares en 2018, lo cual fue peor aún que las cifras durante la crisis. En los próximos años, la UNCTAD no aprecia una mejoría clara, sobre todo a raíz de la tensión comercial entre las economías más potentes del mundo y el coronavirus al principio de 2020

Salida de IED a nivel mundial (Miles de millones de dólares)

■ Inversión china en España

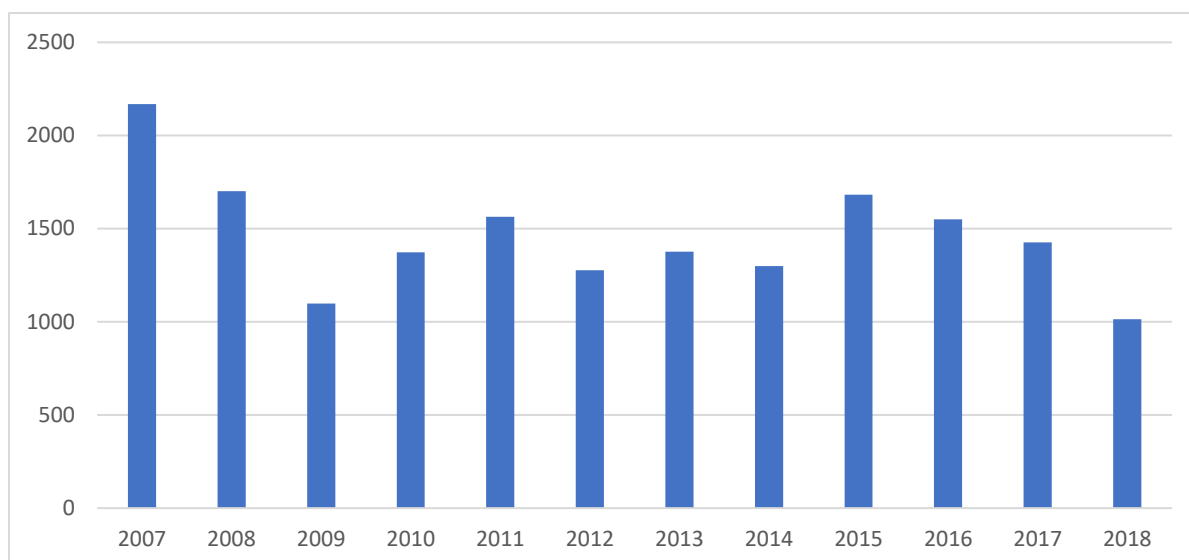


Gráfico 4: Salida de IED a nivel mundial. Fuente: Elaboración propio de UNCTAD World Investment Report 2018

Al respecto de la salida de IED, el patrón ha cambiado ligeramente si comparamos entre antes y después de la crisis. Las economías en vía de desarrollo cada vez están contribuyendo más a la salida de la inversión, mientras que las economías desarrollada están perdiendo su peso, concretamente un 85% en 2007 frente al 55% en 2018. Lo único que se ha mantenido es la capacidad que tienen de cubrir la mayor parte del mercado mundial.

Distribución de salidas de IED a nivel mundial

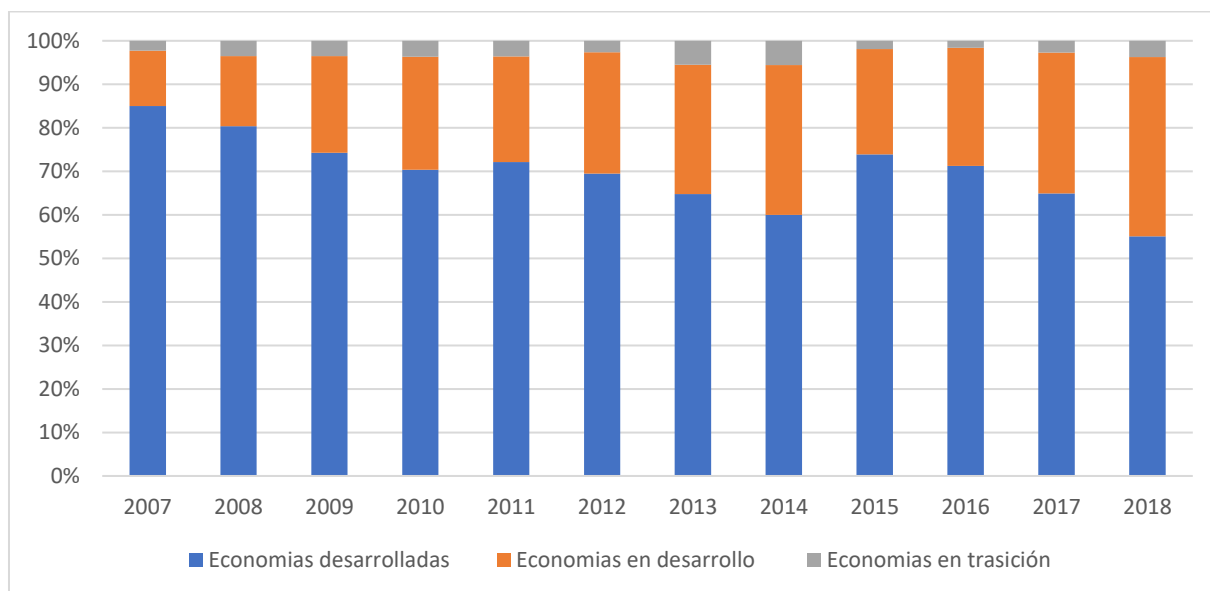


Gráfico 5: Distribución de Salidas de IED a nivel mundial. Fuente: Elaboración propio de UNCTAD World investment report 2018

■ Inversión china en España

Salida de IED por región a nivel mundial

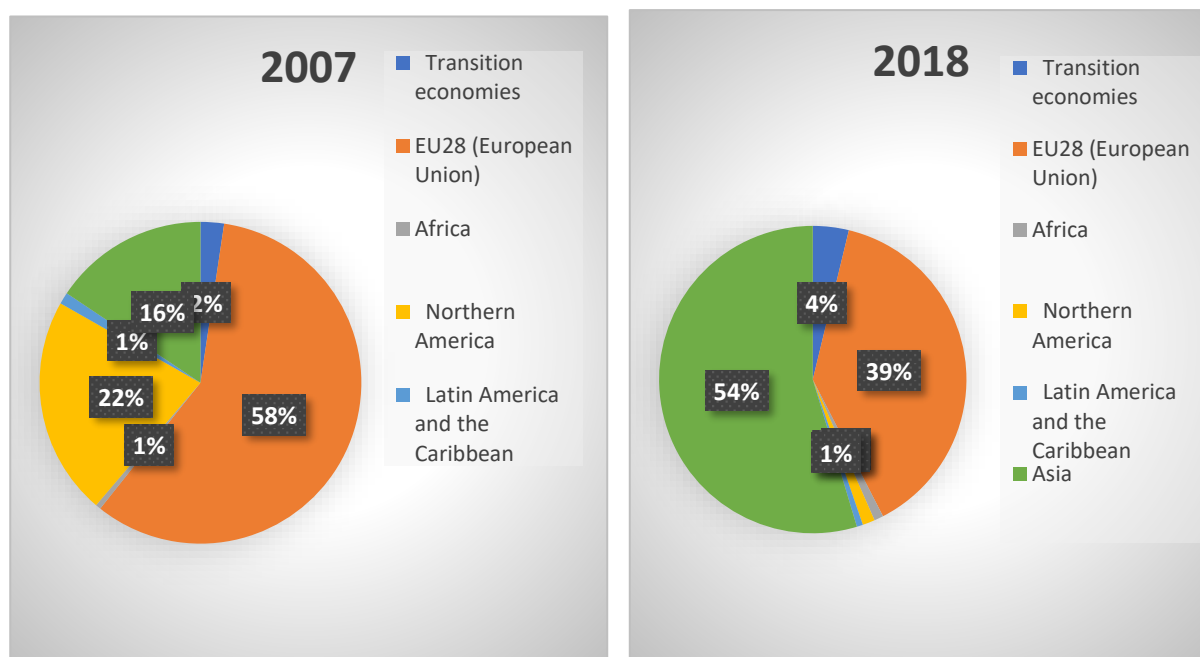


Gráfico 6: Distribución de salida de inversión extranjera directa por regiones. Fuente: UNCTAD World investment report 2019

Históricamente, la Unión Europea fue la zona que realizaba más inversiones en el resto del mundo, pero el impacto de la crisis hizo que los países europeos ajustasen su estrategia que viró de una estrategia orientada a la ampliación de su internacionalización hacia la venta de las acciones de sus empresas domésticas. Actualmente, Estados Unidos es el país que invierte más en el mundo desarrollado, y los países asiáticos juegan un papel cada vez más importante en las salidas de IED gracias a países y zonas muy fuertes como China, Japón y Hong Kong.

3.3 Entrada de IED en España

3.3.1 Situación general de IED en España

EL número de proyectos respaldados por Inversión Extranjera Directa (IED) en España creció un 32% en 2018, hasta los 314, frente a los 237 registrados en 2017, según se publica en la última edición del estudio *European Attractiveness Survey* de EY (2019).

España se sitúa como el cuarto receptor europeo, sólo por detrás de Francia, Reino Unido y Alemania. Por comunidades autónomas, Cataluña, Madrid y Andalucía fueron las regiones con un mayor número de iniciativas respaldadas por IED, con 108, 82 y 30, respectivamente, seguidas por Comunidad Valenciana, Castilla y León, Aragón y País Vasco.

Gracias a los aumentos en el sector digital, España mejoró su posición y ha duplicado su número de proyectos de IED, hasta alcanzar los 70. Se aprecian otros avances en el sector de

■ Inversión china en España

transporte, logística y finanzas. Se produjo un incremento del 77% al pasar de una cifra de 65 a 115 iniciativas.

Según esta publicación, Madrid se sitúa como la séptima ciudad europea con mayor atractivo para la inversión extranjera; mientras que Barcelona retrocede a la novena posición en comparación con otras ciudades europeas.

3.3.2 Una mirada a la entrada de IED en España con respecto al resto del mundo

A fin de comparar la situación de España con el resto del mundo, se analiza la proporción de entradas de IED en el PIB nacional. En primer lugar, hay que destacar que, en 2018 la IED tuvo un peso 3.06% en su economía y esta proporción, en comparación con los países principales de Europa y el EU15, ha sido bastante alta, lo cual reflejatan también que España ha incrementado su atractivo como destino de inversión en Europa.

Comparación de entrada de IED entre España y el resto del mundo

Año	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
España	4,34	4,71	0,69	2,79	1,91	1,92	2,75	1,83	0,99	2,24	1,59	3,06
Alemania	2,33	0,22	0,70	1,92	1,80	0,80	0,41	0,12	1,23	0,67	1,00	0,64
Portugal	1,20	1,35	0,66	1,02	3,03	4,09	1,20	1,31	3,47	3,35	3,56	2,31
UK	5,73	3,17	3,75	2,37	1,60	2,07	1,88	0,81	1,35	7,38	3,85	2,29
EU15 (European Union 15)	4,29	1,27	2,23	1,97	2,28	1,68	1,94	1,27	4,05	3,38	1,84	1,34
Mundo	3,26	2,33	1,94	2,07	2,13	1,96	1,86	1,72	2,73	2,54	1,86	1,52
Economía en desarrollo	3,34	3,16	2,57	2,86	2,61	2,45	2,27	2,26	2,51	2,25	2,18	2,10
Economía en Transición	4,84	5,11	3,54	3,01	2,88	2,20	2,69	2,00	1,83	3,52	2,18	1,50
Economía desarrollada	3,16	1,82	1,60	1,61	1,81	1,65	1,54	1,35	2,91	2,68	1,63	1,13

Tabla 1.: Proporción de entrada de IED en el PIB nacional. Fuente: UNCTAD World investment report 2019

Ranking de entrada de IED en España en comparación con el resto del mundo

Si analizamos el ranking de los destinos receptores, Estados Unidos y China fueron los 2 destinos más potentes a la hora de atraer las inversiones. España, en comparación con la mayoría de los países europeos miembros, fue más atractivo a excepción de 2012, quedando fuera de los primeros 10 y experimentando un crecimiento negativo de un 1.8%.

■ Inversión china en España

	2018	2012	2007
EE.UU	1	1	1
China	2	2	5
China, Hong Kong SAR	3	4	9
Singapore	4	5	12
Los países bajos	5	14	4
Reino Unido	6	7	2
Brazil	7	3	14
Australia	8	6	13
España	9	13	7
India	10	15	17
Canada	11	9	3
France	12	18	8
México	13	16	16
Alemania	14	12	6
Italia	15	0	11

Tabla 2: Ranking de entrada de IED antes, durante y después de la crisis. Fuente: UNCTAD World investment report 2019

3.3.3 Entrada IED en España.

Evolución de la entrada de IED en España 2000-2018 (mil de millones de dólares)

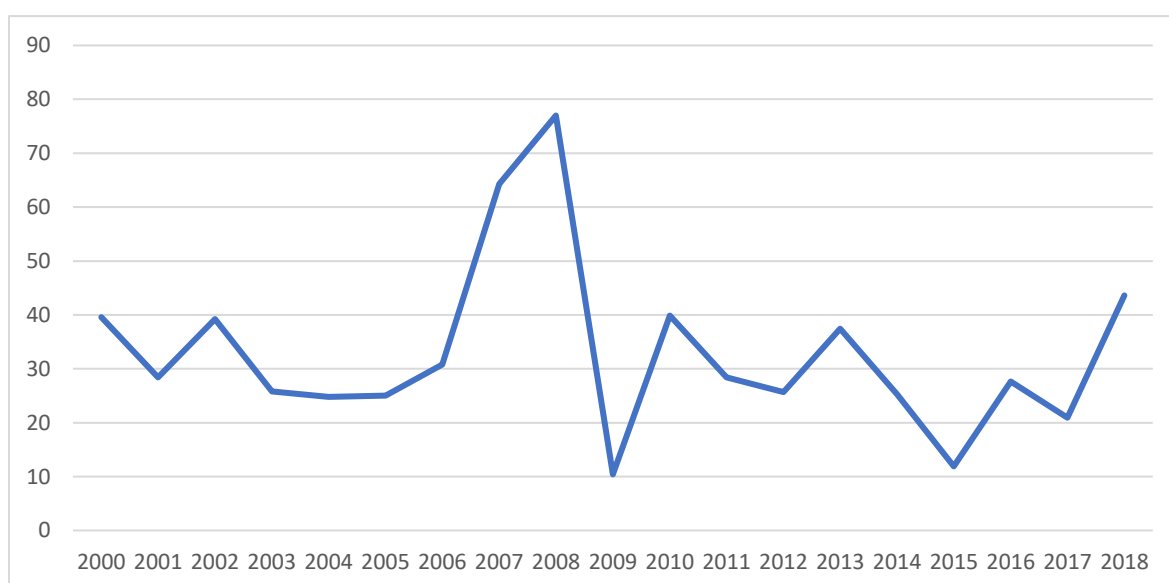


Gráfico 7: Evolución de la entrada de IED en España 2000-2018. Fuente: UNCTAD World investment report 2019

■ Inversión china en España

Las entradas de IED en frontera española se desplegaron entre 2006 y 2008. Justo antes del impacto de la crisis, esta cifra tocó máximos, alcanzando los 76 mil millones de dólares y cubriendo más del 5% de las entradas de todo el mundo y casi un 5% del total del PIB español en esa fecha. No obstante, más adelante, las entradas de IED no se mantuvieron y experimentaron turbulencias negativas y, especialmente en 2009, se desplomaron con un valor de 10 mil millones de dólares, que se redujeron un 20% comparado con el año anterior.

Comparación de inversión bruta entre 2014-2018 en España (millones de euros)

	2018	2017		Media 2014-2018		
	Inv. Bruto	Importe Bruto	% Variación 18/17	Importe Bruto	% 18/Media	Var
Inversión total en participaciones en el capital	52.804	40.116	31,6	35.471	48,9	
Inversión no ETVE	46.828	27.346	71,2	29.160	60,6	
En sociedades no cotizadas	29.202	25277	15,5	23.285	25,4	
En sociedades cotizadas	17.626	2069	752	5.875	200	
Inversión ETVE	5.976	12770	-53,2	6.311	-5,3	

Tabla 3: Evolución general de inversión bruta en España 2014-2018. Fuente: Registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

En la época post-crisis, a partir del año 2015, la inversión extranjera productiva (no ETVE) se registraron, continuadamente, incrementos con de más de un 50%. Las inversiones de ETVE fueron perdiendo importancia en la inversión extranjera realizada en España, tanto en términos brutos como netos, mientras que la inversión productiva fue incrementando sus dos variables, tanto en sociedades cotizadas como las no cotizadas. En definitiva, la entrada de IED en España ha subido y mantiene una tendencia al alza.

3.3.4 Origen de las inversiones en España

■ Inversión china en España

Ranking para el origen de flujos de inversión bruta en España (Millones de euros)

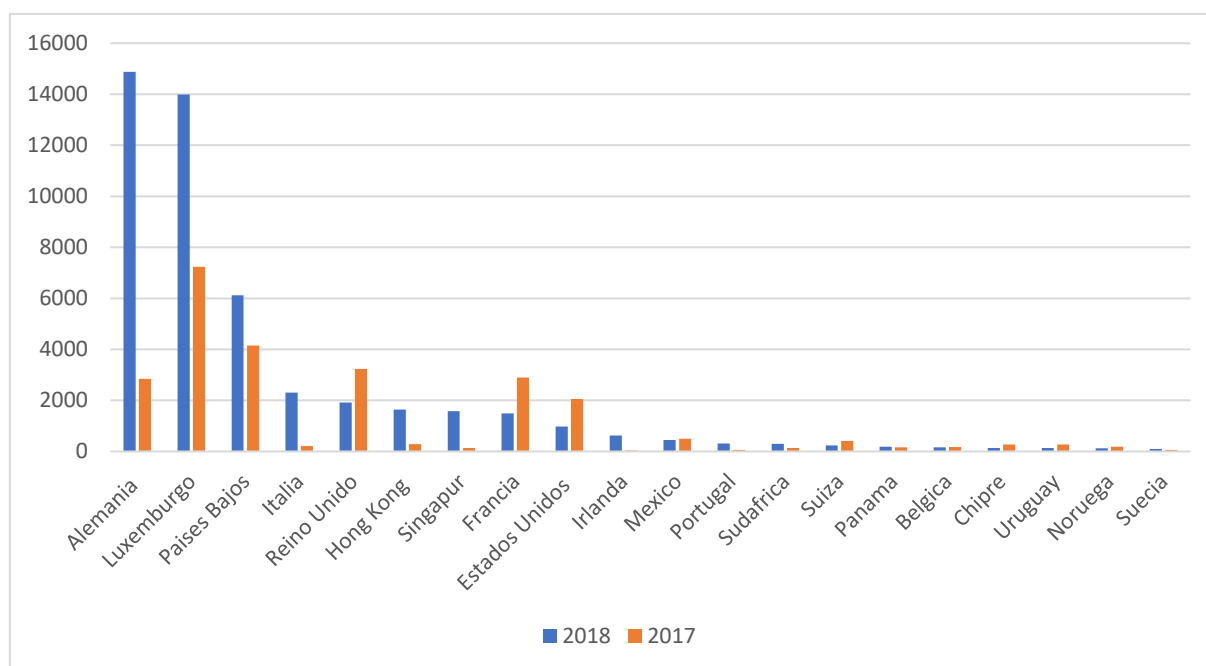


Gráfico 8: Ranking para origen de flujos de inversión bruta en España. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Como se observa desde el último gráfico, a lo largo de 2018, el país que realizó mayores inversiones en España fue Alemania, con un incremento de más del 400% gracias a las inversiones de ampliación de las filiales españolas de las empresas internacionales procedentes de Alemania. Por ejemplo, durante 2015 a 2019 Volkswagen invirtió 4.200 millones de euros en maquinaria, equipo y proyectos de I+D en la fábrica de SEAT de Martorell (Barcelona) y en la fábrica de Volkswagen en Pamplona a fin de producir la sexta generación del Polo. Hay que tener en cuenta que países como Alemania son considerados países de origen de las inversiones. Mientras que, Luxemburgo, situado en el segundo puesto del ranking, se considera como un país de tránsito dado que el capital invertido tiene la posibilidad de venir desde otros países y a través de países como Luxemburgo domicilia la gestión de sus activos en España.

Los países vecinos en Europa, durante 2017 y 2018, han experimentado un progreso de su inversión en España comparando con el periodo anterior como 2013-2014, en el que EE. UU. se situaba en el primer lugar de la inversión extranjera. Fuera de Europa, Hong Kong y Singapur son los únicos países de Asia que ha invertido en España durante estos 2 años. Hay que saber que los dos también funcionan, de vez en cuando, como países de tránsito, sobre todo Hong Kong para capital desde China continental. En efecto, hasta 2016 se vio un incremento considerable de inversión desde China, sin embargo, esta cifra se desplomó en 2017. En la próxima sección podremos ver un análisis más detallado.

■ Inversión china en España

3.3.5 Distribución geográfica de IED en España

Estadística de inversión bruta en las comunidades autónomas en España (millones de euros)

Comunidad autónoma	2017		2018	
	Flujos Inversión Bruta en millones de euros	%PIB	Flujos Inversión Bruta en millones de euros	%PIB
COMUNIDAD DE MADRID	16963,40	7,71%	41654,02	18,11%
CATALUÑA	3395,91	1,52%	3008,57	1,30%
PAIS VASCO	2691,31	3,77%	1006,09	1,36%
COMUNIDAD VALENCIANA	1208,20	1,11%	972,61	0,87%
ANDALUCIA	445,83	0,29%	433,73	0,27%
ARAGON	193,06	0,53%	335,27	0,89%
CANTABRIA	1,39	0,01%	185,79	1,34%
CASTILLA Y LEON	55,86	0,10%	47,59	0,08%
CASTILLA-LA MANCHA	183,80	0,46%	289,64	0,69%
CEUTA Y MELILLA	0,48	0,03%	0,07	0,00%
EXTREMADURA	23,96	0,13%	11,85	0,06%
GALICIA	112,12	0,19%	65,45	0,10%
ISLAS BALEARES	323,19	1,06%	118,27	0,38%
ISLAS CANARIAS	191,98	0,43%	233,99	0,51%
LA RIOJA	25,45	0,31%	186,53	2,22%
NAVARRA	47,02	0,24%	202,33	0,98%
PRINCIPADO DE ASTURIAS	31,71	0,14%	24,51	0,10%
REGION DE MURCIA	40,83	0,13%	22,07	0,07%

Tabla 4: Inversión bruta en las comunidades autónomas. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

En cuanto a los efectos geográficos, la inversión extranjera se encuentra muy concentrada en tres comunidades autónomas, la Comunidad de Madrid, Cataluña y País Vasco, en los cuales se han logrado casi un 90% de todas las inversiones en el territorio español en 2018. De acuerdo con los datos de *EY Attractiveness Survey 2019*, en vez de ser el País Vasco, Andalucía ocupa el tercer lugar como receptor de capital en España respecto al número de proyectos, mientras que Madrid sigue siendo el principal destino de la inversión, durante 2018, logrando 41.654 millones de euros (un 80% de la inversión total). El segundo destino fue Cataluña con 3.008 millones de euros. Hay que saber que esta concentración tiene mucho que ver en las filiales de las empresas internacionales, reconocidas como el motor del desarrollo económico, y mano de obra especializada.

■ Inversión china en España

3.3.6 Distribución sectorial de IED en España

El desglose sectorial de la inversión bruta durante los últimos años ha sido el siguiente:

Todos los sectores ²	2016 Flujos Inversión Bruta en millones de euros	2017 Flujos Inversión Bruta en millones de euros	2018 Flujos Inversión Bruta en millones de euros
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	377	317	235
Industrias extractivas	74	398	11
Industria manufacturera	5319	4324	3981
Suministro de energía eléctrica, gas vapor y aire	4554	2440	3946
Suministro de agua, saneamiento, gestión residuos, descontaminación	4	617	101
Construcción	2629	2251	6305
Comercio mayor y menor; reparación vehículos, motor y motocicletas	1605	2018	4429
Transporte y almacenamiento	1782	3058	14764
Hostelería	670	372	1718
Información y comunicaciones	767	2043	4241
Actividades financieras y de seguros	2827	2618	2667
Actividades inmobiliarias	2793	3555	3272
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1049	1082	951
Actividades administrativas y servicios auxiliares	1210	534	949
Educación	19	41	28
Actividades sanitarias y de servicios sociales	408	719	319
Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	209	225	909
Otros servicios	18	164	81

Tabla 5: Inversión bruta desglosada en diferentes sectores en España. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Cinco sectores son los que acaparan el 68% de la inversión:

- **Transporte y almacenamiento:** En 2018 el importe alcanzó a la cifra de 14764 millones de euros, con un aumento continuo desde 2015, y la comparación, interanual, llegó a 300%. Dentro del sector de transporte y almacenamiento, el principal destino de la inversión fue el subsector de almacenamiento y actividades anexas al transporte, que supuso el 90% de todo este sector.
- **Construcción:** Después de los descensos durante la crisis, este sector experimentó una recuperación en la época de post-crisis. Se registró un aumento de 180% en 2018 frente al 2017 alcanzando a la cifra de 6305 millones de euros.

² Según la estadística del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, se desglosan los sectores en 99 categorías. A fin de clasificar los sectores con más claridad y viabilidad, se realizó la clasificación de acuerdo con las publicaciones de Deloitte: China: Inversiones en Europa y España

■ Inversión china en España

- **Información y comunicaciones:** Se ha destacado en *Survey 2019 de EY* que el número de proyectos de IED en el sector digital se duplicó, hasta alcanzar las 70 iniciativas gracias a la evolución digital y el almacenamiento de recursos humanos en España.
- **Industria manufacturera:** Este sector obtuvo una inversión de 3981 millones de euros con un descenso respecto al año anterior del 7%. Dentro de la industria manufacturera los subsectores más significativos durante 2018 fueron fabricación de otro material de transporte y la industria de alimentación.
- **Suministro de energía eléctrica, gas, vapor, y aire:** En 2018 empresas extranjeras invirtieron 3946 millones de euros en el sector de la energía, lo que supuso un ascenso de 60% respecto al año anterior. No es una sorpresa que sea uno de los más atractivos de todos los sectores puesto que España tiene una combinación adecuada de los recursos abundantes y un sistema industrial completo (Pareja-Alcaraz, 2017). Posteriormente se estudiará la inversión de China en este sector.

Distribución de los cinco sectores principales

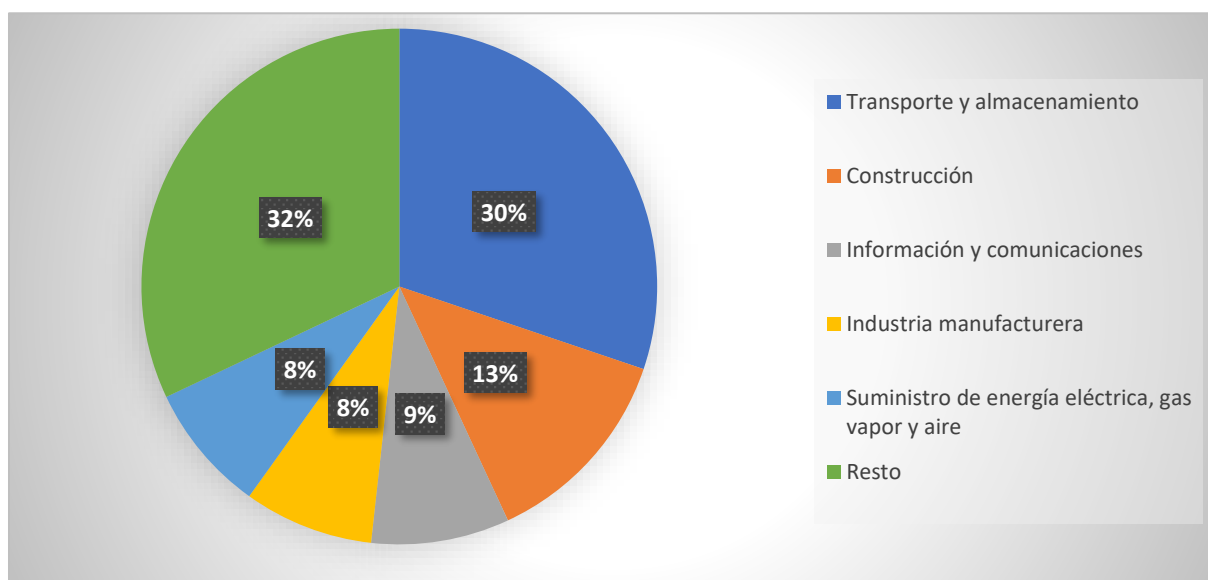


Gráfico 9: Porcentaje de la distribución de los cinco sectores principales. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

3.4 Salida de IED desde China y su situación económica

No cabe la duda, que el nivel de inversión extranjera directa se relaciona con la potencia de la economía de un país. Bajo esta teoría, si vemos el ranking de los primeros países emisores de

■ Inversión china en España

inversión del mundo a lo largo de los últimos 10 años, encontramos, histórica y actualmente, siempre los países más desarrollados del mundo, con la excepción de China, siendo este un país en vías de desarrollo. A pesar de tener PIB total de 14 billones en 2018, y situarse en segundo lugar del mundo, China cuenta con un PIB por habitante de solo 10.1 miles de dólares. Muy inferior al de Estados Unidos, único país que está por encima en cuanto al ranking de salida de IED. En España, esta cifra en 2019 llega casi a 30 mil por habitante. Según los estándares de las instituciones internacionales, China se clasifica aún como un país en vías de desarrollo, por lo cual, está disfrutando de los beneficios en el comercio internacional por esta identificación.

3.4.1 Situación general de la economía china e inversión

Proporción de Salida de IED desde China y EE. UU. comparado con el resto del mundo

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
China	1,2	3,3	5,1	5,0	4,8	6,9	7,8	9,5	8,7	12,7	11,1	12,8
EE.UU	18	18,1	26,2	20,2	25,3	24,9	22,0	25,6	15,7	18,7	21,1	-6,3
Mundo	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
País en vías de desarrollo	12,7	16,1	22,2	26,0	24,3	27,9	29,7	34,4	24,2	27,1	32,4	41,2
Economías en transición	2,3	3,5	3,5	3,7	3,6	2,6	5,5	5,6	1,9	1,6	2,7	3,8
Economías desarrolladas	85	80,3	74,3	70,3	72,1	69,5	64,8	60,0	73,9	71,3	64,9	55,1

Tabla 6: Proporción de salida de IED de China y EE. UU. comparado con la del resto del mundo. Fuente: Elaboración propia desde los datos de UNCTAD

Con la finalidad de conocer la posición actual de China en el contexto de salida de IED, vale la pena ver su evolución en comparación con la economía potencial más grande del mundo: los Estados Unidos. Siendo esta última la que mantienen el nivel más elevado del mundo en cuanto a la salida de IED, a pesar de los efectos de la crisis 2008. Sin embargo, esta cifra dio paso a valores negativo en 2018 debido a la reforma de impuestos y sobre todo la política de repatriación del gobierno actual (UNCTAD, 2019). En china, sin embargo, se ve un incremento bastante estable de salida de IED al resto del mundo hasta 2017, cuando el gobierno chino empezó a limitar los flujos de capitales hacia fuera. En 2017 y 2018 se registraron 158 y 129 mil millones de dólares, lo cual indica una reducción bastante intensa y no se prevé una mejora en 2019 a raíz de la desaceleración de su desarrollo económico.

■ Inversión china en España

Evolución de salida de IED China desde 2000-2018 (Mil millones de dólares)

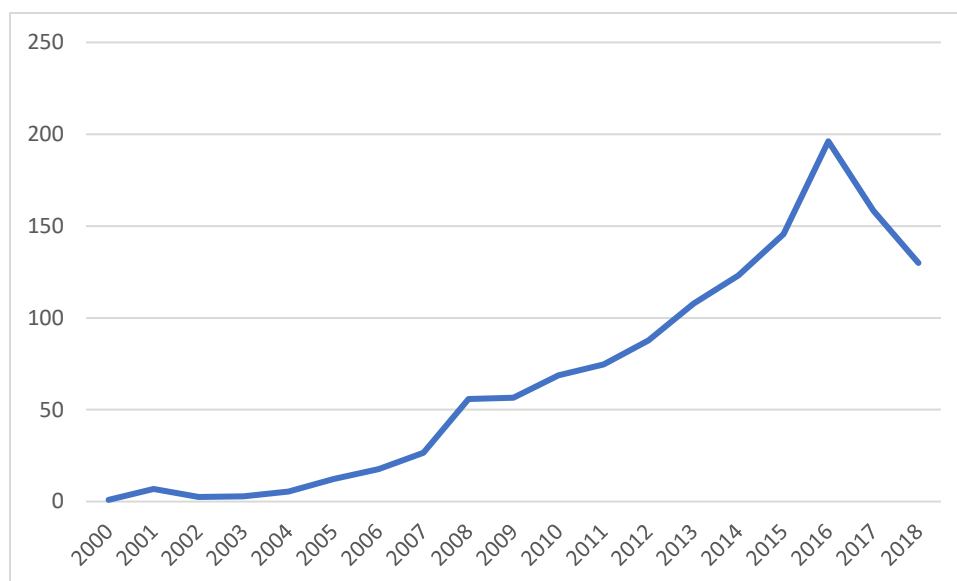


Gráfico 10: Evolución de salida de IED China desde 2000-2018. Fuente: Elaboración propia desde los datos de UNCTAD

Respecto de la evolución de la salida de capital, en China se registró 2 incrementos fuertes, en 2008 frente al 2007 y 2016 frente al 2015 respectivamente. Como en otras cifras económicas de China, la de IED también reflexionó sobre las políticas exteriores del gobierno. En 2008, Beijing, fue seleccionado por la primera vez en su historia para celebrar los Juegos Olímpicos, lo cual aceleró su paso de internalización. En 2016, debido a la iniciativa de "one belt , one road", las empresas supervisadas por la Comisión Administrativa y Supervisión de Activos de Propiedad estatal (CASAP), aceleraron las inversiones de instalaciones básicas en los países que tenían este acuerdo con China. Sin embargo, no se olvidaron las opiniones de que la política de "one belt , one road" tiene el propósito principal de mover los excedentes de producción de su país hacia otros, con un objetivo político más que por motivos económicos. (Zhang et al., 2019) Todo esto prevería la posibilidad de inestabilidad de las IED desde China.

3.4.2 Distribución geográfica de salida de IED china

Según el informe oficial sobre el desarrollo de la inversión externa de China 2018, el capital chino se ha expandido a 189 países del mundo hasta la fecha. Si se observa su distribución geográfica, cabe destacar Europa y África, por lo que son las zonas que han experimentado el incremento más rápido con un 72.7% y 71.7% respectivamente. En el caso de Asia, aunque es el destino con más flujos desde China, ha reducido la cantidad total, lo mismo que pasa en América del Norte, América latina y Oceanía.

Revisando el importe total de la inversión, el 80.7% de las inversiones van a: Hong-Kong (China), la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN, la Unión Europea, Estados Unidos, Australia y Rusia con 57.6%, 8.9%, 6.5%, 4%, 2.7% y 1% respectivamente. Entre ellos,

■ Inversión china en España

las inversiones hacia Estados Unidos han bajado un 62.2% debido a la tensión de la relación comercial entre China y Estados Unidos que comenzó en 2018 y 2019.

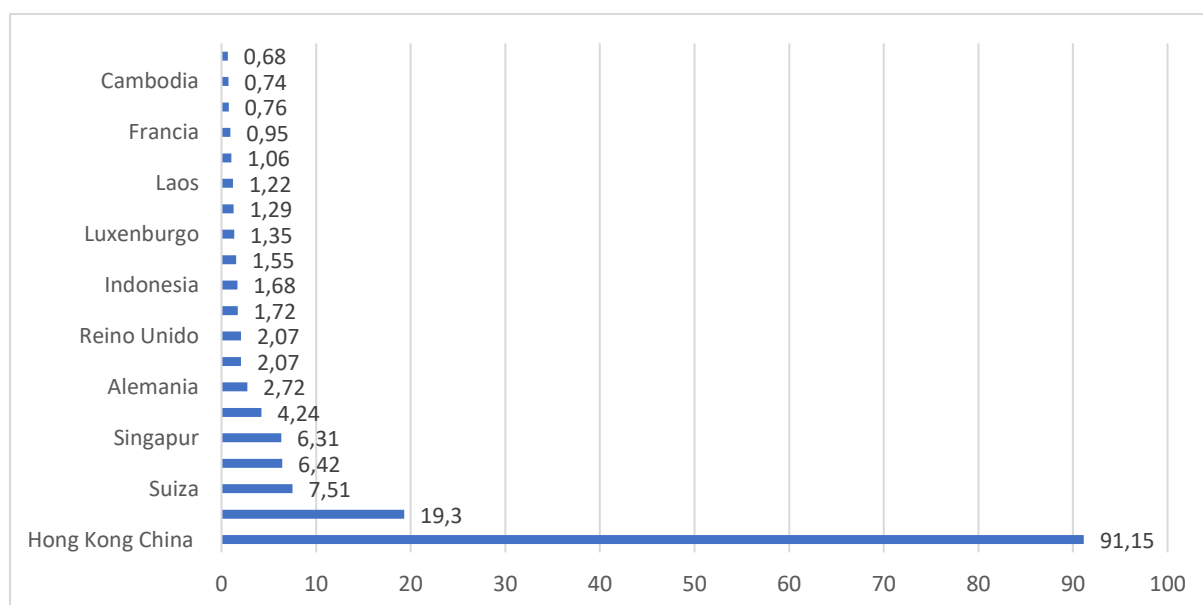
Distribución de la inversión china a nivel mundial por regiones en 2017

Economía	importe de inversión (mil millones)	Comparación con el año pasado	Porcentaje total (%)
Hong Kong (China)	91,15	-20,2	57,6
ASEAN	14,12	37,4	8,9
Unión Europea	10,27	2,7	6,5
Estados Unidos	6,43	-62,2	4
Australia	4,24	1,3	2,7
Rusia	1,55	19,7	1
Total	127,75	-18,6	80,7

Tabla 7: Distribución principal de salida de IED china 2017. Fuente: Informe sobre el desarrollo de la inversión externa de China 2018

Respecto a los países receptores de la salida de IED china, en 2017, Suiza recibió 7.51 mil millones de dólares seguido por Estados Unidos y Singapur. Se destaca Hong Kong (China) como el destino más atractivo por razón de la proximidad cultural y regímenes especiales de impuestos. Y en el segundo lugar más invertido, se sitúan las islas Virgnes Británicas a raíz de ser un “paraíso fiscal”. Los países europeos que se sitúan en el ranking de top 20 son Suiza con 7.51, Alemania con 2.72, Gran Bretaña con 2.07, Luxemburgo con 1.37, Suecia con 1.29 y Francia con 0.95 mil millones de dólares. Desafortunadamente, España no se encuentra como el destino que más se ha invertido el capital chino en los últimos años.

Top 20 países receptores de salida de IED china en 2017 (mil millones de dólares)



■ Inversión china en España

Gráfico 11: Top 20 países receptores de salida de IED china 2017. Fuente: Elaboración propia con los datos del Informe sobre el desarrollo de la inversión externa de China 2018 desde MOFCOM³

3.4.3 Distribución sectorial de salida de IED china

Si se revisa el movimiento de los flujos de salida desde el punto de vista de las tres principales agrupaciones del sector, el 79.8% de los capitales se mueven hacia la industria terciaria, que incluye, principalmente, servicio comercial, finanzas e inmobiliario con un incremento interanual del 8.1%. La industria secundaria, que incluye principalmente la fabricación, cubre el 18.6% de toda inversión y se ha reducido un 3.6% comparado con el año anterior. La industria primaria es donde se absorbe menos inversión con 2.51 mil millones de dólares, que supone solo el 1.6%.

Distribución en las tres agrupaciones más importantes del sector en 2017

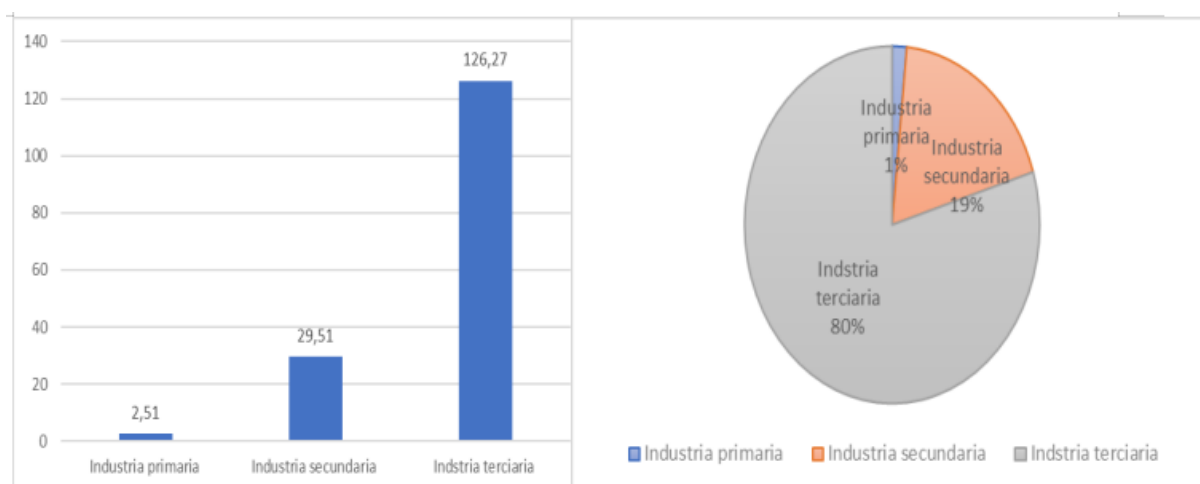


Gráfico 12: Distribución en las tres agrupaciones más importantes del sector. Fuente: Elaboración propia con los datos del Informe sobre el desarrollo de la inversión externa de China 2018 desde MOFCOM.

En 2017, las inversiones salidas desde China se han extendido a 18⁴ sectores económicos. Los sectores que han llegado a 10 mil millones de dólares son de arrendamiento y servicio comercial, fabricación, ventas mayoristas y minoristas y finanzas. Se destaca que el sector de informática e inmobiliario, que se ha reducido en comparación con 2016, siendo este último un 55,1% menor debido a la política de "controlar las inversiones irracionales" provocado por el gobierno chino (Papageorgiadis et al., 2018). Y en el caso del sector de informática, que ha bajado un 76.1%, la reducción se ha motivado principalmente por las actividades protegidas del gobierno local a sus empresas locales, y, sobre todo, a sus tecnologías estratégicas en los

³ MOFCOM es Ministry of Commerce of People's republic of China.

⁴ La Oficina Nacional de Estadística de China clasifica su economía nacional en 20 categorías y se publican en el libro blanco de "Clasificación Nacional de Actividades Económicas" con calendario irregular.

■ Inversión china en España

países desarrollados (Papageorgiadis et al., 2011). Vale la pena tener en cuenta que la baja más intensa en 2017 en comparación con 2016 fue en el sector de cultura, deporte y entretenimiento con un 93.3% menos que el año anterior, ya que los sectores tales como fútbol en España fueron un incentivo muy seductor de los capitales chinos y ahora se presenta una tendencia a la baja. Vamos a ver con más detalle un caso en la sección de inversiones chinas en España.

En 2017, el sector de la fabricación es de 29.51 mil millones dólares, aumentando un 3.8% interanualmente y los flujos se mueven principalmente hacia el sector químico, fabricación de automóviles, instalación electrónica y producción farmacéutica. Hay que saber que, a partir de 2016, hubo comentarios que decían que la economía china se construía sin fundamentos sólidos en la economía real y apoyándose demasiado en la economía de Internet. (Bhaumik et al., 2011). Por miedo de una economía sin fundamento, el gobierno animaba a los inversores del sector de fabricación, con el objetivo de apoyar sus propias fabricaciones.

Distribución de salida de IED china en todos los sectores en 2017

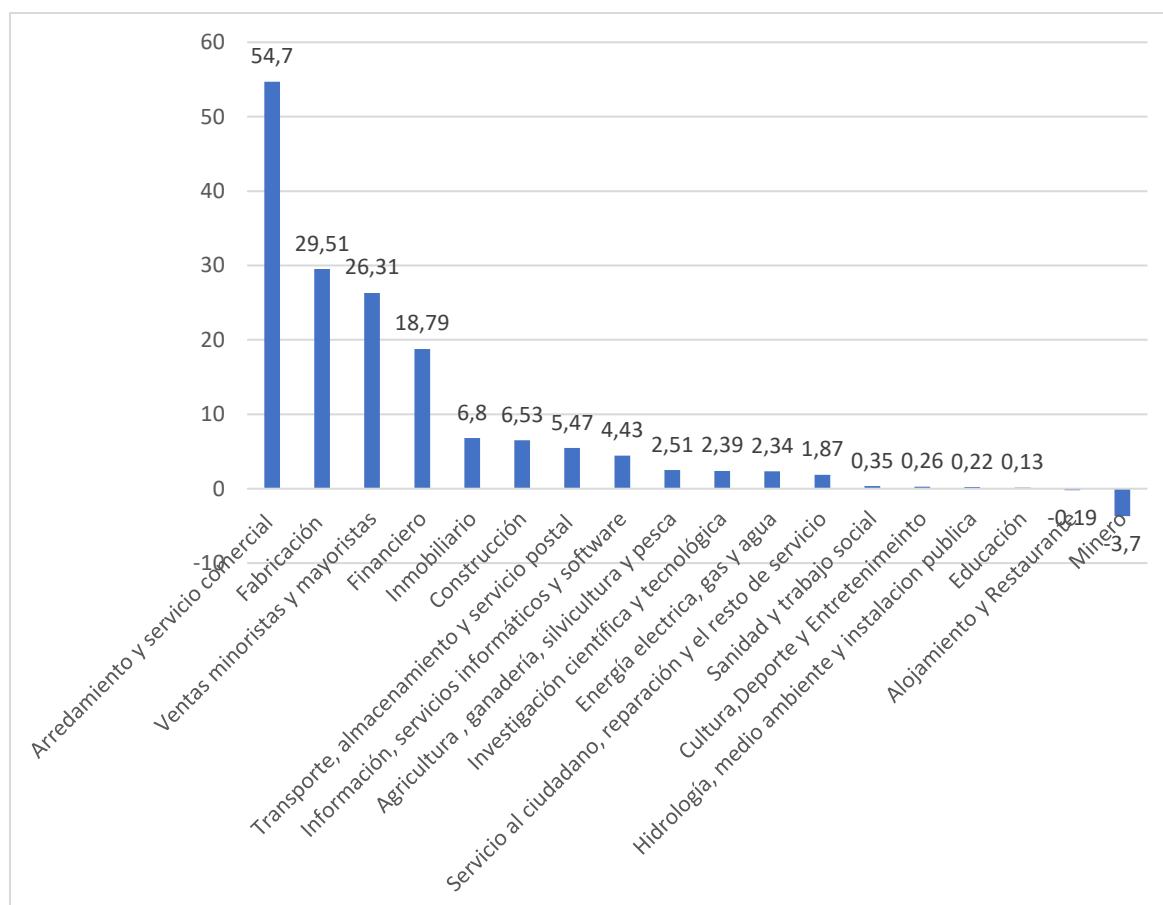


Gráfico 13: Distribución de salida de IED china en todos los sectores en 2017. Fuente: Elaboración propia con los datos del Informe sobre el desarrollo de la inversión externa de China 2018 desde MOFCOM

■ Inversión china en España

3.4.4 Motivos de salida de IED china

La clasificación de los motivos de IED que se ha utilizado en muchos estudios es la de Dunning (1993) y está clasificada en cuatro categorías:

- Búsqueda del mercado. Puede ser ofensivo o defensivo a fin de entrar en un mercado nuevo. Con respecto a la gran cantidad de exportación, algunos estudios apuntan que la salida de IED china es defensiva porque las filiales construidas en el extranjero son para apoyar sus clientes fuera de China. Sin embargo, Amighini et al. (2011) señala también que las inversiones de las empresas cada vez han sido más ofensivas por competir con los rivales locales, disfrutando de unas condiciones incomparables desde el gobierno chino a fin de ser más competente en los mercados.
- Búsqueda de los recursos naturales a fin de satisfacer su propia necesidad de consumo de recursos. Con 1.4 mil millones de habitantes, China, sin duda, es el consumidor más grande de los recursos naturales. Y el desarrollo de su economía se acompaña del alto consumo de petróleos y algún metal raro, que es indispensable para la fabricación militar o alta-tecnología. Por lo tanto, la inversión para este tipo de recursos no se explora solo en los países en desarrollo sino también en países desarrollados tales como Canadá y Australia. Muchos países en la línea de “One Belt, One Road”, por ejemplo Rusia y Kazajistán, reciben también inversiones para instalaciones a fin de transportar los recursos naturales. Y los países de América latina también han recibido su salida de IED por el tema del petróleo. (Buckley et al.,2008)
- Búsqueda de los activos estratégicos a fin de controlar la propiedad intelectual de empresas. Este motivo tiene lugar, en su mayoría, en los países desarrollados con la finalidad de aprender las tecnologías avanzadas, ya que los países desarrollados tienen el entorno adecuado, tal como recursos humanos con alta nivel de educación y tecnología. Sin embargo, con el incremento de su propia habilidad de creatividad tecnológica, muchas empresas chinas pasan de la búsqueda de los activos estratégicos a la búsqueda de mercado. En otras palabras, pueden competir con las empresas locales en las economías avanzadas con lo que ha aprendido desde ellas.
- Búsqueda de la eficiencia a fin de mejorar la producción eficiente. Según Dunning (1993), los países desarrollados, principalmente, buscan este objetivo, puesto que el coste de recursos humanos es muy alto en su propio país. No obstante, China, a pesar de ser un país en desarrollo, está enfrentando el problema de incremento del coste de recursos humanos y buscando lo mismo que los países desarrollados. Algunas inversiones realizadas en la zona del Sureste Asiático son para la búsqueda de la solución al problema mencionado. (Buckley et al.,2008)

■ Inversión china en España

3.4.5 Características de salida de IED china

Como un país en desarrollo, China ha experimentado un crecimiento rápido en los últimos 40 años sin retroceso. Con la política de la liberación del mercado en 1978, el país intentó su participación en la globalización desde un país principalmente receptor de IED hasta un país principalmente emisor. A raíz de ser un país con un sistema política muy distinto a otros, los flujos de salida de IED tienen sus propias características, tales como los siguientes:

- Una gran escala de las inversiones, sobre todo después de 2008, tiene su origen en las empresas cuya propiedad pertenece al gobierno central chino. Cuando se hace el análisis de las inversiones, hay que destacar la propiedad de las empresas chinas que en 2017 invirtieron fuera, ya que más del 70% de los flujos proviene de inversores de empresas PGC (Propiedad de Gobierno Chino)⁵, según los datos del ministerio chino de comercio. En los estudios donde se distingue la diferencia entre empresas de PGC Y no-PGC, no existe la diferencia entre empresa central PGC, gestionado por Comisión administrativa y Supervisión de Activos de Propiedad estatal (CASAP), y empresa local PGC que se gestiona por las autoridades provincial y nivel de comarca, puesto que las empresas locales PGC tienen propósitos similares a las empresas no-PGC. (Li et al.,2017).
- Las empresas PGC, sobre todo de CASAP, tienen un objetivo más claro de estrategia a nivel estatal con la búsqueda de recursos naturales, tal como la energía y la minería. Por lo tanto, se ve que países como Canadá, Rusia, Australia y Brasil tienen un peso grande en termino de reservas de flujos de inversión directa extranjera. (UNCTAD,2018) Mientras que, las empresas no-PGC tiende a buscar destinos que tiene una relación comercial fuerte a fin de facilitar su operación de importación y exportación, por lo que tiene el carácter más claro de ánimo lucro. Según Amighini et al. (2011), cada vez más empresas privadas también tienden a buscar esta facilidad para sus negocios, sobre todo después de 2001, en el que China entró a WTO con condiciones. Porque tanto el país como las empresas aceleraron su internacionalización instalando filiales de organismos en los países o zonas donde comercian con ellos en vez de depender de una agencia local.
- De acuerdo con los estudios de Papageorgiadis (2018), las empresas chinas, en el periodo inicial de inversión en los países desarrollados, tuvieron el objetivo estratégico de aprender el conocimiento avanzado tanto de gestión como de tecnología. En la actualidad, el objetivo se convierte cada más a expandir el mercado. Las empresas chinas tienen la gran habilidad de aprender, la cual se estigmatiza también por imitación. Tanto el Gobierno como las empresas tienen ganas de "crear" en lugar de "imitar" y aprender fuera es un camino para conseguirlo. Sin embargo, después de tantos años siendo alumnos, algunas empresas ya tienen la habilidad de competir con

⁵ Se define las empresas de CASAP en China según la lista de las empresas PGC en la página web de Comisión administrativa y Supervisión de Activos de Propiedad estatal.

<http://www.sasac.gov.cn/n2588035/n2641579/n2641645/index.html>

■ Inversión china en España

las empresas locales, sobre todo, en el sector de Internet y telecomunicación. Un ejemplo es Huawei, aunque su mercado europeo ha sido destruido en 2019 por las noticias de bloquear algunas tecnologías, tiene su venta doblado en el mercado europeo.

- Los países europeos pueden proporcionar a las instituciones fuertes medidas de Propiedad Intelectual (PI), suelen atraer el nivel alto de las salidas IED chinas. Como se ha mencionado en el último punto, la habilidad de creatividad se ha incrementado mucho en los últimos años en China, por lo que las empresas se empiezan a preocupar por su PI en el mercado de su propio país, donde esta protección de la PI es bastante débil y el coste de violar ese derecho es muy bajo. En cambio, los países que protegen más la PI, aunque implica un riesgo alto de litigio con los competidores locales, su alto nivel de transparencia cultiva un entorno adecuado para la innovación, que buscan muchas empresas chinas de alta tecnología, porque no lo consiguen en su país. Sin embargo, esto no implica que las empresas chinas siempre busquen esta protección de PI en los países desarrollados.
- Según el estudio de Papageorgiadis en 2018, la fuerza de las instituciones de PI europea tiene una relación de forma U con la salida de IED chinas. O sea, cuando la institución es muy fuerte, atrae los flujos. En el caso contrario, también. No obstante, las de nivel medio, a las empresas chinas, no les interesan. Porque en el caso de institución débil, las empresas chinas, de una manera u otra, se han acostumbrado con este tipo de entorno buscando red de relaciones e incluso incluyendo el tema de corrupción. Pero en el caso de fuerza media, por un lado, no existe aún un sistema completo de protección que puedan dejar la innovación sin preocuparse. Por otro lado, no puede aprovechar las debilidades del sistema institucional. En caso de los países europeos, por ejemplo, no se definen los 27 países de la UE como países de institución fuerte de PI de acuerdo con los indicadores de fuerza de sistemas de patente 2014. Los países fuertes como Suiza o Suecia disfrutaban mucho del nivel alto de salida de IED en el sector, tal como, telecomunicación y gestión de finanzas. Sin embargo, países como Portugal o España, que no posee un sistema tan completo y serio como los países de norte de Europa no han conseguido tanto a pesar de ser un país desarrollado.
- Según la distribución de las inversiones, la salida de IED desde China no tiene una preferencia geográfica o psicológica. Hasta 2019, según los datos de MOFCOM, los capitales chinos se distribuyen en los 189 países del mundo. (Ministerio de Comercio de China, 2018). Algunos proyectos del gobierno pueden tener alguna consideración política, pero la mayoría del capital se mueve cada vez más por motivo del mercado.
- Antes del año 2008, muchas empresas optaron por la forma de negocio conjunto (Joint venture) porque fue la forma con más seguridad de integrar al país receptor (Bukley, 2008). Sin embargo, hoy en día, las empresas chinas buscan la gestión completa y tomar la decisión por su propia cuenta, entonces la propiedad absoluta ha sido la mejor opción para ellas.

■ Inversión china en España

- Según Zhang et al. (2019), los capitales privados, no solo empresas sino también los individuales, participan cada vez más a las inversiones fuera de su propio país. Y el inmobiliario es el sector de preferencia para los individuales y sobre todo a los países desarrollados.

3.4.6 Determinantes de la salida IED china

Este estudio no puede buscar de una forma cuantitativa de los determinantes de los flujos de SIED chinas ya que se necesitan datos de panel y análisis de regresión analizando el desempeño de los determinantes potenciales en diferentes países. En este sector, se ve, primero de todo, los determinantes de los estudios anteriores, que puedan influir los flujos de SIED chinas recogiendo las conclusiones descriptivas. Hay que destacar que no ha llegado un consenso entre los investigadores ya que los datos que se recogen vienen de origen muy diferente y el tiempo afectan también sus resultados. Se inscribe aquí los determinantes después de un análisis descriptivo de los estudios anteriores acercándose al tema de los países desarrollados y al tiempo de los últimos años.

- La situación general económica de un destino. O sea, el indicador de PIB, la población y el incremento de la economía tal como la tasa del cambio porque las empresas cada vez más, tiene el objetivo de la búsqueda de mercado y una economía al alza con una popularidad grande, puesto que esto es muy atractivo para los capitales de las empresas chinas. Según Zhang et al., (2019), un incremento de 1% en el PIB del país receptor provocaría casi un aumento de 0.7% con respecto a salida de IED china.
- Relación comercial con China. Como ha explicado en el sector de las características, las empresas chinas quieren facilitar sus actividades exteriores a través de salida de IED y esto, ayudar a complementar su objetivo de la búsqueda del mercado.
- Nivel alto de institución no es una condición necesaria, pero sí complementaria para las inversiones chinas. En principio, igual que los países desarrollados, cuando se instala un centro de innovación de tecnología en un país, buscan una estabilidad política y protección fuerte de PI. Esto pasará normalmente en los países desarrollados. Pero esta condición se limita solo en el caso de inversión para algún sector particular. En el caso de invertir en los países de recursos naturales, donde se sitúan de una gran escala en África, sufrirán una inestabilidad política y económica. Pero con la gran cantidad de reserva de las inversiones que ha metido en países africanos, se ve que están muy preparadas con las situaciones insólitas y podrán resolver los problemas de corrupción.
- La relación política y las políticas determinan el nivel de inversión durante un periodo específico. Como el 70% de sus inversiones viene de origen PGC, muchas políticas exteriores se realizan a través de la salida de IED. Las iniciativas de “one belt and one road”, empezado desde 2014, por ejemplo, buscan los países que tengan este acuerdo con China para invertir en base a la búsqueda de mercado y los activos estratégicos. Y

■ Inversión china en España

otro ejemplo es que, a partir de 2017, el gobierno chino controla los flujos de capitales fuera de su salida de IED, lo que provoca una reducción por la primera vez después del año 2000. Se puede concluir que no todas las empresas están afectadas por las políticas, pero como el gobierno chino tiene el derecho absoluto de decisión de la dirección del país, todas las empresas se afectarán en algún magnitud y escala. Y esta magnitud y escala es muy amplia y grande en casi todos los otros países del mundo.

De acuerdo con los datos de RCA en 2017, el valor total de Inversión Extranjera Directa China inmobiliario (IEDCI) se ha incrementado 33 veces entre 2007 y 2016. Entre los años 2008-2016 RCA registró la ratio de incremento de IEDCI desde el 19% hasta el 365% con la excepción de 2008, cuando vino la crisis financiera, y 2014. Por lo tanto, vale la pena ver los caracteres o determinantes sobre todo en el sector inmobiliario.

- La mayoría de las propiedades que compran los inversores chinos tiene el objetivo de inversión, no son para vivir, incluso los casos de Golden Visa tampoco. Y los inversores tienen poca posibilidad de financiar su compra con deuda en el extranjero. Por supuesto, si es una inversión de Golden Visa, es obligatorio financiar por su propia cuenta sin ninguna carga en España.
- Hay un impacto asimétrico de la calidad institucional en IEDCI. En otras palabras, los inversores chinos tienen en consideración la calidad institucional local del destino. Y en este caso, la calidad institucional se entiende como la estabilidad política, leyes establecidas, sistema de pedido, el derecho de propiedad y la corrupción, etc. En el caso del sector inmobiliario, se tiene que pensar en la transparencia de informaciones de inmobiliarios también. En principios, los inversores prefieren los destinos con alta calidad de institución sobre todo en cuento a la transparencia de información, ya que el coste de gestión de las propiedades fuera de China es alta y un sistema completo de institución apoya y protege su gestión.
- La proximidad cultural tiene un impacto positivo cuando eligen las inversiones un destino de su propiedad. El mercado que hable chino como lengua oficial puede atraer más inversores chinos que otros destinos. Y como los países en los que tienen hablantes chinos se concentran en Asia, en el resto del mundo este fenómeno se relaciona con la cantidad de residentes chinos, que puedan ayudar a los chinos de china a enfrentar las dificultades de vida e idioma. En caso de España, veremos que la mayoría de las propiedades compradas de los chinos se sitúan en Madrid y Barcelona, donde viven la comunidad más grande de estos.
- Los inversores chinos buscan mercados con una economía de rápido crecimiento, por lo que este tipo de mercado implicaría generar una rentabilidad alta en su pensamiento. A pesar de tener una tendencia de incremento respecto al precio inmobiliario, no afectará de forma negativa a la decisión de invertir de los inversores chinos.

4. INVERSIÓN CHINA EN ESPAÑA POR OPERACIONES EMPRESARIALES

Durante la primera década del siglo XXI, el nivel de la inversión directa de China en España se mantuvo muy bajo. Hasta el año 2010 no se inició el motor de la inversión, pero a partir de ese año la inversión ha ido aumentando de una forma sostenible con tres picos en 2011, 2014 y 2016 respectivamente. En 2017, la inversión, comparada al año anterior, se desplomó casi un 90% debido a la política de “controlar la inversión irrazonable fuera de China” del gobierno chino. En 2018, esta cifra se ha recuperado un poco hasta casi la mitad del nivel en 2017.

En 2016 la inversión China en España supuso el 5% de la inversión total, experimentando el importe más alto de su historia. Hay que tener en cuenta que los datos de este estudio se han obtenido de no ETVE. Sin embargo, si vemos la comparación entre ETVE y no ETVE, se encuentra que casi toda la inversión china registrada en España ha sido inversión productiva, lo cual puede motivar más el desarrollo de la economía del destino.

Evolución de IED china en España (millones de euros)

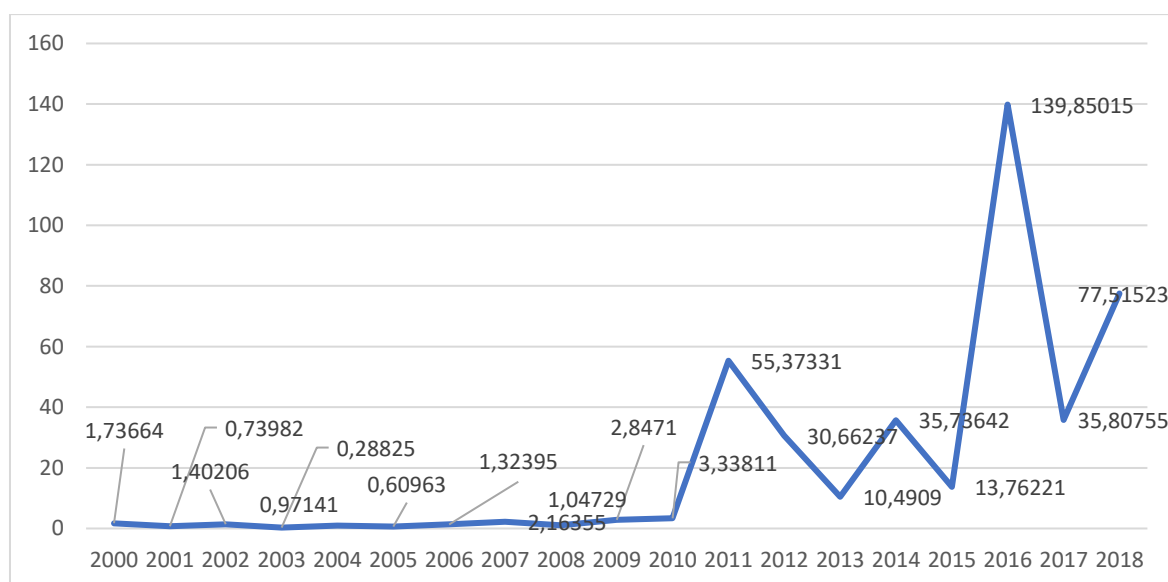


Gráfico 14: Evolución de IED China bruta en España. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

4.1 Destino de IED china

En 2016 destacó la comunidad de Galicia por un valor de más de 60 millones de euros situándose en el primer lugar, seguido por Cataluña con 34 millones de euros y la Comunidad de Madrid con 32 millones de euros. Galicia sobresalió gracias al proyecto de la compra de Conservas Abo desde la empresa Shanghai Kaichuang.

En 2017, como se ha observado en la evolución, fue cuando el gobierno chino controló su capital, el cual no se ha movido mucho en todo el mundo, aunque en España tampoco. Por lo

■ Inversión china en España

tanto, se ve una reducción enorme en todas las comunidades excepto la Comunidad Valenciana, donde ha recibido más de 14 millones de inversión debido al proyecto de la adquisición de la terminal marítima de contenedores en Valencia.

Durante 2018 la inversión china bruta está muy concentrada en una sola comunidad autónoma, la Comunidad de Madrid con 55 millones de euros, lo que implica 70% de todas las inversiones en el país.

Destino de inversión en todas las comunidades (Millones de euros)

Comunidad autónoma	2016	2017	2018
	Flujos Inversión Bruta en millones de euros	Flujos Inversión Bruta en millones de euros	Flujos Inversión Bruta en millones de euros
COMUNIDAD DE MADRID	32,33716	9,23593	55,17401
CATALUÑA	34,89654	6,50869	16,44298
NAVARRA	6,44842	0,0038	0,00316
GALICIA	60,99984	0,01	0
PRINCIPADO DE ASTURIAS	2,1709	0,003	0,0015
PAIS VASCO	0,1199	0,9138	1
ANDALUCIA	1,70222	0,48699	0,36282
COMUNIDAD VALENCIANA	0,5434	14,72449	0,13857
CASTILLA Y LEON	0,27023	2,70585	0,6015
ISLAS BALEARES	0	1,2	3,75
ARAGON	0	0	0,0006
CANTABRIA	0	0	0,006
CASTILLA-LA MANCHA	0	0	0,00185
ISLAS CANARIAS	0	0	0,003
LA RIOJA	0	0	0
REGION DE MURCIA	0	0,009	0
CEUTA Y MELILLA	0	0	0
EXTREMADURA	0	0	0
SIN ASIGNAR	0,36154	0,006	0,02924

Tabla 8: IED china bruta en las comunidades autónomas. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

4.2 Distribución sectorial de la IED china

La inversión bruta desde China se distribuyó en los últimos tres años en los siguientes sectores de la economía española.

Destino de la IED china Bruta Total por sector (Millones de euros)

Todos los Sectores	2016	2017	2018
	Flujos Inversión Bruta en millones de euros	Flujos Inversión Bruta en millones de euros	Flujos Inversión Bruta en millones de euros
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca			0,061
Industria manufacturera	99,898	3,650	6,178
Construcción	2,216	13,714	10,166
Comercio mayor y menor; reparación vehículos, motor y motocicletas	7,876	12,064	15,277
Transporte y almacenamiento	0,000	0,005	0,003
Hostelería	0,583	1,245	0,367
Información y comunicaciones	0,263	0,664	0,214
Actividades financieras y de seguros	4,003	0,003	0,009
Actividades inmobiliarias	1,524	2,511	1,103
Actividades profesionales, científicas y técnicas	23,429	0,254	27,109
Actividades administrativas y servicios auxiliares	0,005	0,065	16,655
Educación	0,002	0,219	0,000
Actividades sanitarias y de servicios sociales	0,000	1,397	0,000
Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0,050	0,000	0,346
Otros servicios	0,000	0,009	0,025

Tabla 9: IED china bruta distribuida en todos los sectores. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Cuatro sectores son los que acaparan el 98% de todas las inversiones:

- Industria manufacturera: en 2016 se ha registrado una inversión de más de 99 millones de euros, seguido por un descenso de 98% en los dos siguientes, ya que en 2016 la cifra que se alcanzó fue extraordinariamente alta y no tiene sentido realizar la comparación.
- Construcción: Es el sector donde interesa invertir capital puesto que es una forma de exportar su capacidad excesiva de producción. Se ha registrado el pico de este sector en 2017 con un valor de más de 13 millones de euros, pero en el año siguiente experimentó un descenso.

■ Inversión china en España

- Comercio al por mayor y al por menor; reparación vehículos, motor y motocicletas: es un sector bastante estable respecto al registro de las inversiones. Incluye el comercio al por mayor y al por menor, en los últimos tres años se ha experimentado un aumento sucesivo.
- Actividades profesionales, científicas y técnicas: En 2016 y 2018 se ha invertido por parte de empresas chinas más de 23 millones de euros, mientras que en 2017 esta cifra llegó casi a cero. Dentro del sector de actividades profesionales, científicas y técnicas se ha destacado el subsector de investigación y desarrollo en 2016, y servicios técnicos de arquitectura e ingeniería en 2018.

Principales sectores receptores de la inversión Bruta en 2018 (%)

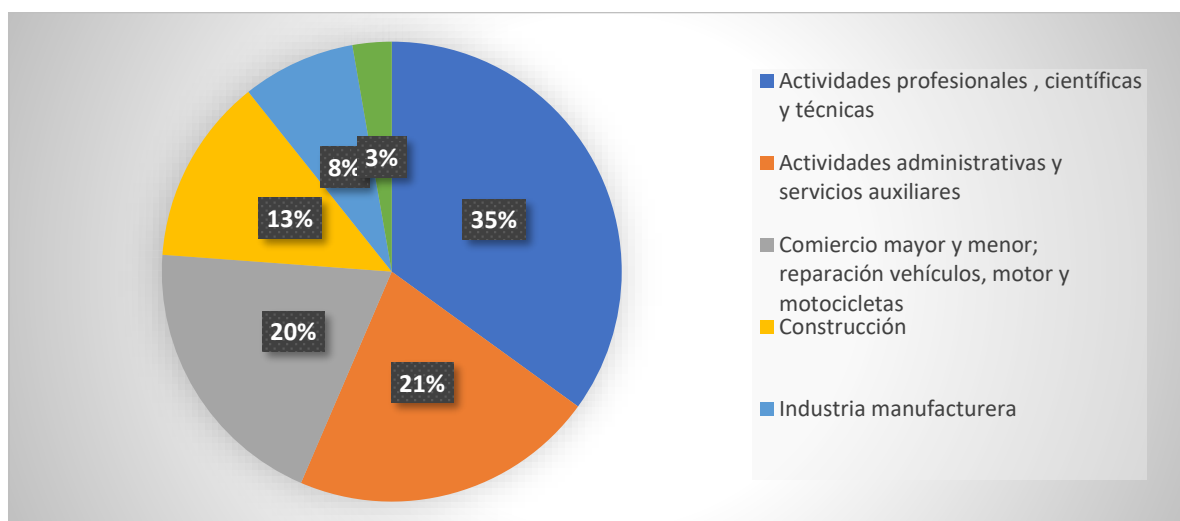


Gráfico 15: Principales sectores receptores de la inversión Bruta en 2018. Fuente: Elaboración propia con los datos de registro de Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

4.3 Principales operaciones de empresas chinas en España (Periodo 2015-2018)

4.3.1 Operaciones en 2015

Comprador: Wanda Group

Vendedor: Atlético de Madrid

Importe: 45 millones de euros con 20% de participación de la empresa china

Sector: Deporte

■ Inversión china en España

Es la primera vez que el capital chino tocó el tema del sector de fútbol europeo. El objetivo principal de esta operación fue una ampliación de capital, junto con la creación de una escuela de fútbol en China, dentro de una serie de programas para el desarrollo de jóvenes talentos futbolísticos chinos.

Sin embargo, en 2018, Wanda vende el 17% de su participación en el Atlético de Madrid al grupo israelí Quantum Pacific Group para reducir su deuda, pero conservó el nombre del estadio.

Comprador: Gingko Tree Investment junto a otros dos inversores

Vendedor: Morgan Stanley

Importe: 2.014 millones de euros con 100% de participación

Sector: Energía

Es la compra con el valor más elevado durante el año 2015. Fue llevada a cabo por el consorcio formado por el fondo soberano chino Gingko Tree Investment, el fondo de pensiones holandés PGGM y la eléctrica francesa EDF. El importe de compra de cada parte no se ha publicado oficialmente.

Comprador: Chongqing Kangde Industrial

Vendedor: Hotel Barceló Santiago de Tenerife

Importe: 50 millones de euros con 100% de participación

Sector: Turismo

La operación comenzó a fraguarse en 2013, cuando Barceló y Kangde sellaron un acuerdo marco para analizar negocios conjuntos. El Barceló ha mantenido la gestión del establecimiento, unas cuatro estrellas de 406 habitaciones. El holding asiático no descarta aumentarlo de categoría.

Comprador: Changyu Pioneer Wine

Vendedor: Hacienda y Viñedos Marqués del Atrio

Importe: 35 millones de euros con una mayor participación (sin especificar)

Sector: Alimentación y bebidas

Después de esta cooperación, Hacienda y Viñedos Marques del Atrio sigue siendo gestionada por su presidente actual, uno de los principales grupos vinícolas con D.O Rioja. La entrada de Changyu en su accionariado ayudará a reforzar la presencia de la bodega española

■ Inversión china en España

en mercados asiáticos y muy especialmente en China donde ya vende su vino desde hace años. Marqués del Atrio es la marca de la D.O de la Rioja más reconocida y vendida en China.

Por su parte, Changyu, como el productor más grande de vino en China ha planteado un crecimiento que contempla aumentar su presencia internacional en Francia, España, Italia, Australia y Sudamérica. No es la primera inversión del grupo en Europa, ya cuenta con bodegas en Italia y Francia, adquiridas durante los últimos años. Además, tiene distintas joint ventures y viñedos en Italia, Canadá y Nueva Zelanda.

En 2020, el participante principal, Changyu, planea realizar compras para convertirse en la tercera bodega de España, donde estima alcanzar una facturación de 100 millones de euros, según ha informado la empresa en su página web.

Comprador: Bright Food

Vendedor: Ivermik (Miguel Alimentación)

Importe: 110 millones de euros con 100% participación

Sector: Alimentación

El bright food , que facturaba 18000 euros en 2015, es el número 1 del mercado chino en el sector de alimentación. Como el sector de alimentación es un sector estratégico para un país como China, esta empresa posee una parte considerable de capital público del gobierno. La compra tiene la intención de convertir al distribuidor con sede en Vilamalla (Alt Empordà) en su plataforma para exportar productos españoles hacia China. Gracias a la adquisición ya se venden productos españoles en la red de distribución de su marca china, que cuenta con más de 100.000 puntos de venta.

La cooperación ha comprometido a mantener el equipo directivo y sus 2500 puestos de trabajo en 2015. El Consejo de Administración ha modificado y estuvo integrado por unos miembros de Bright Food.

Comprador: Rastar Group

Vendedor: Daniel Sánchez Libre y de Ramón Condal (Accionistas de Espanyol)

Importe: 45 millones de euros con 45.1% de participación

Sector: Deporte

Rastar se dedica a la fabricación de juguetes electrónicos y videojuegos online. Y cuenta, también, con una productora de cine y televisión. Entre esta inversión, serán cerca de 14 millones los que la empresa china destinará a la compra del club y el resto del dinero lo utilizará, primero, en sanear la economía de la entidad, y luego en apostar por el proyecto deportivo. Después de participar las actividades de Espanyol, entró el futbolista Wulei en 2017 y se presenta también como portavoz para los videojuegos de fútbol publicado por Rastar Group.

■ Inversión china en España

El capital ha resuelto la deuda neta del Espanyol de la hacienda, así como del crédito sindicato, lo cual se refiere la construcción del estadio.

4.3.2 Operaciones en 2016

Comprador: China Tianying (CNTY)

Vendedor: Urbaser

Importe: oscilar entre los 1.164 millones y los 1.399 millones con 100% participación (el precio definitivo se cierra en 2021)

Sector: Medio ambiente

Es la inversión con el valor más elevado durante el año 2016. La adquisición, entre pago en metálico y asunción de deuda, se ha cerrado en 2016. Sin embargo, el precio definitivo se publicará en 2021. Urbaser, facturó 1.602 millones de euros en 2016, mantiene su sede en Madrid y también su equipo de dirección después de una auditoria de delegación china. Se ha comprometido con el trabajo de dependencia, pero con separación de derechos de gestión.

La empresa China, China Tianying (CNTY), es el socio industrial en una compleja transacción en la que participaron entre cinco y diez fondos de inversión estatales chinos. La compra del 100% de Urbaser se realizó a través de Firion Investments. Esta sociedad está participada en un 74% por el fondo Cecep, en el que CNTY, que es el único socio industrial, controla un 15%. El resto de las participaciones directas e indirectas corresponde a fondos estatales chinos. En una palabra, CNTY es una empresa con participación del gobierno chino.

Ha informado los directivos chinos a que Urbaser se convertirá, en la práctica, en una empresa para el medio ambiente para toda China ya que CNTY, por su propia cuenta, no tiene actividad económica en esta área.

Comprador: Rastar Group

Vendedor: Blanquiazul (El club de Espanyol)

Importe: 50 millones de euros con 54% de participación

Sector: Deporte

Después de poseer 45% de las acciones del Espanyol, Rastar Group, líder en el mercado de juegos en china, ha expandido su compra al principio del año 2016. La inversión asciende a 50 millones para asegurar la viabilidad del club, de los cuales cerca de 17 corresponden a la adquisición de un 54% del capital social del Espanyol y el resto, a las garantías por la construcción del estadio de Cornellà.

A la hora ser el controlador real del club, Chen Yansheng, el presidente del Rastar Group, ha publicado su presidencia para el club de fútbol y su intención de seguir comprando más

■ Inversión china en España

acciones y poseer el control en el futuro. Es el primer club de fútbol en España que se ha quedado en manos de los chinos, a pesar de que aún no tiene la participación del 100%.

Comprador: Shanghai Kaichuang

Vendedor: Conservas Albo

Importe: 61 millones de euros con 100% de participación

Sector: Alimentación y pesca

Shanghai Kaichuang Ocean Resources tiene su sede en HongKong con una capitalización de mercado que ronda los 161.000 millones de euros. La empresa china exporta sus productos a pocos países y con la compra de la empresa de Vigo tiene la intención de acelerar su expansión exterior. A parte del nivel del comercio, esta inversión se enfoca también a la introducción de métodos de ventas y administración más avanzados que a su sistema chino.

En 2014, Conservas Albo facturó 84.5 millones de euros, es una de las empresas más importantes de envasados de pescado en España. Dos años después, se ha valorado por la compraventa con 61 millones de euros. Esta compra ha puesto Galicia, en 2016, el número 1 de receptor de capital chino entre todas las comunidades autónomas.

Comprador: JSTI

Vendedor: Eptisa

Importe: 46 millones de euros con 90% de participación

Sector: Ingeniería

Se trata de la primera adquisición por parte de una compañía del país asiático de una ingeniería española. JSTI, cotizada en Shenzhen⁶, tiene su valor alrededor de 1700 millones de euros. Por otro lado, Eptisa es una firma de ingeniería con sesenta años de historia y una plantilla de unos 2.000 empleados. Al cierre de 2015 tenía una cartera de proyectos de unos 182 millones de euros repartidos por 45 países y generaba una facturación de unos 110 millones de euros.

Con esta inversión, Eptisa se convierte en subsidiaria de la empresa china de la ingeniería y se funciona como plataforma de crecimiento exterior. La alianza entre JSTI y Eptisa es la unión de dos compañías que se complementan. La experiencia de Eptisa, su talento y tecnología se une con la capacidad de innovación y el poder financiero de JSTI con la finalidad de los grandes proyectos, no sólo en China sino también en terceros países como Latinoamérica o India.

⁶ Las empresas registradas en China continental cotizan en Shanghái o Shenzhen. Puede cotizar en también Hong-Kong, En este caso, se valora por Hong-Kong Dólar y tiene unas regulaciones diferentes que en Shanghái o Shenzhen.

■ Inversión china en España

4.3.3 Operaciones en 2017

Comprador: COSCO

Vendedor: Noatum (Terminales marítimos de contenedores en Valencia y Bilbao y unos ferroviarios en Madrid y Zaragoza)

Importe: 203.49 millones de euros con 51% de participación

Sector: Transporte y almacenamiento

COSCO (China Ocean Shipping Company Limited), una empresa estatal del gobierno chino es una de las mayores compañías navieras del mundo. La operación incluye una terminal en el Puerto de Bilbao y dos terminales ferroviarias, en Madrid y Zaragoza. Las terminales de Valencia y Bilbao, al ser terminales públicas, seguirán ofreciendo sus infraestructuras y gama de servicios a las navieras que hagan escala en estos puertos.

Al ser una empresa pública, esta inversión se relaciona mucho con la política “one belt, one road” del gobierno chino. El Puerto de Valencia, la mayor terminal de contenedores con volumen estable en Valencia funciona como uno de los tres puertos de contenedores más importantes del Mediterráneo, lo cual puede cumplir la intención de ampliar la red de Mediterránea y Europa para COSCO.

Después de la operación en 2017, el informe financiero de 2018 ha indicado que las terminales de Valencia y de Bilbao han ganado 3,4 millones con un negocio de 172 millones, frente a los 50 millones que perdió su antecesora en 2016. Los fondos de JP Morgan y ABP tienen una opción de venta de su 49% a la empresa china entre 2019 y 2021.

4.3.4 Operaciones en 2018

Comprador: Orient Hontai Capital

Vendedor: Imagina Media Audiovisual

Importe: 1016 millones de euros con 53.5% de participación

Sector: Multimedia

Imagina Media Audiovisual, facturaba 1.649 millones de euros en 2017, es una multinacional con 50 centros en 32 países y una plantilla de 6.500 personas. La empresa catalana, con su sede en Barcelona, es uno de los líderes del sector audiovisual europeo. Por otro parte, Orient Hontai Capital, el primer grupo de capital privado de China, es una sociedad cotizada en Shenzhen. Esta empresa ha realizado varias inversiones de capital nacionales y extranjeras centradas en los sectores de la tecnología y los medios. La compra de sus acciones no afecta su gestión existe.

■ Inversión china en España

Comprador: Arbejdsmarkedets Tillaegspension (ATP), Universities Superannuation Scheme (USS), y Guoxin Guotong Fund LLP (GT Fund) y CNIC Corporation Limited (CNIC)

Vendedor: 50.1% Redexis contralado por Goldman Sachs

Importe: 1500 millones de euros con 50.1% de la participación, pero los fondos chinos solo han adquirido 33.3% de la participación

Sector: Energía

Se trata de una operación cooperativa entre fondos europeos y chinos, entre cuales ATP y USS son fondos de pensiones europeos que realizan inversiones significativas a largo plazo en compañías de infraestructuras de primer nivel y GT Fund y CNIC son inversores financieros a largo plazo cuyo negocio enfoca en la inversión en activos de infraestructuras de primer nivel en todo el mundo.

Redexis, creado por Goldman Sachs en 2010 por 800 millones, es el segundo mayor distribuidor de gas en España. Los ingresos y el resultado bruto de explotación (Ebitda) de Redexis Gas han aumentado más del doble desde la inversión inicial de GSIP (Goldman Sachs Infrastructure Partners) en 2010, creciendo desde los 112 millones de euros y 65 millones de euros en 2010 hasta los 232 millones de euros y 162 millones de euros en 2017, respectivamente.

La inversión china de GT Fund y CNIC se ha llevado a cabo a través de la misma sociedad, con el 51% perteneciente a GT Fund y el 49% a CNIC. Por su parte, Hastings Funds Management desde UK se ha apoyado a estos dos fondos chinos a gestionar su participación en Redexis Gas en Europa.

Comprador: China National Building Material (CNBM)

Vendedor: la antigua planta de Pevaferza

Importe: 6 millones de euros con 100% propiedad para cooperación

Sector: Construcción

Se trata de una cooperación entre la empresa china, China National Building Material (CNBM), y la empresa 'Barcelona Housing Systems' (BHS) en presencia de la visita del presidente de China, Xi Jinping en España en 2018. CNBM, el grupo más grande de los materiales de construcción se ha reconocido como una de las corporaciones Fortune 500 durante 9 años consecutivos. Mientras BHS es un especialista catalán en tecnologías de la construcción.

El proyecto ha contado con el potencial financiero e industrial de CNBM y la tecnología desarrollada por BSH para la edificación industrializada, que se ha puesto en marcha en la localidad de Zamora de Toro, en la antigua planta de Pevaferza. El primer paso realizado fue la adquisición de la antigua planta de Pevaferza con 6 millones de euros y se ha previsto una inversión inicial estimada en 15 millones de euros para fabricar los componentes necesarios para 500 viviendas.

■ Inversión china en España

4.3.5 Operaciones en 2019 y futuras

Comprador: China National Nuclear Corporation (CNNC)

Vendedor: Nusim, perteneciente al grupo empresarial Chemtrol

Importe: No se ha publicado

Sector: Medio ambiente

Es una compra recién hecha durante la navidad de 2019, para la que las negociaciones, realmente, empezaron en 2016. CNNC es una de las mayores empresas públicas del gobierno chino dedicado a la energía nuclear, de la que abarca todo su ciclo productivo, desde la minería del uranio hasta el desmantelamiento de instalaciones, pasando por el enriquecimiento del uranio, la construcción y operación de centrales nucleares y el tratamiento y almacenamiento de los residuos radioactivos.

La adquisición de Nusim forma parte del plan estratégico de CNNC respecto a la expansión internacional para participar en proyectos de protección ambiental en Europa, África y Sudamérica, incluyendo los desmantelamientos de centrales nucleares europeas. Por otra parte, la compra permite aplicar el conocimiento del Nusim en el desmantelamiento de instalaciones nucleares, comprometido ya en varios países occidentales y que China ha fijado a partir el año 2035.

Comprador: Shanghai RAAS

Vendedor: Grifols

Importe: Intercambio de acciones

Sector: Farmacéutico

Se trata de un intercambio de acciones entre la empresa china Shanghai Rass, especializada en productos plasmáticos y Grifols Diagnostic Solutions (GDS), filial de Grifols en Estados Unidos. La negociación se empezó en 2015 pero no hubo señal clara de transacción hasta diciembre de 2020, cuando el gobierno chino dio luz a las autoridades de este negocio. Según lo que ha publicado en la página web de Grifols, la multinacional barcelonesa adquirirá el 26% de los derechos económicos y de voto de Shanghai RAAS, siendo el segundo mayorista de accionista, a cambio de una participación no mayoritaria en GDS, 45% de derechos económicos y el 40% de derechos de voto para Shanghai RAAS.

El sector farmacéutico en China es uno de los que se contrala más por las regulaciones chinas. Para Grifols, se considera la única forma de expandir al mercado más grande del mundo a pesar de que se exige por parte del mercado también su conocimiento y experiencia en el sector. Se trata de la primera transacción realizada en China mediante un intercambio accionarial entre una compañía extranjera y una compañía cotizada china no controlada por el Estado.

■ Inversión china en España

Comprador: China State Construction Engineering Corporation (CSCE)

Vendedor: OHL controlado mayoritariamente por Grupo Villar Mir

Importe: No se define

Sector: Construcción

Se trata de un proyecto negociado en 2017, cuando la empresa china mostró un interés fuerte de poseer 51% de las acciones que controlaba la familia Villar Mir en ese momento. El inversor chino pedía varios documentos para el análisis financiero y lícito, pero no ha dado la oferta hasta ahora. La empresa tiene el capital estatal y se reconoce como la mayor constructora del mundo por volumen de negocio, con una cifra de ingresos que en 2016 ascendió a 115.000 millones de euros. Se apunta que las inversiones chinas al sector constructor son para disfrutar de una posición de mercado óptima en regiones como Latinoamérica y EE. UU..

Comprador: China Railway

Vendedor: Adelsa

Importe: oscilar entre los 400 y los 500 millones de euros

Sector: Construcción

Debido al desplome de sus bonos en 2019, Adelsa busca fondos urgentemente para rellenar sus deudas. En realidad, en septiembre, el valor de los bonos bajó solo el 30% del nominal. La inversión de la empresa estatal china resolvería la situación actual con los acreedores, por otra parte, serviría para su misma la expansión en la zona de Latinoamérica.

Como cabe pensar, tal y como se verá, China Railway factura cerca de 100.000 millones de dólares y está llevando a cabo un análisis interno de las cuentas de la empresa española, que factura unos 1.000 millones de euros al año y obtiene un beneficio bruto de explotación o ebitda próximo a los 100 millones.

4.3.5 Riesgo y problemáticas

Para todos los países, las inversiones desde fuera pueden traer impactos negativos tales como la dependencia de la economía al soporte desde fuera, o desigualdad de desarrollo en los diferentes sectores. En cuanto a las inversiones chinas en España, este tipo de preocupación parece ser más fuerte y ha cogido sentido político.

- Inversión sensible. La comisión europea, en más de una ocasión, ha alertado a sus miembros por el tema del capital chino en los ámbitos sensible tales como la energía o el transporte. En estas dos industrias normalmente se concentran la alta tecnología relacionado con la industria militar, lo cual se prohíbe exportar a China. Además, son

■ Inversión china en España

sectores estratégicos para un país y tiene el interés económico que se podría comerciarse entre los países.

- Sostenibilidad de la inversión. El objetivo de atraer inversión no es tener el capital en su reserva para un país, sino utilizar el capital a fin de motivar la economía y activar los empleos. Antes bien, las inversiones chinas suelen comprar las participaciones de empresas no generando los beneficios esperados por el país de destino. Así que genera unas dificultades de cooperaciones y diferentes conocimientos de gestión, incluso la inversión de una compra y en un periodo corto de tiempo lo venden sin hacer nada con el inmueble. Las inversiones indicarían una cooperación a largo tiempo y se necesita un sistema de gestión y objetivos en común entre los dos partes a fin de aprovechar bien el capital.
- Proteger la propiedad intelectual. Antes de ser una fábrica mundial, china fue la fábrica que imitaba todo, es decir, tanto al gobierno chino como a los ciudadanos les falta la conciencia de proteger la propiedad intelectual. Algunas organizaciones, recomiendan que los gobiernos europeos deberían endurecer su postura sobre la inversión a menos que China cumpla con sus demandas para proteger mejor la propiedad intelectual y reducir el papel del sector público en la economía. Es indispensable definir un marco regulatorio estable, dejando claro el interés nacional a largo plazo y el interés a corto plazo en cuanto a las inversiones ambiciosas de cualquier país.

5.INVERSION CHINA EN ESPAÑA POR OPERACIONES PARTICULARES

5.1 Golden Visa en Europa

Se conoce como "Golden Visa", al régimen de ciudadanía por inversión o residencia por inversión, este método propone un procedimiento acelerado a las nacionalidades extranjeras a cambio de inversión considerable en el país de destino. Este tipo de visado empezó en los países del Caribe, donde existía ya en los 80 del siglo pasado. Se estableció recientemente durante el periodo de la crisis financiera en 2008. En 2018, después de 10 años de su establecimiento, los países siguientes ofrecen el acceso a EU por diferentes formas.

Países europeos que establece el programa de Golden Visa

Pais	Ciudadanía	Residencia
Austria	si	
Bulgaria	si	si
Chipre	si	si
España		si
Francia		si
Grecia		si
Hungría		si
Irlanda		si
Italia		si
Luxemburgo		si
Letonia		si
Los paises bajos		si
Malta	si	si
Portugal		si

Tabla 10:Diferentes formas de ofrecer el Golden Visa. Fuente: Elaboración propia con los datos obtenidos de International Transparency

Se puede observar en la tabla que Austria es el único país que solo ofrece la ciudadanía con 10 millones de euros, mientras que Bulgaria, Chipre y Malta proponen tanto la ciudadanía y la residencia y el resto de los países cambian solamente su residencia por inversiones desde 250 mil euros hasta 2 millones de euros. El tipo de inversión pueden ser variada: como inversión en mercado de valores, en propiedades, deuda pública o fondos o donaciones públicas. La idea de este régimen es que todas estas inversiones cuentan como la Inversión Extranjera Directa dedicando a estimular el desarrollo económico. En resumen, el programa de "Golden Visa" es comercializar la ciudadanía o residencia, en el fondo, para mejorar la economía después de la crisis. Por lo tanto, la pregunta que surge es: ¿Cuánto han ganado los países utilizado este régimen de inversión?

De acuerdo con los datos accesibles de International Transparency (2018), el régimen de Golden Visa genera 11.15 billones de euros cada año, en el cual la ciudadanía presenta cerca

■ Inversión china en España

de 3 billones y la residencia probablemente llega a casi 10 billones. Se espera un incremento que generará unos 17 billones por año en el plazo de uno o dos años.

La inversión que ha ganado por el programa de Golden Visa en los países europeo (millones de euros)

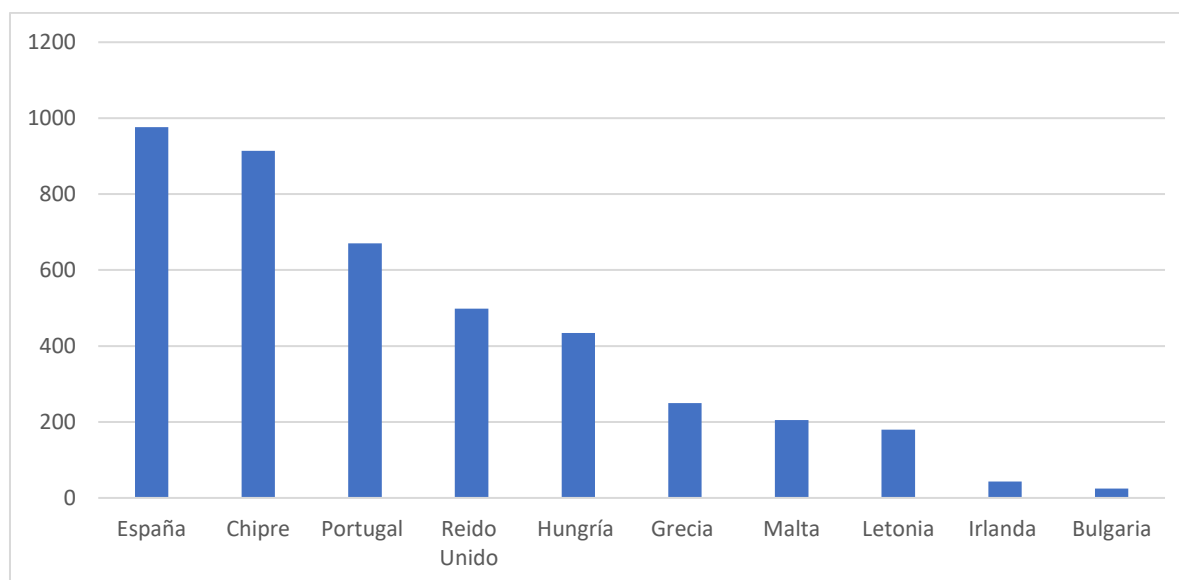


Gráfico 16: Ingreso desde programa de Golden Visa. Fuente: Elaboración propia con los datos sacados International Transparency

Según International Transparency, hasta el 2018, por lo menos 25 billones de euros de IED han sido movidos a los países europeos, en los cuales España, Chipre y Portugal ha recibido una mayor cantidad. Para España, por ejemplo, se ha generado 976 millones de euros y para Chipre y Portugal, han llegado a ser 914 millones y 670 millones de euros respectivamente. Los países situados detrás ellos son Reino Unido con 498 millones de ingreso y Hungría con 434 millones por cada año a través de la comercialización del Golden Visa. Hay que destacar Malta y Chipre en cuanto al tamaño de la economía del país. Chipre, por ejemplo, tiende a atraer 1.4 billones de euros anualmente, lo que presenta cerca de 7.5% de su PIB completo. Lo mismo ocurre en Malta, que reporta desde 50 millones de euros en 2015 a 172 millones de euros en 2017. Según los datos previstos desde IMF, la inversión en Malta puede llegar a ser 230 millones de euros cubriendo 2.1% de su PIB y 5.4 % de la rentabilidad fiscal.

■ Inversión china en España

Pasaportes o Residencias otorgadas por los países con el régimen de Golden Visa

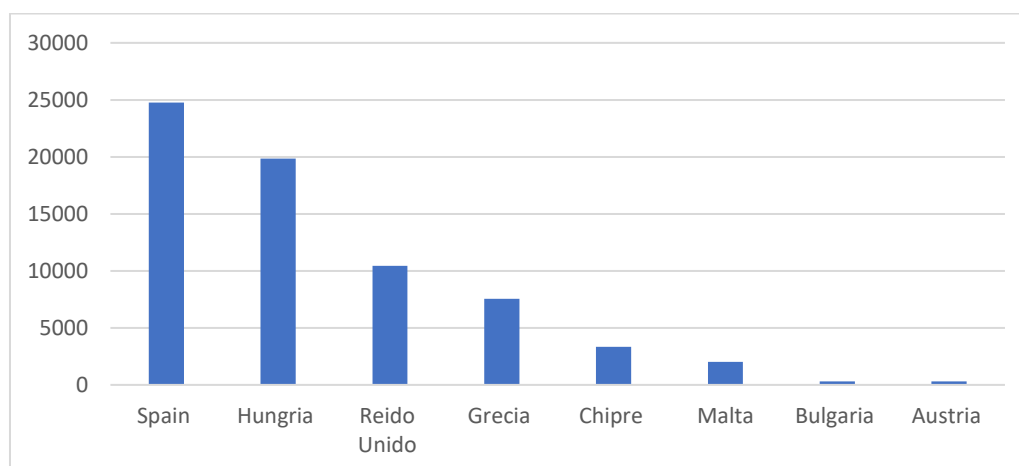


Gráfico 17: Pasaporte o Residencia otorgados por los países. Fuente: Elaboración propia con los datos sacados International Transparency

Según los datos de International Transparency, más de 100.000 pasaportes o visados de residencias se han otorgado a través del régimen de Golden Visa hasta 2018. Si se separa entre ciudadanía o residencia, hay más de 2500 inversores extranjeros y sus familiares que han logrado su ciudadanía y, por lo menos, 34000 inversores y sus 69.000 familiares que han tenido el derecho de residencia mediante Golden Visa.

Desde el principio del programa, España ha sido el destino más atractivo en Europa con aproximadamente 24.800 derechos de residencias otorgadas a los inversores y sus familiares, seguido por Hungría con más de 19.800 derechos de residencias y Portugal y Letonia, por detrás, con 17.500 y 17.300 derechos de residencias. Los demás países que se han publicado los datos son, Reino Unido con más de 10.400 derechos de residencias, Chipre con más de 3.300 derechos de residencia y pasaportes y Malta con más de 2.400.

■ Inversión china en España

Origen de los inversores

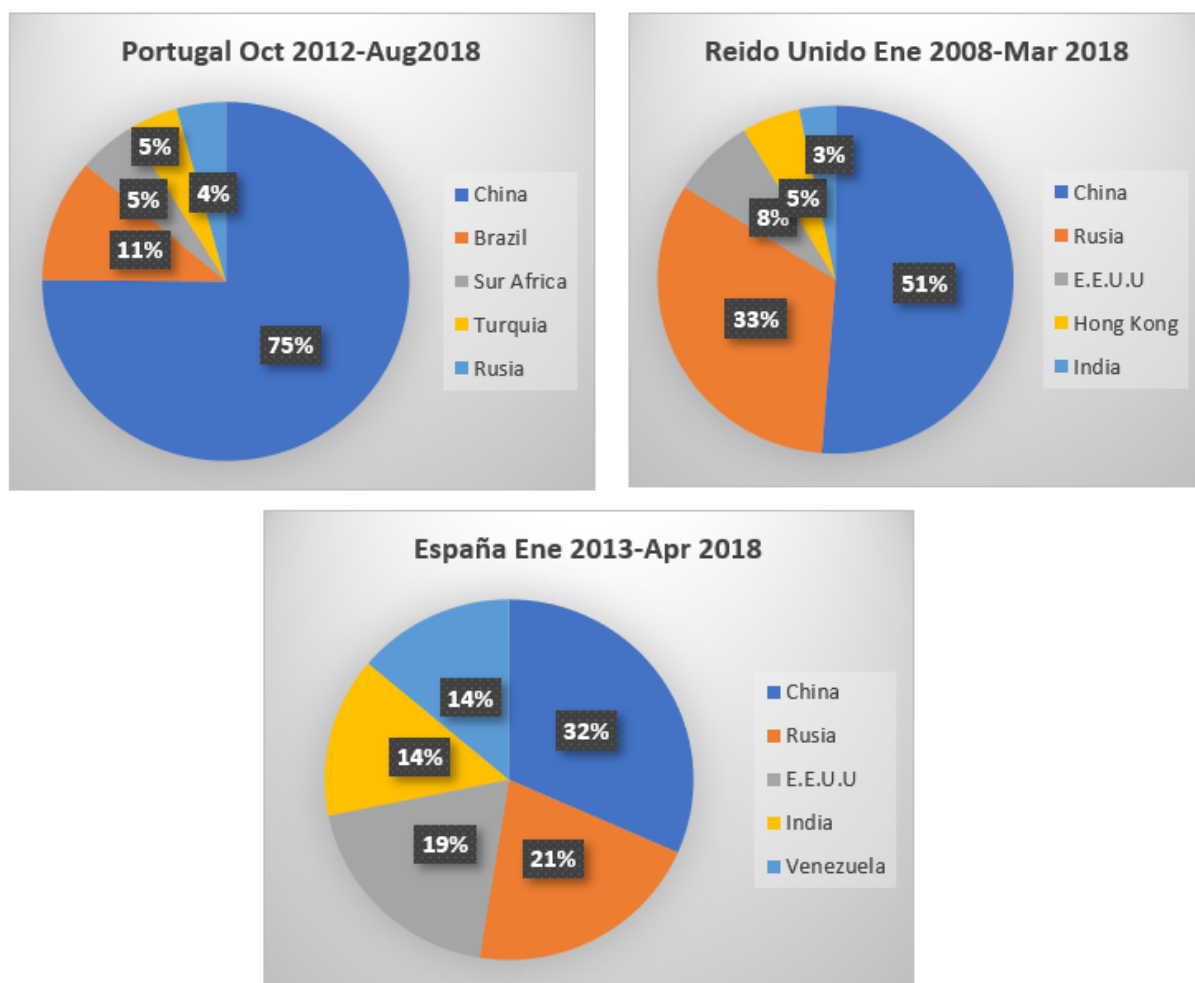


Gráfico 18: Porcentaje del origen de las nacionalidades de los inversores. Fuente: Elaboración propia con los datos sacados International Transparency

En toda Europa, los inversores chinos y rusos son los extranjeros que han logrado un mayor acceso hacia la Unión Europea. De acuerdo con CERP, el consultor internacional para Golden Visa, la nacionalidad china cuenta con el 70% del mercado del mundo. Los datos publicados, aunque falta tanto la consistencia de tiempo como la cooperación entre los países de destino, presentan esta tendencia. Contando desde el principio del régimen, en Portugal y Hungría, los inversores presentan el 75% y 83% respectivamente de su mercado. Mientras que, en Letonia, el 70% de las residencias se han homologado a los inversores de su vecino, Rusia. En el caso de España, las nacionalidades han sido más variada por las inmigraciones desde Suramérica. A pesar de ser así, más de 7000 residencias se ha homologado solamente a los inversores chinos, que cuenta casi doble que los inversores rusos, lo cual se sitúa en el segundo lugar en la lista de inversores.

5.2 Golden Visa en España

Regulaciones del visado

Según el Informe sobre la aplicación de la Sección de Movilidad Internacional de la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, no existía un régimen específicamente diseñado para los inversores internacionales cuyas condiciones al acceder a Europa fueran sometidas a la autorización de residencia no lucrativa que no estuviera concebida para esta categoría y exigía la residencia continuada.

Los inversores no pueden ser cualquiera, sino que debe tratarse de una persona con una inversión significativa cuya definición se decide de acuerdo con las condiciones económicas en España. Según la Ley 14/2013, cualquiera de las siguientes condiciones determinará a un individuo como un inversor significativo para España:

- 1) *La inversión, en un periodo no superior a los 60 días anteriores a la presentación de la solicitud, de, al menos:*
 - *2 millones de euros en títulos de deuda pública española*
 - *1 millón de euros en acciones o participaciones sociales de empresa españolas*
 - *1 millón de euros de depósitos bancarios en entidades financieras españolas.*
- 2) *La adquisición, libre de toda carga y gravamen, de bienes inmuebles en España por valor igual o superior a quinientos mil (500.000) euros*
- 3) *La puesta en marcha de un proyecto empresarial que vaya a ser desarrollado en España y que sea acreditado como de interés general, para lo cual se valorará el cumplimiento de alguna de las siguientes condiciones:*
 - *Creación de puestos de trabajo*
 - *Realización de una inversión con impacto socioeconómico de relevancia en el ámbito geográfico en el que se vaya a desarrollar la actividad.*
 - *Aportación relevante a la innovación científica y tecnológica.*

Este régimen se estableció en 2013 y en él se percibe con claridad el objetivo de mejora de la economía en España después del impacto de la crisis acaecida en 2008. La primera categoría de inversión se dedica a la mejora en el mercado de capital, especialmente en el momento en que el Gobierno dio inicio al rescate a los bancos en 2012. Respecto a la adquisición de las propiedades, por un lado, se estableció con la finalidad de soportar el sector inmobiliario, y, por otro lado, el informe apunta el objetivo de reforzar el turismo residencial de calidad no europeo y de desestacionalizarlo de manera que permita inversión y fomenta los puestos de trabajo. El último tipo de inversión, por supuesto, podrá impactar en la economía de forma más sostenible y amplia en la sociedad. Todos estos tipos de inversiones se pueden contar como la inversión extranjera directa para España.

Evolución de Golden Visa en España (2014-Jun 2019)

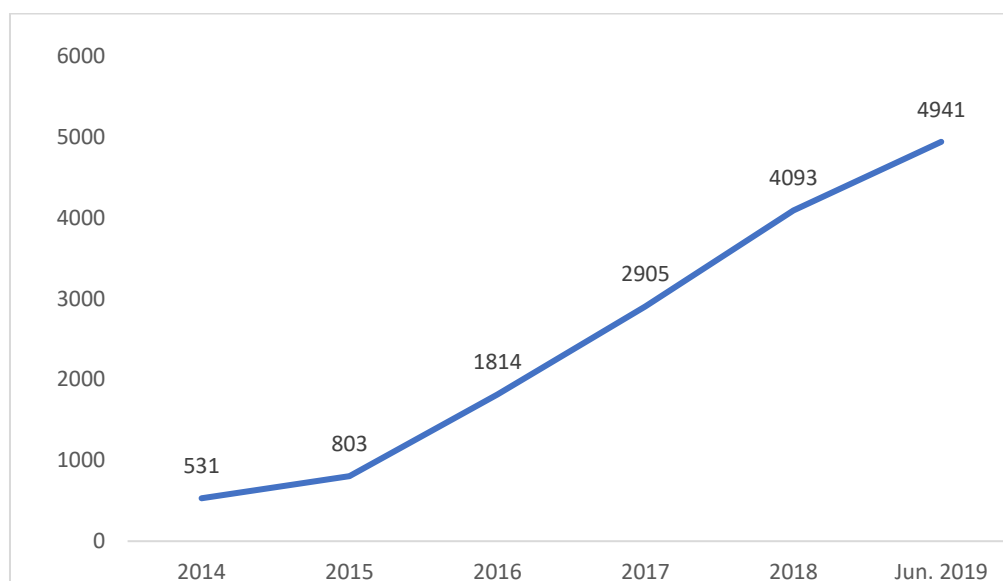


Gráfico 19: Evolución de visado otorgados para los inversores en España. Fuente: Elaboración propia con los datos recogidos a partir del informe de residentes extranjeros en España desde 2014- jun. 2019

Hasta el primer semestre de 2019, los visados otorgados para los inversores internacionales han alcanzado la cifra de 15.087, entre los cuales destacan las nacionalidades china y rusa. Si se compara el número de visados de inversores con otro tipo de visados que se incluyen en la ley 03/2014, tales como profesionales altamente cualificados, formación o investigación, traslado interempresarial, emprendedores, búsqueda de empleo o prácticas, los del primer tipo cubren el 28% del total. Y el peso de los inversores entre todas las categorías se ha incrementado progresivamente a partir de 2014, con menos del 22%, hasta el día de hoy, con unas cotas del 28%, que además cuentan anualmente con el 2% de aumento por término medio. Por otro lado, el crecimiento de la totalidad de los inversores internacionales en los últimos años ha sido también más del 50%. Destaca el año 2019 frente al 2018, en el que se podría duplicar la cifra a pesar de que solo se ha publicado hasta junio de 2019.

Evolución de la Golden visa para los inversores chinos en España (2014- jun 2019)

Los inversores chinos no pesan tanto como en Portugal o en Hungría respecto al origen de los inversores; sin embargo, ocupan, desde 2014 hasta la actualidad, el primer lugar en el ranking de los inversores internacionales y tiende a aumentar sus inversiones según esta tendencia de evolución. Si bien en el año 2017, cuando la IED de las empresas disminuyeron más de la mitad por razones políticas, la intención de invertir en España entre los individuales no ha reducido, lo cual podría confirmar el poder del Gobierno como un impacto exterior.

■ Inversión china en España

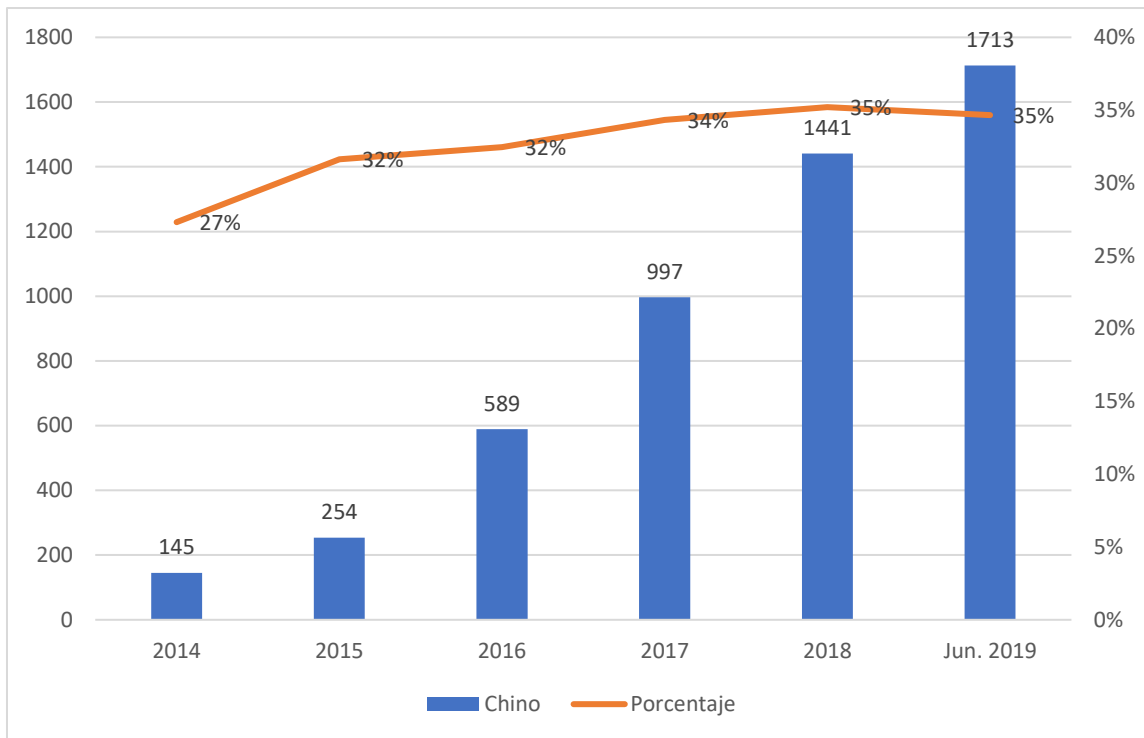


Gráfico 20: Evolución de los visados otorgados a los inversores chinos en España. Fuente: Elaboración propia con los datos recogidos desde el informe de residentes extranjeros en España desde 2014- jun.2019

Distribución de las inversiones por Golden Visa en España (sep. 2013- dic. 2017)

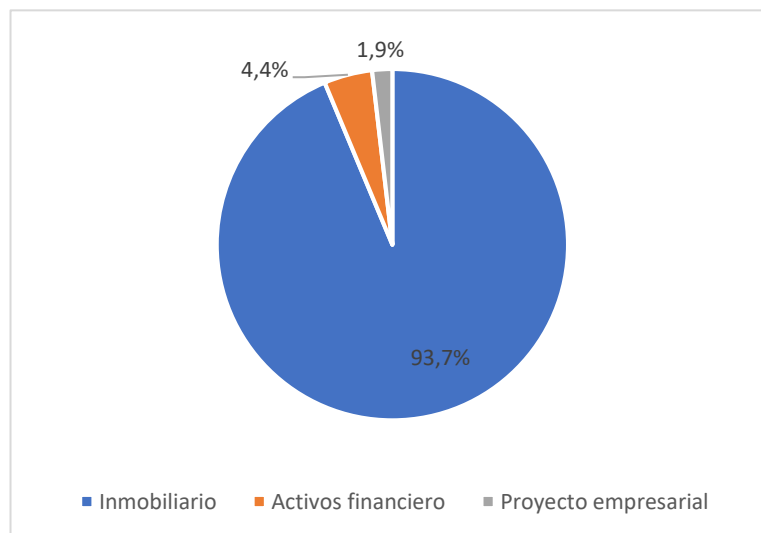


Gráfico 21: Distribución de las inversiones por Golden Visa en España. Fuente: Elaboración propia con los datos recogidos en Cinco días y Ministerio de Economía

A fin de lograr el Golden Visa, se han mencionado tres vías en la Ley 14/2013 de apoyo de emprendedores y su internalización, entre los cuales la forma de invertir en el sector

■ Inversión china en España

inmobiliario es igual o superior a los 500.000 euros se ha aplicado más que las otras dos. Los datos del Ministerio de Economía señalaban que, hasta diciembre de 2017, las inversiones de compra de propiedades pesaban un 93,7% de los casos tratados, superando los 2.300 millones de euros. Respecto a la distribución geográfica en el territorio nacional, Barcelona ocupa en el primer lugar con 1.384 casos registrados en función del nivel de internacionalización y valor de inversión en el mercado, seguido por Madrid con 490 propiedades. Los otros destinos favoritos incluyen, mayoritariamente, las ciudades en la costa y las islas. Entre todos los 3.351 tratados por la extranjería, las inversiones en los activos financieros cuentan 149 con 392 millones de euros, mientras que el progreso de la proyección empresarial se queda en el último puesto con 62 casos de 301 millones de euros.

Distribución de las inversiones en el sector inmobiliario por nacionalidades (sep. 2013-dic 2017)

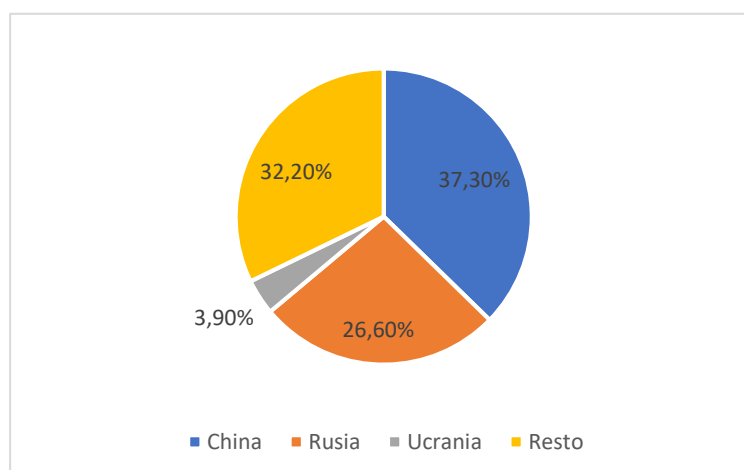


Gráfico 22: Distribución de las inversiones inmobiliarias por nacionalidades en España. Fuente: Elaboración propia con los datos recogidos en Cinco días y Ministerio de Economía

Hasta 2017, en el sector inmobiliario relacionado con la homologación de Golden Visa, las inversiones chinas ocuparon un puesto principal con un 37,3% en cuanto al caso registrado. De hecho, entre todos los casos chinos, solo en uno invirtieron en la proyección empresarial y dos en el mercado financiero, lo cual implica, obviamente, la preferencia de inversión de los inversores chinos. Por su parte, sus homólogos rusos diversificaron su forma de inversión, en los cuales los activos financieros desde el capital ruso conformaron el 38,7% del total, liderando este sector y 9 de los 62 proyectos de empresa provinieron de las ideas rusas.

■ Inversión china en España

5.3 Comparación del régimen entre España, Portugal y Reino Unido

Entre los destinos favoritos de la Golden Visa respecto a los inversores chinos, destacan España, Portugal y Reino Unido. La siguiente tabla es una comparación de las informaciones litigios entre los tres países, desde las cuales se localizan los determinantes del capital chino.

	Portugal	España	Reino Unido
Nombre del programa	Autorização de Residência para Atividade de Investimento (ARI)	Ley de apoyo a los emprendedores y su internacionalización	Tier 1 (Investor) Visa
Tipo del régimen	Residencia	Residencia	Residencia
Estado legal	Residencia temporal por 1 año, renovable. Residencia permanente después de 5 años.	Residencia temporal por 1 año, renovable. Residencia permanente después de 5 años.	Residencia temporal y residencia permanente después de 2, 3 o 5 años (depende de la forma de inversión)
Requisitos para residencia	7 días en el primer año y 14 días en los dos siguientes años	Una visita por año	185 días cada año
Toda inversión desde Principio del régimen (millones de euros)	3967	5200	5100
Periodo más alto	Oct 2012-Aug 2018	2013- abril 2018	2008- marzo 2018
Número de casos otorgados	6498	4592	3805
Número de familias	11023	20163	6640
Las 5 nacionalidades principales	China, Brasil, Suráfrica, Turquía, Rusia	China, Rusia, EEUU, India, Venezuela,	China, Rusia, EEUU, Hong Kong, India

Tabla 11: Comparación de los regímenes de inversión entre España, Portugal y Reino Unido. Fuente: Elaboración propia con la información recogida en el informe de International Transparency

■ Inversión china en España

Comparación de la forma de inversión en Portugal, España y Reino Unido

Portugal		España		Reino Unido	
Tipo de inversión	Importe de inversión (miles de euros)	Tipo de inversión	Importe de inversión (miles de euros)	Tipo de inversión	Importe de inversión (miles de euros)
Transferencia de capitales	de ≥ 1.000	Bonos del Gobierno	del ≥ 2.000	Bonos del Gobierno	del ≥ 2.250
Adquisición de bienes inmuebles	de ≥ 500	Acciones de empresas españolas	de ≥ 1.000	Acciones en empresas base en Reino Unido	en con ≥ 5.000
Adquisición de bienes inmuebles destinados a rehabilitación urbana	de a ≥ 350	Inversión en fondos de inversión	de ≥ 1.000	Capital préstamo	del ≥ 11.200
Inversión en actividades de investigación en instituciones del sistema científico nacional	en de ≥ 350	Depósitos bancarios en entidades financieras españolas.	en ≥ 1.000		
Inversión en actividades artísticas o a la recuperación y mantenimiento del patrimonio cultural	en de $\geq 250-350$	Adquisición de bienes inmuebles	≥ 500		
Inversión en fondos de inversión o capital de riesgo con el objetivo de recapitalizar pequeñas y medianas empresas	de ≥ 500				
Creación de trabajo	10 puestos				

Figura 2: Comparación de formas de inversión entre España, Portugal y Reino Unido. Fuente: Elaboración propia con las informaciones recogidas en el informe de International Transparencia

■ Inversión china en España

Se puede observar que se han ofrecido varias formas para que los inversores obtengan el acceso a Europa, pero resalta, sobre todo, la variedad y complejidad de Portugal. Sin embargo, es el país más “barato” para comprar una Golden Visa, ya que se puede adquirir con 350 000 euros de inversión en propiedades, actividades artísticas o recuperación. En el caso de España, después de sufrir el desplome de la construcción y el sector inmobiliario, los gobernantes diseñaron también la política de la Golden Visa a través de la compra de propiedades, a lo cual reaccionaron los inversores de forma más activa que en cualquiera otra de sus modalidades. En comparación, se aprecia que resulta más “cara” la inversión de Golden Visa en Reino Unido, puesto que, detrás de este visado, se interpretarían oportunidades de trabajo, desarrollo personal y la condición de vida. En una palabra, el nivel de inversión para la Golden Visa se relaciona estrechamente con el nivel de desarrollo económico para los inversores.

5.4 Golden Visa para los inversores chinos

Razones de invertir en Golden Visa

Para entender la situación de los inversores chinos a quienes les interesa la Golden Visa, resulta indispensable conocer el motivo por el cual desean recorrer tanta distancia hacia un país desconocido. Para que se estén dando tales casos, deben de existir unos derechos o ventajas de los que no puedan disfrutar en su propio país. Hoy en día, la modernidad y las condiciones de vida ya no constituyen el objetivo primario de la mayoría de los inversores chinos, sino que más bien persiguen la calidad de vida.

Los derechos o ventajas que buscan los inversores chinos en España son los siguientes:

- Las oportunidades educativas y formativas para los jóvenes. En la experiencia de trabajo del autor, había casos en que los padres compraban la propiedad en España con el fin de que los hijos tuvieran al acceso a la universidad, puesto que la relación calidad-precio de las universidades españolas es bastante alta para los inversores.
- La estabilidad y la seguridad frente a los riesgos que comporta el sistema legal chino. Se considera un tema polémico el hecho de si la sociedad china se rige realmente por las leyes o por las personas. No es una cuestión que se deba dirimir aquí en el presente trabajo. No obstante, resulta evidente que muchos chinos ricos prefieren guardar su riqueza en una cuenta fuera de China para, por un lado, huir la inspección de corrupción y, por otro, proteger su propiedad ante cualquier tipo de comportamiento ilegal de un gobierno izquierdista. Al fondo de esto, los inversores dudan en su país por lo que para proteger su capital, lo llevan a otros países.
- La libertad de movimientos en el espacio Schengen. Hoy en días, los turistas chinos están viajando por todo el mundo, pero el pasaporte parece un obstáculo para salir. Con la residencia en España, ya tienen el privilegiado derecho de moverse en los países de la zona Schengen.

■ Inversión china en España

- Un medio ambiente no tan contaminado como las ciudades chinas. La contaminación ya no es un problema solo en las ciudades grandes, sino en los pueblos en el este de China. La sociedad reconoce que una vida buena no solo implica el poder comprar sino también el aire fresco. Aunque ciudades como Madrid, de vez en cuando, publican un nivel bastante alto de contaminación, para los chinos aún es aceptable, ni siquiera las ciudades más pequeñas hay tan poca contaminación. Por eso, el medio ambiente es sin duda una atracción para los inversores chinos particulares.

Preferencias en el sector inmobiliario

Entre todas las formas de invertir en Golden Visa en España, más de 95% del capital se dirige al sector inmobiliario. ¿Pero por qué los chinos les gusta tanto el sector inmobiliario?

- El precio del sector inmobiliario en China ha sufrido un aumento desde 2009 con más de 100%. Con la presión del alto precio de los pisos, los chinos tienden a comprar los inmuebles fuera de su país ya que se consideran inasequibles⁷ en su propio país o no valen lo que piden. De hecho, el precio medio de las propiedades en Shanghái ha llegado dos veces a superar al de Barcelona. (RCA,2018) Además, con el importe de un piso en China se puede comprar una casa en España, lo que puede cumplir el sueño de "Vivir en una casa".
- La compra de propiedades se considera la forma más estable de inversiones para los chinos. En China, por temas políticos, muchas de las formas de inversión pueden estar contralado por los grupos de intereses, o bien no generar el beneficio esperado, por lo que una gran cantidad del capital tiende a salir e invertir fuera del país. Además, para las personas físicas, como no suelen poseer conocimientos suficientes para el mercado local financiero, la compra de propiedades se convierte en la inversión más segura y estable. Hay casos en los que unos inversores compran pisos en ciudades grandes para sus hijos o hijas, con el fin de facilitar su educación en España.

Además de los mencionados, la inversión en la propiedad con 500.000 euros es las más accesible de todas las opciones. Además de esto, los elementos culturales también han impactado en la forma de invertir para la comunidad china.

⁷ Según XXX, la compra de piso pesa mas de XX de toda la compra de propiedades por el precio y el límite político de construcción de casa propias.

■ Inversión china en España

5.5 Riesgo y problemática

Según el informe “ European Gateway: inside the murky world of golden visas” (2018) publicado por Transparency International y Global Witness, este programa tiene serios riesgos de corrupción, lo que afecta no solo el país que otorga el visado sino toda Europa.

- Un atractivo para los corruptos.

La idea original de este programa fue atraer a las personas con recursos privilegiados a invertir en España. Sin embargo, se ha dado una oportunidad a las personas de escapar de la justicia en sus países de origen, dado que el sistema de control fiscal o de corrupción se distinto entre el país de origen y de destino. En el caso de España y China, en la actualidad, no existe aún un acuerdo entre los dos Gobiernos dedicado a la cooperación de anticorrupción. Por eso, es fácil escapar del control en España para los solicitantes chinos, dado que el Gobierno chino no tiene el derecho de revisar la situación económico de un solicitante si ya tiene su cuenta bancaria en España. De hecho, fue una forma de esconder su riqueza para los corruptos en EE. UU., para lo cual ahora utilizan a los países europeos.

- Ausencia de integridad cultural y problema de ciudadanía

Con la finalidad de conocer la vida y cultura del destino y sobre todo exigir la integridad a los locales, casi todos los países, en caso de inmigración, exigen un periodo para arraigar en el país de destino. Diseñado como una forma de comercializar, este programa, sin embargo, no exige años de experiencia anteriores de vivir en España, exige otros tipos de residencias. En España, la residencia de arraigo social, por ejemplo, requiere por lo menos 3 años de empadronamiento en el territorio español, así como un certificado de integridad dado por el ayuntamiento local. Y si fuera para la nacionalidad, el solicitante tiene que estar en España por lo menos 10 años. Todas estas condiciones, como se ha mencionado al principio, tienen el objetivo simple de garantizar la integridad de la sociedad española. Además de esto, la falta de compromiso e identificación como ciudadano crearía una crisis social. En otras palabras, sería difícil que este tipo de inmigraciones realicen los esfuerzos o incluso los sacrificios necesarios para superar las dificultades que surgen en ese territorio.

- Facilidad de fraude

La pregunta simple es como un español, puede saber si los documentos son verdaderos o no. Un ejemplo puede ser que se requieren entre 500.000 euros hasta 2 millones de euros en España para conseguir el visado, pero a la hora de controlar los documentos de evidencia del fondo de los solicitantes chinos, estos no tienen la evidencia adecuada del origen de sus ganancias, así como documentos oficiales desde el ayuntamiento para evidenciar su situación personal de IRPF o para IS. Por lo tanto, en la práctica, los funcionarios españoles no pueden controlar los documentos de acuerdo con los estándares españoles sino con más flexibilidad, lo que podría provocar fraude de documentos o evidencias. Una vez pasado el primer control

■ Inversión china en España

y logrado el visado, los solicitantes pueden tener más oportunidades de aprovechar sus residencias a fin de obrar de forma corrupta o blanquear dinero.

- Inversión en el sector inmobiliario

A pesar de ser IED, una inversión pasiva, se va, mayoritariamente, al sector inmobiliario que no soporta como otras inversiones la tasa de empleo, innovación o desarrollo industrial. Tomando el ejemplo de Portugal hasta 2018, se ha registrado 6.141 inversiones provenientes de Golden Visa en el sector inmobiliario, lo que cuenta con un 95% de todas las inversiones, en comparación con solo 12 inversiones dedicadas en la creación del empleo. En el caso de España, las cifras presentan situaciones similares. Para explicar esta preferencia de la inversión, hay que pensar en las preferencias de los inversionistas ya que, en el caso de los inversores chinos, poseer una propiedad se considera como una demanda rígida y una inversión más estable que cualquiera.

5.6 Recomendaciones

Es muy difícil decir si una política beneficiará al país o no dentro de 10 años. Como la Golden Visa empezó en 2013 en España, aún no podemos juzgar si ha tenido éxito o no. Sin embargo, las historias de otros países como la finalización de este programa en 2018 en Hungría y en Oporto y Lisboa en 2019 nos demuestran que los riesgos y las preocupaciones existen y no se pueden dejar sin gestionar.

El objetivo de este programa es atraer las inversiones a España a fin de resolver el problema económico en dicho país durante la crisis, pero hoy en día, después de casi 10 años, la situación económica tanto en España como en China se ha alterado mucho, por lo que se necesita realizar mejoras para que se puedan beneficiar ambas partes.

El visado de inversión se da a la gente que tiene, por lo menos, una riqueza de 500.000 euros. En otras palabras, el diseño del sistema confía en ellos por su riqueza. En el concepto occidental, la riqueza implicaría una mejora de educación y comportamiento, lo que indicaría integridad a la sociedad occidental. Sin embargo, China está en un estado de una generación que ha obtenido la riqueza sin educación ni conocimiento sobre Europa o España, por lo tanto, cuando se realice este programa, sería indispensable que el solicitante conozca un poco la sociedad. La mejor forma de solucionarlo sería exigir un periodo de formación o educación occidental al solicitante principal. Además, hay que tener en cuenta que hoy en día, para los ciudadanos chinos que pertenecen a las ciudades de primer nivel ⁸ 500.000 euros no es nada, ya que su piso en estas ciudades vale el doble o tres veces esa cantidad.

Si al principio de la crisis, el gobierno necesitaba el fondo de inversión para motivar la economía, hoy en día, España ya no está en ese estado. Por lo que, tiene que pensar las formas más sostenibles de seleccionar las inversiones de inmigrantes. El resultado de comprar un piso

⁸ Las ciudades del primer nivel en China son Beijing, Shanghái, Guangzhou, Shenzhen.

■ Inversión china en España

es generar mucha competición en el mercado inmobiliario, algo que no quiere el Gobierno. Los diseñadores de este programa tienen la responsabilidad de dirigir el capital a los sectores que beneficien al país.

Por último, en comparación con los otros países que tienen este programa, de momento, España exige la menor estancia a los solicitantes en el territorio español, lo que supone solo una visita por año. Una visita puede ser solo de 1 día o solo unos minutos pasando por el aeropuerto internacional. Esta política da facilidad a la idea de "lograr la residencia en España, pero vivir cómodamente en China", cuya existencia pone dificultades a la integridad cultural y la consciencia de ciudadanía. Por esto, es muy recomendable, con el mismo objetivo de formación, la obligación de mantener una estancia larga en el territorio español a fin de conocer este país y ser responsable de la residencia.

6. Conclusión

Finalizando el presente trabajo, se puede evidenciar que la inversión china, tanto desde las empresas como desde las personas físicas, juegan un papel cada vez más importantes en algunos sectores especiales de España.

A lo largo del desarrollo de la base teórica sobre las inversiones extranjeras directas desde china, se describe su evolución comparándolo a nivel mundial con el caso concreto de España, lo cual nos manifiesta claramente la tendencia absoluta al alza partiendo del año 2007. También se destacó, concretamente en España, los sectores que han absorbido más capitales, lo que parece indicar los motivos y determinantes de la forma de invertir de los inversores chinos. Asimismo, la escasa transparencia y el control mayorista del Gobierno chino y la falta de actualización e información de los inversores particulares se revelan como incertidumbres de las explicaciones que se han expuesto en el presente trabajo.

Por otro lado, con la realización del análisis descriptivo se llegó a las siguientes conclusiones generales:

- Durante los años 2007 hasta 2017, se marca la historia de las inversiones extranjeras directas desde China. A pesar de que España no es el país donde el capital chino se concentra, tampoco ha perdido la relación con el crecimiento de sus inversiones. De hecho, España ha tenido un crecimiento sucesivo de las inversiones chinas durante estos años con distribución amplia en varios sectores.
- Mirando al nivel mundial, el capital chino cubre casi todos los sectores, lo que parece implicar no solo su interés en lo que le falta como recursos naturales, sino también su ambición en los mercados internacionales y alta tecnología. En otras palabras, controladas y supervisadas por el Gobierno chino, hoy en día, las inversiones al extranjero directas desde China tienen, cada vez más, un fin estratégico impactando globalmente tanto en economía como en política.
- España ha sido un destino interesante para invertir, no solo para las empresas chinas sino también para los individuales, a quienes les gustaría tener una vida en Europa. En los países europeos, quienes han establecido el programa de Golden Visa, los inmigrantes chinos casi siempre han tenido el primer lugar entre todos los inmigrantes. En España, pasa lo mismo y se concentra su riqueza en el sector inmobiliario. El programa de Golden Visa beneficia a España gracias al capital que se inyectó durante los años de crisis. Sin embargo, hoy en día, con un estado al alza de la situación general de economía, parece que genera más problemas que beneficios, lo cual llama la atención de los políticos para hacer un ajuste.
- Las inversiones chinas tanto de empresa como de individuales tienen el riesgo del desarrollo sostenible, en otras palabras, utilizan este capital para generar más riqueza. Respecto a las empresas, hay casos de compra y venta de inmobiliaria dentro de 2 años sin realizar ningún proyecto. Para las personas físicas, dejar la propiedad sin hacerle

■ Inversión china en España

nada ha sido también un fenómeno normal. Esta inversión no ha inyectado o motivado nada en el sistema. Habrá aún mucho por hacer en cuanto a la sostenibilidad del capital chino.

Finalmente, la elaboración de este trabajo ha dado repuesta a una serie de preguntas que se mencionaron al principio, pero también es cierto que, a lo largo de la elaboración, han surgido más dudas, como los detalles de cooperación entre las empresas de los dos países por estas inversiones o situaciones nuevas como la incertidumbre, al principio del 2020, generada por el coronavirus expandido en China. En realidad, en el caso de España, la inversión de China se ha desplomado un 90% frente al pico en 2017 y, como está previsto por muchas organizaciones internacionales, la situación en 2020 se verá bastante pesimista ya que después de 10 años de "ir fuera", China, ya entra en una época de "volver dentro". Éstos son los temas que se pueden plantearse para esta rama de estudio en el futuro, cuyo análisis trata de una realidad compleja y cambiante de las inversiones chinas en España.

7. Bibliografía

OBRAS Y ARTÍCULOS ACADÉMICOS

Ampudia de Haro, F., Gaspar, S., (2018). Visados dorados para inversores en España y Portugal: residencia a cambio de dinero. *ARBOR Ciencia, Pensamiento y Cultura*, 195-791, 495-510. Recuperado de <https://doi.org/10.3989/arbtor.2019.791n1008> 【Consulta 13/10/2019】

Amighini, A., Rabelotti, R. y Sanfilippo, M. (2011). China's Outward FDI: An Industry-level Analysis of Host Country Determinants. *CESIFO WORKING PAPER*, 3688, Recuperado de <https://econpapers.repec.org/paper/cesceswps/5f3688.htm> 【Consulta 13/10/2019】

Buckley, P.J., Cross, A. R., Tan, H., Xin, L. y Voss, H. (2008). Historic and Emergent Trends in Chinese Outward Direct Investment. *Management International Review*, 48 (6), 715-748. DOI: 10.1007/s11575-008-0104-y 【Consulta 05/10/2019】

Bhaumik, S.K., Yap Co, C. (2011). China's economic cooperation related investment: An investigation of its direction and some implications for outward investment. *China Economic Review*, 22, 75-87. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1043951X10000970> 【Consulta 07/10/2019】

Dunning, J.H. (1993), *Multinational Enterprises and the Global Economy*, Addison-Wesley. Recuperado de https://dipiufabc.files.wordpress.com/2015/06/dunning_multinational-enterprises-and-global-economy.pdf

Li, X.J., Huang, S. y Song, C. (2017). China's outward foreign direct investment in tourism. *Tourism Management*, 59, 1-6. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/305845513_China's_outward_foreign_direct_investment_in_tourism 【Consulta 07/10/2019】

Myro, F., (2015). Foreign direct investment in Spain. *Spanish Economic and Financial Outlook*, 4(1), 37-45. Recuperado de http://www.spainglobal.com/files/spain_fdi_funcas.pdf 【Consulta 07/10/2019】

Papageorgiadis, N., Xu, Y. y Alexiou, C. (2018). The Effect of European Intellectual Property Institutions on Chinese Outward Foreign Direct Investment. *Management and Organization Review*, 15:1, 81-110. DOI: 10.1017/mor.2018.38 【Consulta 05/10/2019】

Pareja-Alcaraz, P. (2017). Chinese investments in Southern Europe's energy sectors: Similarities and divergences in China's strategies in Greece, Italy, Portugal and Spain. *Energy Policy*, 101, 700-710. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0301421516305006> 【Consulta 08/12/2019】

■ Inversión china en España

Villaverde, J. y Maza, A. (2012). Foreign direct investment in Spain: Regional distribution and determinants. *International Business Review*, 21, 722-733. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S096959311100147> [Consulta 13/10/2019]

Zhang, J.J., Lee, C.L. y CHAN, N. (2019). The asymmetric effect of institutional quality on Chinese outward real estate investment. *International Journal of Strategic Property Management*, 23, 435-449. Recuperado de <https://doi.org/10.3846/ijspm.2019.10429> [Consulta 05/10/2019]

LEGISLACIÓN

la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización. Boletín Oficial del Estado, núm. 233, de 28 de septiembre de 2013, páginas 78787 a 78882. Recuperado de <https://www.boe.es/eli/es/l/2013/09/27/14/dof/spa/pdf> [Consulta 28/10/2019]

INFORMES

Delloite (2015) *China: Inversiones en Europa y en España 2015*. Recuperado de <https://www2.deloitte.com/es/es/pages/finance/articles/china-inversiones-en-espana-y-en-europa.html> [Consulta 05/10/2019]

ESADE China Europe Club (2018) *Tendencias de la inversión china en Europa de informe 2018*. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/325767073_Tendencias_de_la_inversion_china_en_Europa_2018 [Consulta 05/10/2019]

EY – Ernst Young (2019) *EY Attractiveness Survey-How can Europe raise its game 06/2019?* Recuperado de https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_gl/topics/attractiveness/ey-europe-attractiveness-survey-june-2019.pdf [Consulta 05/10/2019]

International Transparency (2018) *European Gateway-Inside the murky world of Golden Visa 2018* Recuperado de https://www.transparency.org/whatwedo/publication/golden_visas [Consulta 05/10/2019]

Ministerio de Comercio de China (2018). *Informe sobre el desarrollo de la inversión extranjera directa de China 2018*. Recuperado de <http://hzs.mofcom.gov.cn/article/aa/201809/20180902786319.shtml> [Consulta 05/10/2019]

Ministerio de Empleo y Seguridad Social de España (2015) *Informe sobre la aplicación de la Sección de Movilidad Internacional de la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización 2015*. Recuperado de

■ Inversión china en España

https://transparencia.gob.es/transparencia/transparencia_Home/index/MasInformacion/Informes-de-interes/Empleo/Informe-Movilidad-Internacional-Ley-14-2013.html 【 Consulta 05/10/2019 】

UNCTAD -United Nations Conference on Trade and Development (2019). *World Investment Report 2019*. Recuperado de https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf 【Consulta 05/10/2019】

UNCTAD -United Nations Conference on Trade and Development (2018). *World Investment Report 2018*. Recuperado de https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2018_en.pdf 【Consulta 05/10/2019】

Real Capital Analytics (2017) *Inversión Extranjera Directa China inmobiliario Report 2017*. Recuperado de <https://www.rcanalytics.com/our-data/data-overview/>

Secretaría de estado de migraciones (2017) *Principales resultados de extranjeros residentes en España 2017*. Recuperado de <http://extranjeros.mitramiss.gob.es/es/estadisticas/operaciones/con-certificado/index.html> 【Consulta 05/10/2019】

Secretaría de estado de migraciones (2018) *Principales resultados de extranjeros residentes en España 2018*. Recuperado de <http://extranjeros.mitramiss.gob.es/es/estadisticas/operaciones/con-certificado/index.html> 【Consulta 05/10/2019】

Secretaría de estado de migraciones (2019) *Principales resultados de extranjeros residentes en España 2019*. Recuperado de <http://extranjeros.mitramiss.gob.es/es/estadisticas/operaciones/con-certificado/index.html> 【Consulta 05/10/2019】

PÁGINA WEBS

ABC (2017) *Las empresas alemanas aumentan un 182% sus inversiones en España*. Recuperado de https://www.abc.es/economia/abci-empresas-alemanas-aumentan-182-por-ciento-inversiones-espana-201704230309_noticia.html 【Consulta 17/11/2019】

CincoDías (2016) *Rusos y chinos acaparan los visados por compra de casas*. Recuperado de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/05/04/midinero/1525450395_341550.html 【Consulta 19/11/2019】

CincoDías (2018) *El freno a la inversión china eleva el apetito de Pekín por las empresas españolas*. Recuperado de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/08/14/companias/1534250844_025336.html 【Consulta 19/11/2019】

■ Inversión china en España

Cincodías (2016) *La ingeniería china JSTI se hace con la española Eptisa*. Recuperado de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2016/09/19/empresas/1474295865_034985.html 【Consulta 19/11/2019】

Expansión (2017) *La china CNTY convierte Urbaser en su plataforma mundial para crecer*. Recuperado de <https://www.expansion.com/empresas/inmobiliario/2017/01/22/5884b67ce5fdeaa9268b4612.html> 【Consulta 19/11/2019】

EL País (2015) *El magnate chino Wang Jianlin firma la compra del 20 % del Atlético*. Recuperado de https://elpais.com/deportes/2015/01/21/actualidad/1421824519_551592.html 【Consulta 17/11/2019】

EL País (2015) *El gigante chino Bright Food cierra la compra de Miquel Alimentación*. (30 de septiembre de 2015). Recuperado de https://elpais.com/economia/2015/09/30/actualidad/1443621690_477079.html 【Consulta 17/11/2019】

EL País (2018) *Goldman Sachs vende su 50% en Redexis Gas a fondos europeos y chinos por unos 1.500 millones*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2018/04/04/actualidad/1522848827_253378.html 【Consulta 19/11/2019】

EL País (2015) *Inversores chinos y holandeses compran Madrileña Red de Gas*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2015/04/22/actualidad/1429685724_267114.html 【Consulta 17/11/2019】

EL País (2016) *La china Shanghai Kaichuang cierra la compra de Conservas Albo*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2016/04/15/actualidad/1460734045_888332.html 【Consulta 19/11/2019】

EL País (2019) *La mayor empresa nuclear de China adquiere la firma española Nusim*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2019/12/26/actualidad/1577359611_983821.html 【Consulta 19/11/2019】

EL País (2017) *La china Cosco compra el 51% de Noatum y se queda con la terminal del Puerto de Valencia*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2017/06/12/actualidad/1497292001_740935.html 【Consulta 19/11/2019】

EL País (2016) *Las autoridades chinas dan luz verde a la alianza entre Grifols y Shanghai RASS*. Recuperado de https://elpais.com/economia/2019/11/13/actualidad/1573661767_258344.html 【Consulta 19/11/2019】

■ Inversión china en España

EL País (2017) *La UE quiere vigilar la inversión foránea en áreas estratégicas ante la pujanza china.* Recuperado de https://elpais.com/internacional/2017/09/14/actualidad/1505407892_131888.html 【Consulta 19/11/2019】

El Economista (2019) *La Unión Europea estudia prohibir a China la compra de compañías estratégicas.* Recuperado de <https://www.economista.es/legislacion-sp/noticias/10264310/12/19/La-Union-Europea-estudia-prohibir-a-China-la-compra-de-companias-estrategicas.html> 【Consulta 19/11/2019】

EL País (2015) *Una empresa china adquiere el Espanyol.* Recuperado de https://elpais.com/deportes/2015/11/02/actualidad/1446465554_459494.html 【Consulta 19/11/2019】

EL Confidencial (2019) *Un gigante chino negocia la compra de Aldesa en pleno rescate bancario.* Recuperado de https://www.elconfidencial.com/empresas/2019-11-18/un-gigante-chino-negocia-la-compra-de-aldesa-en-pleno-rescate-bancario_2338811/ 【Consulta 19/11/2019】

EL País (2018) *Wanda vende su participación en el Atlético de Madrid, pero conserva el nombre del estadio.* Recuperado de https://elpais.com/deportes/2018/02/14/actualidad/1518598967_505290.html 【Consulta 17/11/2019】

Preferente (2015) *Kangde compra un hotel de Barceló.* (23 de abril de 2015). Recuperado de <https://www.preferente.com/noticias-de-hoteles/el-grupo-chino-kangde-compra-un-hotel-de-barcelo-252865.html> 【Consulta 17/11/2019】

Revistaaral (2015) *El grupo Changyu Pioneer Wine se alía con Hacienda y Viñedos Marqués del Atrio.* (23 de septiembre de 2015). Recuperado de https://www.revistaaral.com/bebidas/el-grupo-changyu-pioneer-wine-se-alia-con-hacienda-y-vinedos-marques-del-atrío_375342_102.html 【Consulta 17/11/2019】

La Vanguardia (2016) *Orient Hontai Capital formaliza la compra del 53,5% de Imagina.* Recuperado de <https://www.lavanguardia.com/vida/20180626/45423860030/orient-hontai-capital-formaliza-la-compra-del-535-de-imagina-mediapro.html> 【Consulta 19/11/2019】