



Facultad de ciencias económicas y empresariales

LAS INVERSIONES DIRECTAS DE LAS COMPAÑÍAS CHINAS EN AMÉRICA LATINA, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES, EN EL PERIODO 2003- 2018

Autor: Laura Rodríguez Martín
Director: Alfredo Arahuetes García

ÍNDICE

RESUMEN	3
ABSTRACT	4
ÍNDICE DE FIGURAS, GRÁFICOS Y TABLAS	5
1. INTRODUCCIÓN	7
1.1 OBJETIVOS.....	7
1.2 METODOLOGÍA	7
1.3 PERIODIFICACIÓN	9
1.4 PARTES PRINCIPALES DEL TRABAJO.....	11
1.5 FUENTES.....	12
1.6 REVISIÓN DE LA LITERATURA	12
2. RASGOS CARACTERÍSTICOS DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN AMÉRICA LATINA	14
3. ANÁLISIS DEL VALOR Y NÚMERO DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE LAS COMPAÑÍAS CHINAS EN LATINOAMÉRICA, A TRAVÉS FUSIONES Y ADQUISICIONES, POR AÑO, EN EL PERIODO 2003-2018.	24
4. PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO EN LATINOAMÉRICA DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE CHINA A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES.	30
4.1 BRASIL COMO PAÍS DE DESTINO PRINCIPAL DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE COMPAÑÍAS CHINAS EN LATINOAMÉRICA A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES.	31
4.2 PERÚ COMO SEGUNDO PAÍS DE DESTINO DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE COMPAÑÍAS CHINAS EN LATINOAMÉRICA A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES.	34
4.3 ARGENTINA COMO TERCER PAÍS DE DESTINO DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE LAS COMPAÑÍAS CHINAS EN LATINOAMÉRICA A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES.....	36
5. ANÁLISIS SECTORIAL DE LAS INVERSIONES DIRECTAS DE LAS COMPAÑÍAS CHINAS, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES, EN LATINOAMÉRICA.	39
5.1 ¿EN QUÉ SECTORES SE CONCENTRA LA INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA EN LATINOAMÉRICA?. 39	
5.2 ¿EN QUÉ SECTORES SE CENTRAN LAS INVERSIONES DIRECTAS DE CHINA EN LATINOAMÉRICA, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES?.....	41
6. PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA POR SECTORES DE INVERSIÓN.	53
6.1 BRASIL COMO PRINCIPAL PAÍS DE DESTINO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN EL SECTOR DE LA ENERGÍA EN LATINOAMÉRICA.	54
6.2 BRASIL COMO PRINCIPAL PAÍS DESTINO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN EL SECTOR DE PETRÓLEO Y GAS EN LATINOAMÉRICA.	59
6.3 PERÚ COMO PRINCIPAL PAÍS DE DESTINO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN EL SECTOR MINERO EN LATINOAMÉRICA.	61
6.4 BRASIL COMO PAÍS DE DESTINO PRINCIPAL DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN EL SECTOR QUÍMICO EN LATINOAMÉRICA.....	65
6.5 PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN OTROS SECTORES EN LATINOAMÉRICA.	66

7. PRINCIPAL SECTOR DESTINATARIO POR CADA PAÍS DE INVERSIÓN DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA.....	69
7.1 EL SECTOR DE ENERGÍA COMO SECTOR PRINCIPAL DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN BRASIL Y CHILE.	70
7.2 EL SECTOR DE PETRÓLEO Y GAS COMO SECTOR PRINCIPAL DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN COLOMBIA, ARGENTINA Y ECUADOR.	73
7.3 EL SECTOR MINERO COMO SECTOR PRINCIPAL DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN PERÚ, BOLIVIA, EL SALVADOR Y GUYANA.	79
8. PRINCIPALES COMPAÑÍAS CHINAS QUE LLEVAN A CABO INVERSIONES DIRECTAS EN LATINOAMÉRICA A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES.	87
8.1 LA NATURALEZA DE LAS COMPAÑÍAS CHINAS QUE INVIERTEN EN LATINOAMÉRICA A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES.	87
8.2 LAS 10 MAYORES COMPAÑÍAS CHINAS INVERSORAS, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES, EN LATINOAMÉRICA EN EL PERIODO DE 2003-2018.	88
8.3 LA DIVERSIFICACIÓN DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES REALIZADAS POR LAS MAYORES COMPAÑÍAS CHINAS INVERSORAS EN LATINOAMÉRICA EN EL PERIODO DE 2003-2018 EN FUNCIÓN DEL PAÍS DE DESTINO DE LAS INVERSIONES.	91
8.4 LA DIVERSIFICACIÓN DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES REALIZADAS POR LAS MAYORES COMPAÑÍAS CHINAS INVERSORAS EN LATINOAMÉRICA EN EL PERIODO DE 2003-2018 EN FUNCIÓN DEL SECTOR DE DESTINO DE LAS INVERSIONES.	94
9. CONCLUSIONES.....	98
10. BIBLIOGRAFÍA.....	104

RESUMEN

Este trabajo se propone analizar las inversiones directas de las compañías chinas en Latinoamérica, a través de fusiones y adquisiciones, en el periodo 2003-2018. El objetivo de esta investigación es conocer la importancia de las economías de la región como destinatarias de las inversiones directas de las compañías chinas y estudiar la naturaleza de las fusiones y adquisiciones (F&A) de estas compañías en la región, en términos de país de destino, sector de inversión y el carácter de las compañías inversoras. A este fin, se ha llevado a cabo un análisis descriptivo de las inversiones directas según la base de datos Dealogic, y una posterior investigación a través de fuentes secundarias, que ha permitido contrastar los resultados obtenidos en el previo análisis y formular las conclusiones.

Las fusiones y adquisiciones de compañías chinas en la región se concentran, en más de un 90%, en Brasil, Perú y Argentina, como principales países de destino. Los sectores en los que se concentra la inversión de las compañías chinas en la región son energía, petróleo y gas, y actividades mineras.

Desde el punto de vista sectorial, se concluye que, en los sectores de energía, petróleo y gas, y químico de la región, entre otros, Brasil es el principal país de destino. Asimismo, Perú es el principal país de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector minero latinoamericano, y Argentina de las inversiones en el sector de comercio minorista.

Desde el punto de vista de los países de destino, se concluye que, las inversiones F&A chinas en Brasil y Chile se han concentrado en el sector de energía, en Colombia, Argentina y Ecuador en el sector de petróleo y gas, y en Perú, Bolivia, El Salvador y Guyana en el sector minero.

En la mayoría de estas fusiones y adquisiciones la empresa matriz adquirente es de propiedad pública. A su vez, estas inversiones se encuentran poco diversificadas en términos de país de destino y de sector de inversión.

PALABRAS CLAVE: Inversiones directas de China, inversiones chinas en Latinoamérica, compañías chinas, fusiones y adquisiciones, inversión extranjera directa.

ABSTRACT

This paper aims to analyze the direct investments of Chinese companies in Latin America, through mergers and acquisitions, in the period 2003-2018. The objective of this research is to study the importance of the economies of the region as recipients of direct investments by Chinese companies and to determine the nature of mergers and acquisitions (M&A) carried out by these companies in the region, in terms of destination country, investment sector and characteristics of the investing companies. To this end, a descriptive analysis of direct investments has been carried out according to the Dealogic database, and a subsequent investigation of secondary sources, which allowed the results obtained in the previous analysis to be contrasted and conclusions to be drawn.

Mergers and acquisitions of Chinese companies in the region are concentrated in Brazil, Peru and Argentina as the main destination countries, accounting for more than 90%. The sectors in which Chinese companies' investments in the region are concentrated are energy, oil and gas, and mining activities.

From a sectoral point of view, it can be concluded that, in the energy, oil and gas, and chemical sectors of the region, among others, Brazil is the main destination country. Likewise, Peru is the main destination country for Chinese mergers and acquisitions in the Latin American mining sector, and Argentina for investments in the retail sector.

From the point of view of destination countries, it can be concluded that Chinese M&A investments in Brazil and Chile have been concentrated in the energy sector, in Colombia, Argentina and Ecuador in the oil and gas sector, and in Peru, Bolivia, El Salvador and Guyana in the mining sector.

In most of these mergers and acquisitions, the acquiring parent company is publicly owned. At the same time, these investments are not very diversified in terms of country of destination and investment sector.

KEY WORDS: Chinese direct investments, Chinese investments in Latin America, Chinese companies, mergers and acquisitions, foreign direct investment.

ÍNDICE DE FIGURAS, GRÁFICOS Y TABLAS

ÍNDICE DE GRÁFICOS.

GRÁFICO 1: FLUJOS DE IED DE CHINA (1982-2009)	10
GRÁFICO 2: ENTRADAS MUNDIALES DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA POR GRUPOS DE ECONOMÍAS, 1990-2018.	14
GRÁFICO 3: LAS ENTRADAS DE IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE.	16
GRÁFICO 4: AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: ENTRADAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA, POR COMPONENTES, 2010-2018.	16
GRÁFICO 5: ENTRADAS IED.	18
GRÁFICO 6: ENTRADAS IED POR PAÍS DE ORIGEN, 2002-2017 Y 2018.	19
GRÁFICO 7: FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS, POR REGIÓN O PAÍS DE DESTINO, 2014-2018.	21
GRÁFICO 8: FUSIONES Y ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS, POR ORIGEN DE LA EMPRESA COMPRADORA, 2015-2018.	22
GRÁFICO 9: EVOLUCIÓN DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA POR AÑO, 2003-2018.	25
GRÁFICO 10: PAÍS DE ORIGEN DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES EN LATAM EN 2017.27	
GRÁFICO 11: LAS INVERSIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES, POR PAÍS DE DESTINO DE LA REGIÓN.	31
GRÁFICO 12: LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN BRASIL POR AÑO.	33
GRÁFICO 13: LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN PERÚ POR AÑO.	36
GRÁFICO 14: LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN ARGENTINA POR AÑO.	38
GRÁFICO 15: ENTRADAS DE IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE* POR SECTOR, 2011-2014 Y 2015-2018.	39
GRÁFICO 16: ENTRADAS DE IED POR SECTOR, 2011-2014 Y 2015-2018.	41
GRÁFICO 17: DISTRIBUCIÓN DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA POR SECTOR.	43
GRÁFICO 18: LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA POR SECTOR (2003-2018).	51
GRÁFICO 19: INVERSIÓN GLOBAL EN ENERGÍA RENOVABLE POR SECTOR.	55
GRÁFICO 20: INVERSIÓN GLOBAL EN ALMACENAMIENTO DE ENERGÍA POR REGIÓN.	56
GRÁFICO 21: PARTICIPACIÓN DE LA INDUSTRIA QUÍMICA EN EL PIB TOTAL BRASILEÑO*.	66
GRÁFICO 22: HISTORIAL Y PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DE LOS RECURSOS ENERGÉTICOS, 1990-2050.	74
GRÁFICO 23: RESERVAS DE GAS NATURAL EN COLOMBIA, 2008-2017.	74
GRÁFICO 24: RANKING PRODUCCIÓN MINERALES.	80
GRÁFICO 25: COMPOSICIÓN DEL PIB PER CÁPITA EN PERÚ POR INDUSTRIAS.	81

ÍNDICE DE TABLAS.

TABLA 1: LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA POR AÑO, 2003-2018.....	24
TABLA 2: DISTRIBUCIÓN ANUAL DEL VALOR TOTAL DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA.	29
TABLA 3: LAS INVERSIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES, POR PAÍS DE DESTINO DE LA REGIÓN.....	30
TABLA 4: LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN BRASIL POR AÑO.....	33
TABLA 5: LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN PERÚ POR AÑO.....	35
TABLA 6: LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN ARGENTINA POR AÑO.....	37
TABLA 7: LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA POR SECTOR.	42
TABLA 8: LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA EN EL SECTOR DE ENERGÍA POR CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL ESTÁNDAR DE LAS EMPRESAS OBJETIVO.....	44
TABLA 9: LAS EMPRESAS PETROLERAS NACIONALES CHINAS (EPNC).	46
TABLA 10: LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA EN LA INDUSTRIA DE PETRÓLEO Y GAS POR CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL ESTÁNDAR DE LAS EMPRESAS OBJETIVO.....	47
TABLA 11: LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA EN LA INDUSTRIA MINERA POR CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL ESTÁNDAR DE LAS EMPRESAS OBJETIVO.....	49
TABLA 12: SECTORES PRINCIPALES DE DESTINO DE LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA (2003-2018)	50
TABLA 13: LAS 10 FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA DE MAYOR VALOR EN EL PERIODO DE 2003-2018.....	50
TABLA 14: PAÍS DE DESTINO PRINCIPAL POR SECTOR DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA (2003-2018).....	53
TABLA 15: SECTOR PRINCIPAL POR PAÍS DE DESTINO DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA (2003-2018).....	69
TABLA 16: LAS 10 MAYORES COMPAÑÍAS CHINAS INVERSORAS, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES, EN LATINOAMÉRICA EN TÉRMINOS DE VALOR TOTAL DE LAS OPERACIONES (2003-2018).	89
TABLA 17: LAS 10 MAYORES EMPRESAS CHINAS INVERSORAS, A TRAVÉS DE FUSIONES Y ADQUISICIONES, EN LATINOAMÉRICA EN TÉRMINOS DE NÚMERO TOTAL DE LAS OPERACIONES (2003-2018)	90
TABLA 18: PAÍSES PRINCIPALES DE DESTINO DE LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA (2003-2018)	92
TABLA 19: LA DIVERSIFICACIÓN POR PAÍS DE DESTINO DE LAS INVERSIONES EN OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS CHINAS EN LATINOAMÉRICA (2003-2018).....	93
TABLA 20: SECTORES PRINCIPALES DE DESTINO DE LAS OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES CHINAS EN LATINOAMÉRICA (2003-2018)	95
TABLA 21: LA DIVERSIFICACIÓN POR SECTOR DE DESTINO DE LAS INVERSIONES EN OPERACIONES DE FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS CHINAS EN LATINOAMÉRICA (2003-2018).....	96

1. Introducción

1.1 Objetivos

El presente trabajo de investigación se centra en analizar las inversiones directas de las compañías chinas en América Latina, a través de fusiones y adquisiciones, en el periodo 2003-2018. En este contexto, se trata de determinar la naturaleza de las inversiones de las compañías chinas en la región, en términos de país de destino, sector de inversión y el carácter de las compañías inversoras.

En concreto, el análisis se centrará en determinar; el periodo temporal de auge de estas fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica; los principales países de destino de estas inversiones; los sectores principales a los que las compañías chinas destinan sus operaciones; y el carácter de las compañías chinas que invierten en la región.

A su vez, por un lado, se busca determinar el principal país destinatario de las fusiones y adquisiciones chinas en la región por cada sector de inversión, y por otro, el principal sector destinatario de las fusiones y adquisiciones chinas en la región por cada país de destino de las inversiones.

Finalmente, se analizará la naturaleza de las compañías chinas que invierten en Latinoamérica, y el nivel de diversificación, en función del sector y país de destino, de las operaciones de las principales empresas inversoras.

Todo ello se llevará a cabo con el fin de conocer cual es la importancia de las economías de la región como destinatarias de las inversiones directas de las compañías chinas y conocer la naturaleza de las inversiones que estas compañías han llevado a cabo en Latinoamérica, a través de las fusiones y adquisiciones.

1.2 Metodología

Con el fin de alcanzar los objetivos planteados en este trabajo, se va a llevar a cabo una investigación descriptiva apoyada en fuentes secundarias, fundamentalmente en la base de datos de Dealogic.

El estudio de las fusiones y adquisiciones chinas en la región se centrará en analizar los países de destino de las inversiones, los sectores en los que se realizan y la naturaleza de las compañías chinas que invierten.

Inicialmente se va a llevar a cabo un análisis temporal de las inversiones F&A chinas en la región en el periodo 2003-2018. En segundo lugar, se analizarán los principales países de destino del conjunto de las inversiones directas chinas, a través de fusiones y adquisiciones, en la región. En tercer lugar, se realizará un análisis sectorial de estas inversiones chinas en Latinoamérica.

Posteriormente, en un cuarto análisis se estudiarán, dentro de cada sector destinatario, los principales países de destino en los que se localizan las inversiones chinas. En un quinto análisis, se llevará a cabo un estudio, dentro de cada país de destino de la región, de los principales sectores en los que se localiza la inversión china. Es decir, en el primer caso se trata de un análisis de principales sectores destinatarios-países de localización de los sectores, en el segundo caso principales países destinatarios-sectores en los que se localiza esta inversión.

Finalmente, en el último análisis, se examinará si las empresas inversoras son estatales o privadas, en qué sectores y en qué países invierten cada una de ellas.

Cada análisis constará de dos fases de investigación, ambas descriptivas. En primer lugar, se va a llevar a cabo un análisis de los datos según la fuente Dealogic para cada área de estudio. En segundo lugar, se estudiarán fuentes secundarias con el fin de contrastar los resultados obtenidos en el previo análisis y formular las conclusiones. En esta segunda fase del análisis se analizarán aquellos años, países, sectores o compañías cuyas operaciones, de forma conjunta, constituyan más del 80% del valor total de fusiones y adquisiciones.

Dada la naturaleza de este trabajo de investigación, esta metodología parece la más adecuada pues permite al investigador realizar un estudio descriptivo de estas inversiones y posteriormente interpretar los resultados, determinar el carácter de las inversiones y comprender los aspectos analizados de dichas fusiones y adquisiciones.

En este caso, la principal desventaja es la restricción de la información recabada, pues la información de cada una de las fusiones y adquisiciones de la base de datos de Dealogic no siempre es completa. Concretamente, el mayor inconveniente es la falta del dato “valor de la operación” en alguna de las inversiones.

En conclusión, a pesar de la posible desventaja de esta metodología, se considera que es la más adecuada para alcanzar los objetivos del trabajo y analizar las inversiones directas de las compañías chinas en América Latina, a través de fusiones y adquisiciones, en el periodo 2003-2018.

1.3 Periodificación

En los apartados anteriores se ha determinado el objeto de estudio; las inversiones directas de las compañías chinas en América Latina, a través de fusiones y adquisiciones. Asimismo, en este apartado se determina el periodo en el que se va a analizar este objeto de estudio.

La política “Go Global” o “Go out” se lanzó en China en 1999. Esta política que anima a las empresas locales a salir al extranjero es el comienzo de la expansión de las empresas chinas en el mercado mundial (China Policy, 2017). El objetivo de esta estrategia era el desarrollo de una red diplomática y de financiamiento necesarias para que China lograra un mayor alcance en los mercados internacionales (Organisation for Economic Co-operation and Development, 2014). El comportamiento de las inversiones de empresas chinas en el extranjero es definido en gran parte por el gobierno chino y las políticas que este establece (Organisation for Economic Co-operation and Development, 2014).

En cierta parte, esta política es consecuencia de la crisis financiera asiática de 1997 que afectó específicamente a los tigres asiáticos. En el contexto de esta crisis, el gobierno chino decidió expandirse, diversificarse, salir al extranjero, y no centrarse únicamente en la región.

A su vez, este interés chino por el extranjero también es resultado de la adhesión de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en 2001 (OMC, 2001). Esto se debe a que, para poder formar parte de la OMC, China debía cumplir con los requisitos

de esta organización (China Policy, 2017). Entre las medidas adoptadas por el gobierno chino se encuentra la liberalización de las empresas estatales chinas. Esta estrategia hizo a las empresas chinas más competitivas lo que les permitió competir contra otras empresas en el extranjero, e internacionalizarse (China Policy, 2017).

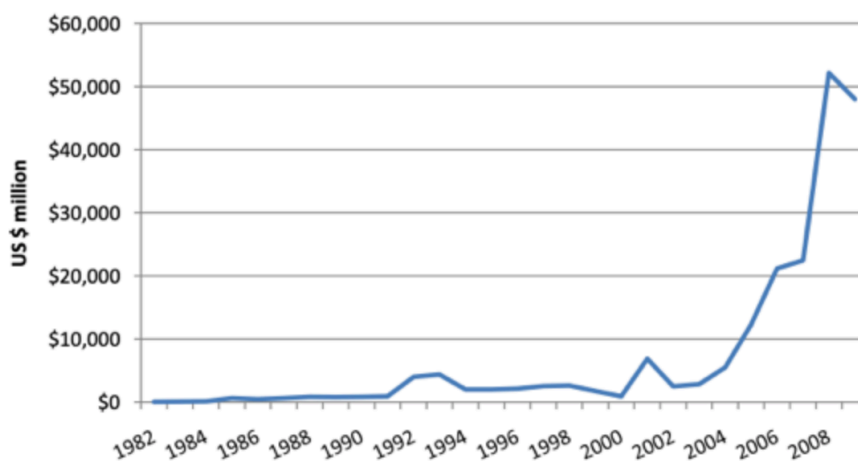
Asimismo, China busca asegurar su independencia del resto de países y convertirse en un país autosuficiente. En cambio, la escasez de recursos naturales, y la elevada demanda de estos en el país dieron lugar a que la salida al extranjero fuese necesaria (China Policy, 2017).

Finalmente, la globalización y la búsqueda de nuevos mercados y clientes han resultado en una mayor internacionalización por parte de China (Organisation for Economic Co-operation and Development, 2014).

El siguiente gráfico (Gráfico 1) muestra los flujos de inversión extranjera directa de China. Concretamente, muestra como en el periodo 1982-2003 las IED chinas eran muy próximas a 0, nunca superando los 10.000 millones de dólares. A partir de 2003 las inversiones chinas al exterior comenzaron a crecer exponencialmente.

Gráfico 1: Flujos de IED de China (1982-2009)

(millones de dólares)



Fuente: Conferencia de Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD), “Inward and outward Foreign Direct Investment Flows, Annual”, según la base de datos UNCTADStat, 2010.

En conclusión, como resultado de las tardías políticas de internacionalización, la adhesión de China a la OMC y el reciente interés por la independencia del país frente al resto del mundo junto con la escasez de recursos naturales de China, este país ha comenzado a mostrar una inclinación hacia la internacionalización y salida al exterior a principios de la década del 2000. Como consecuencia, las IED y, concretamente, las operaciones en fusiones y adquisiciones (F&A) de las empresas chinas realmente no comienzan a tener lugar hasta 2003.

Por ello, en este trabajo se va a llevar a cabo un estudio de las inversiones de China en el periodo de 2003, es decir, desde el año en el que China realmente empezó a invertir en el extranjero, hasta 2018, último año del que se ha dispuesto de datos según la fuente Dealogic.

1.4 Partes principales del trabajo

El trabajo se estructura en cuatro partes. En primer lugar, se presentan los objetivos de la investigación, se determina la metodología del trabajo, y se indican las técnicas que se van a utilizar y como se van a analizar las inversiones. Asimismo, en esta primera parte se determina la periodificación del objeto de estudio. Posteriormente, se determinan las fuentes principales en las que se basa el estudio y se revisa la literatura previa sobre el tema. En segundo lugar, se estudian los rasgos característicos de la inversión extranjera directa en América Latina. En la tercera parte, se recogen los principales análisis y resultados obtenidos divididos en seis apartados:

- 1.) Análisis del valor y número de las inversiones directas de las compañías chinas en Latinoamérica, a través de fusiones y adquisiciones, por año, en el periodo 2003-2018
- 2.) Principales países de destino de las inversiones
- 3.) Análisis sectorial de las inversiones
- 4.) Principal país destinatario de las inversiones de cada sector
- 5.) Principal sector de inversión en cada país de la región
- 6.) Análisis de las principales compañías chinas que invierten en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones.

Finalmente se extraen las principales conclusiones.

1.5 Fuentes

La base de datos principal en la que se ha basado el trabajo es Dealogic. La primera parte del estudio, como se ha mencionado en la metodología, consiste en el análisis de los datos según la fuente Dealogic para cada área de estudio.

De la información proporcionada por esta base de datos sobre las fusiones y adquisiciones chinas en la región en el periodo 2003-2018 han sido de especial interés para la investigación de este trabajo los siguientes datos:

- El año en el que se ha llevado a cabo la operación.
- La nacionalidad del país de destino de la inversión.
- La principal clasificación industrial estándar y el grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) tanto de la empresa objetivo como de la empresa china adquirente.
- Empresa matriz adquirente.
- El valor de la operación en dólares.

Por otro lado, para la segunda fase del trabajo, es decir, para la investigación y el contraste de los resultados obtenidos en el previo análisis con el fin de formular las conclusiones se han consultado otras fuentes secundarias. Entre estas se han consultado informes de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), de los ministerios de energía y minas de los países de destino, de Naciones Unidas, de Bloomberg, entre otros informes de organismos o agencias. A su vez, se han consultado otras fuentes como revistas y conferencias de especialistas celebradas en instituciones de prestigio, como la CEPAL, sobre las inversiones de china en la región.

1.6 Revisión de la Literatura

Se ha llevado a cabo una revisión de la literatura con el fin de analizar el estado de la cuestión de la investigación en esta área. Se han revisado estudios sobre las relaciones de China y Latinoamérica, datos de los flujos de las inversiones de este país

asiático en la región e informes sobre la inversión extranjera directa de China con destino en América Latina. Sin embargo, no se han encontrado investigaciones sobre las inversiones directas de las compañías chinas en América Latina, a través de fusiones y adquisiciones.

En primer lugar, los trabajos relativos a las relaciones de China con América Latina no permitían determinar la naturaleza de las inversiones en términos de país de destino, sector de inversión y naturaleza de las empresas inversoras (Gálvez, 2012); (Martínez, 2015). En cambio, estas fuentes han servido de apoyo en la segunda fase de la investigación; el estudio y contraste de los resultados obtenidos en el previo análisis con el fin de formular las conclusiones.

En segundo lugar, se han estudiado datos relativos a las inversiones de China en Latinoamérica e informes sobre las IED en la región que analizaban las inversiones directas de China en Latinoamérica (CEPAL, 2018, 2019, 2020); (Naciones Unidas, 2018); (Quer, et al., 2019). Como se analizará posteriormente, las IED al reflejar el origen inmediato de las inversiones no permiten determinar el origen último de estas. Por lo tanto, no permiten alcanzar los objetivos de este trabajo, es decir, no permiten analizar la naturaleza, ni, concretamente el origen último, de las inversiones directas chinas en la región.

En tercer lugar, como se ha mencionado anteriormente, no se han encontrado investigaciones o estudios sobre las fusiones y adquisiciones de compañías chinas en América Latina. Así, tampoco se han realizado análisis previos sobre las inversiones, a través de fusiones y adquisiciones, de las compañías chinas en Latinoamérica según, concretamente, la base de datos de Dealogic. Esto se debe a que se trata de una fuente de acceso limitado.

En conclusión, que no hay trabajos previos que investiguen las inversiones directas de las compañías chinas en América Latina, a través de fusiones y adquisiciones, en el periodo 2003-2018 según los datos de Dealogic.

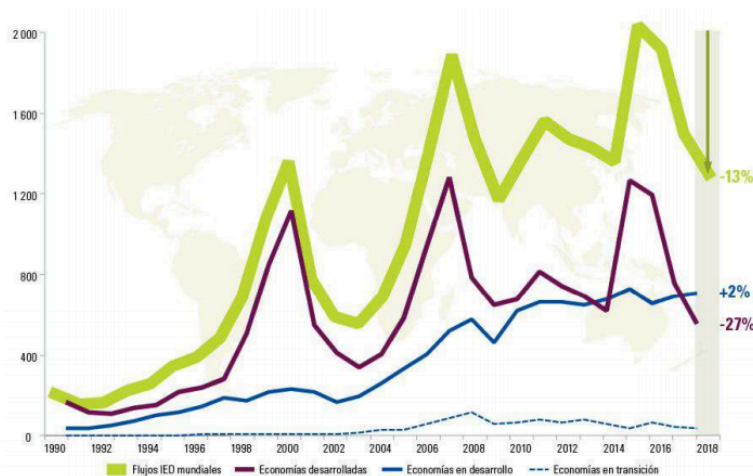
2. Rasgos característicos de la inversión extranjera directa en América Latina.

Uno de los temas más destacados en la actualidad es la creciente globalización, internacionalización e interrelación entre los distintos países a nivel mundial. Este acceso a distintos mercados internacionales, que posibilita el crecimiento económico de los diferentes países del mundo, tiene su origen a mediados de los años ochenta. Esto resulta en un crecimiento exponencial de las inversiones de capital transfronterizas a nivel mundial en los años noventa.

Sin embargo, tras la crisis de 2008 se puede observar un estancamiento de los flujos de inversión extranjera directa (IED). Esto se refleja en el siguiente gráfico (Gráfico 2) (CEPAL, 2020).

Gráfico 2: Entradas mundiales de inversión extranjera directa por grupos de economías, 1990-2018.

(miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según los datos de World Investment Report 2019.

La IED en los países desarrollados, que han sido los principales receptores de esta clase de capital y en los que la inversión, primordialmente, era una modalidad norte-norte, ha ido disminuyendo, con una fuerte caída en los años 2016 a 2018 (Plottier, 2020).

En cambio, en los países en desarrollo ha habido una tendencia creciente a recibir cada vez más capital de los países desarrollados, aunque parece estancarse en los últimos años (Plottier, 2020). El contexto geopolítico, la crisis climática, entre otros factores han llevado a que las empresas revisen cada vez más sus decisiones de inversión global, lo cual resulta en un estancamiento relativo de las inversiones extranjeras y de los flujos internacionales de capital (Plottier, 2020). Por lo tanto, en el contexto internacional, los flujos de IED parecen encontrarse en una fase de estancamiento.

Inversión extranjera directa en América Latina y Caribe.

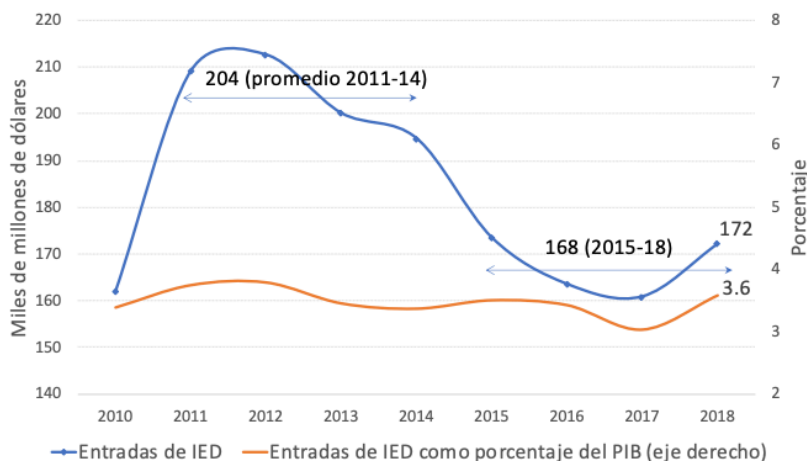
Concretamente, en relación con los flujos transfronterizos que entran en Latinoamérica, se puede observar un primer periodo de cuatro años (2011-2014) donde hubo un crecimiento de las entradas de IED, es decir, una mayor entrada de capital en la región. Este periodo coincidió con la etapa de crecimiento de América Latina y el Caribe (Plottier, 2020). A su vez, también se encuentra en sintonía con el ciclo de auge de las materias primas, destinándose mucha de esta inversión en la región a las industrias extractivas de materias primas (Plottier, 2020). En cambio, en el periodo de los años 2015-2018 se produjo una caída de las inversiones de capital extranjero, pasando de una media de 204.000 millones de dólares a una media de 168.000 millones de dólares como se puede observar en el siguiente gráfico (Gráfico 3).

A pesar de esta caída en el IED de la región, América Latina y el Caribe sigue siendo una región relativamente abierta al capital internacional y a la inversión, y recibe gran parte del IED total global (CEPAL, 2020). En esta línea, la región recibió un 12% de las entradas mundiales de IED entre 2008 y 2018, mientras que su PIB constituye un 6% del PIB mundial. La participación de América Latina en el IED mundial es mayor que en el PIB mundial.

El siguiente gráfico (Gráfico 3) muestra las entradas de IED en la región y las entradas de IED como porcentaje del PIB. Se refleja un promedio de todos los países de la región, sin embargo, cabe destacar que en algunos países el peso de IED sobre el PIB es bastante mayor y en otros bastante menor, dependiendo de la economía de ese país concreto y su apertura al capital extranjero (Plottier, 2020).

Gráfico 3: Las entradas de IED en América Latina y el Caribe.

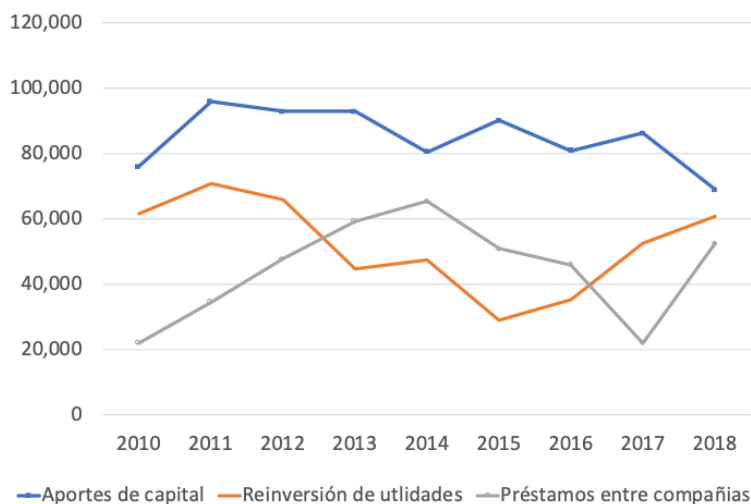
(miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según las cifras y estimaciones oficiales al 3 de diciembre de 2019.

En cuanto al origen de estas entradas de IED en la región se concentran, mayoritariamente, en las aportaciones de capital (CEPAL, 2020), como se puede observar en el siguiente gráfico (Gráfico 4).

Gráfico 4: América Latina y el Caribe: Entradas de inversión extranjera directa, por componentes, 2010-2018.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según las cifras y estimaciones oficiales a 23 de julio de 2019.

Este gráfico (Gráfico 4) muestra que las aportaciones de capital se han ido estancando en los últimos años, concretamente 2017-2018(CEPAL, 2020). Lo cual se encuentra en línea con el estancamiento a nivel mundial comentado anteriormente (mirar Gráfico 2) y con la caída y estancamiento de las inversiones en la región (mirar Gráfico 3).

En conclusión, las inversiones extranjeras directas destinadas a la región presentan cifras elevadas a nivel mundial y en comparación con el PIB de la región. Sin embargo, las aportaciones de capital con destino a países latinoamericanos están estancándose, reflejándose esto en las IED totales de la región.

En esta línea, ¿cuáles son los países de destino de estas IED? y ¿cuáles son los países de origen de estas? En este apartado se ha analizado la región en su conjunto. En cambio, como se ha mencionado anteriormente, hay países que reciben más IED que otros. A su vez, el origen de las inversiones también varía. Por lo tanto, en el siguiente apartado se determinará el destino y el origen de estas IED.

Principales países destino latinoamericanos del IED en la región.

América Latina y el Caribe es una región muy heterogénea, y esto se refleja en los flujos de inversión extranjera. Como se ha mencionado en el apartado anterior la inversión extranjera total latinoamericana no está repartida equitativamente entre los países de la región, sino que, como se verá a continuación, la mayor parte del IED se concentra en un bajo número de países latinoamericanos.

Las inversiones extranjeras en 2017 y 2018 se concentran en Brasil y México. Estos países recibieron conjuntamente el 67% del IED total de la región en 2018, e individualmente 45% y 22%, respectivamente (CEPAL, 2020).

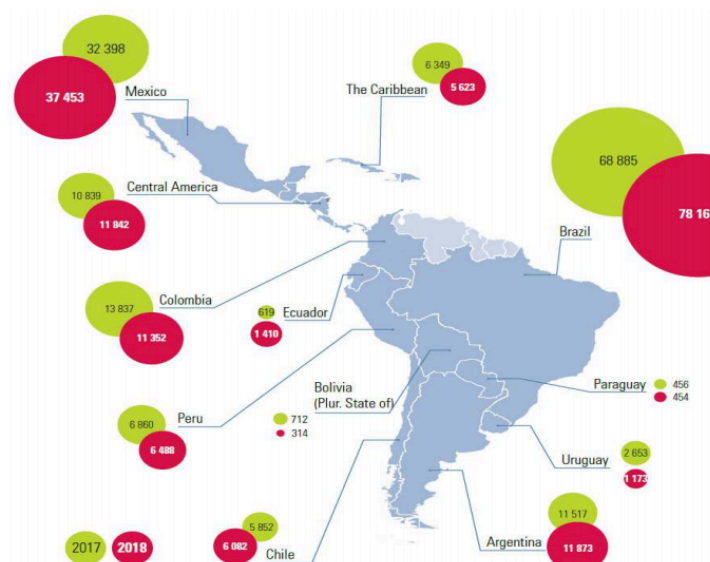
Generalmente las transnacionales invierten en determinados mercados crecientes, en búsqueda de recursos naturales o por cuestiones de eficiencia, como reducción de costes. Brasil y México parecen ser los mercados más atractivos en este caso (Plottier, 2020).

En otros países como Chile han caído las entradas de IED en los últimos años. Este recibe 6.000 millones de dólares, frente a durante el ciclo de auge de las materias primas, en el cual recibía en torno a 20.000 millones de dólares de capital en forma de IED por año (CEPAL, 2020).

El siguiente gráfico (Gráfico 5) refleja los países destino de las entradas de IED en la región. Asimismo, se puede observar la distribución heterogénea entre los distintos países con respecto a la recepción de IED.

Gráfico 5: Entradas IED.

(millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según las cifras y estimaciones oficiales al 3 de diciembre de 2019.

Los países origen de las IED en Latinoamérica: ¿de dónde viene ese capital?

La inversión extranjera en la región no proviene de un único país. El origen de las IED varía en función del país de destino de estas y del periodo temporal.

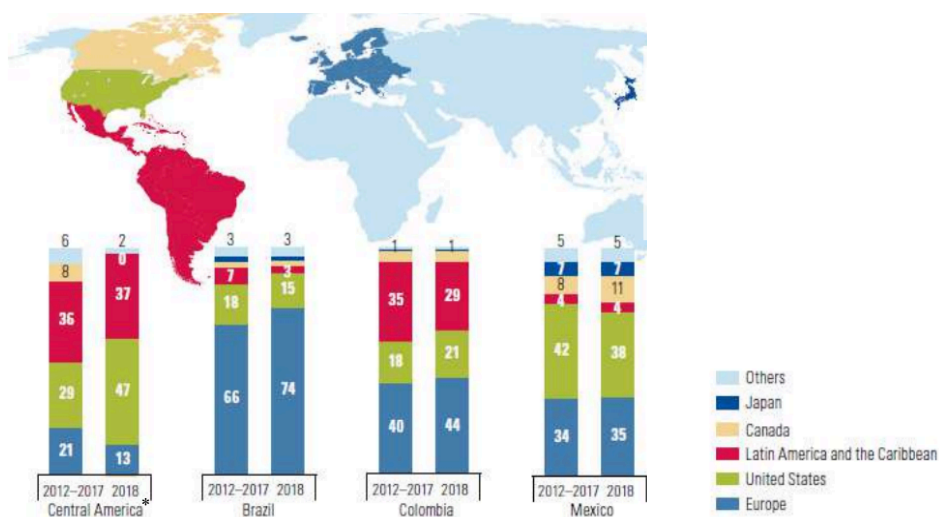
Europa, seguida por Estados Unidos, son la principal fuente de inversión en la región, es decir, las transnacionales europeas y norteamericanas son las que más presencia han tenido en América Latina. Esto se puede observar en el siguiente gráfico (Gráfico 6)

que muestra el porcentaje de las entradas de inversión extranjera por origen (CEPAL, 2020).

Adicionalmente este gráfico (Gráfico 6) muestra que en México y Centroamérica las inversiones de Estados Unidos tienen un peso más elevado que en el cono sur, donde hay una mayor presencia europea. Esto es el resultado de cierta cercanía geográfica y hegemonía cultural (Plottier, 2020).

Gráfico 6: Entradas IED por país de origen, 2002-2017 y 2018.

(En porcentajes del IED total por país de origen)



*Nota: Centroamérica excluye a Panamá porque no reporta dato por país para 2018.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según las cifras y estimaciones oficiales al 3 de diciembre de 2019.

Estos gráficos son el resultado de los datos de las cuentas nacionales con los cuales se cuantifica el origen inmediato de la inversión, de dónde entra el capital. En Brasil en 2018 conforme a los datos de las cuentas nacionales el 74% del IED provenía de Europa. En cambio, mucho de ese capital no proviene de transnacionales europeas, sino que de otros países de origen (CEPAL, 2020). Esto ocurre especialmente con numerosas inversiones de China, puesto que muchas inversiones de este país llegan a Latinoamérica a través de Luxemburgo, Países Bajos y otros paraísos fiscales como las Islas Caimán e Islas Vírgenes Británicas (Plottier, 2020). Esto se debe a que estos países presentan ciertas exoneraciones fiscales que facilitan a las transnacionales hacer sus movimientos de

capital (Plottier, 2020). Por lo tanto, estas estadísticas muestran una presencia de Europa mayor a la que realmente tienen las transnacionales europeas en Latinoamérica.

Como se ha podido observar, conforme a los datos de IED de las cuentas nacionales, China no parece ser un gran inversor en Latinoamérica. Sin embargo, China es uno de los mayores socios comerciales y mayores inversores de algunos países latinoamericanos como Brasil y Perú (Plottier, 2020). Por lo tanto, podemos concluir que las entradas de IED no reflejan adecuadamente el nivel de inversión china en Latinoamérica.

En definitiva, es difícil identificar la llegada de capital de China a la región a través de las entradas de IED tradicionales, debido a que las cuentas nacionales recogen el origen inmediato de la inversión. En cambio, la llegada de capital a través de fusiones y adquisiciones, una de las modalidades de inversión de entrada de capital extranjero, permite una fácil identificación del país de origen de la operación correspondiente.

La presencia de China en la región ha ido aumentando en los últimos años. Así, mientras que las IED chinas en Latinoamérica no parecen ser relevantes, la actividad de fusiones y adquisiciones china en Latinoamérica ha ido creciendo a lo largo de estos últimos años (CEPAL, 2020).

En conclusión, las inversiones chinas en Latinoamérica se encuentran en crecimiento. En cambio, las IED al reflejar el origen inmediato de las inversiones no permiten determinar el origen último de estas. Por ello, en este trabajo se analizarán las inversiones chinas en la región a través de un estudio de las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica, pues estas sí reflejan el origen último de la inversión.

En el siguiente apartado se analizarán las inversiones de China, a través de fusiones y adquisiciones, en el extranjero.

Inversión directa de China, a través de fusiones y adquisiciones, en el extranjero.

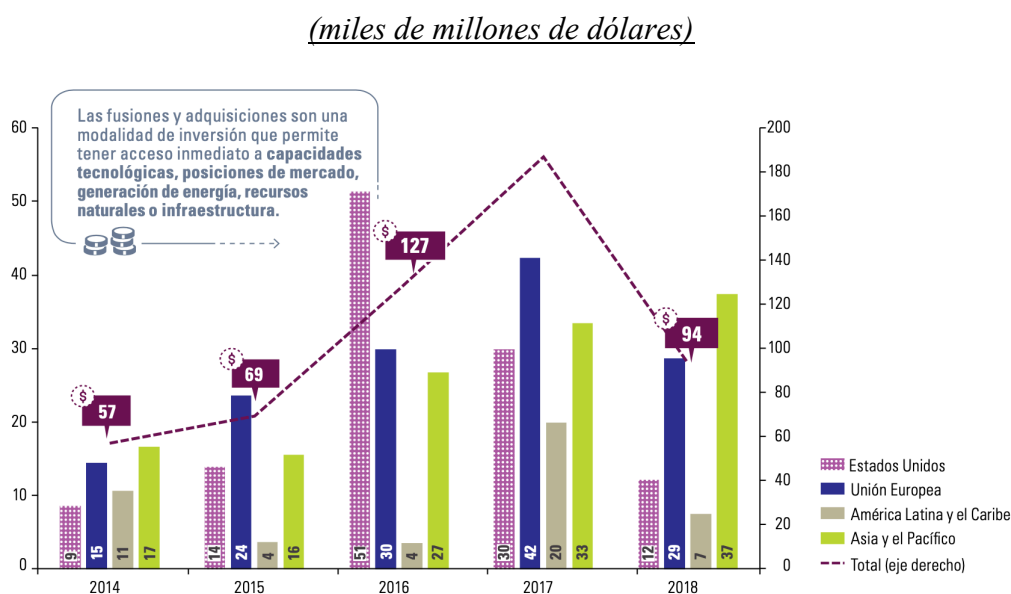
Con relación a las fusiones y adquisiciones de China, este país ha llevado a cabo numerosas operaciones en diversos países a nivel global en el periodo de 2003-2018. La

inversión en fusiones y adquisiciones chinas en otros destinos es superior a la de Latinoamérica.

Inicialmente China focalizó sus inversiones en Estados Unidos. En cambio, el conflicto comercial entre estos dos países ha supuesto una fuerte reducción de las inversiones entre estos. Asimismo, China ha mostrado un elevado interés por las inversiones en Europa y Asia (Plottier, 2020). Sin embargo, las inversiones chinas y su distribución han ido evolucionando a lo largo de los años y Latinoamérica ha ido ganando relevancia como destino de estas inversiones.

El mayor valor de fusiones y adquisiciones de China en el extranjero se ha alcanzado en el año 2017. A su vez, como se podrá observar en el siguiente apartado (*Apartado 3. Análisis del valor y número de las inversiones directas de las compañías chinas en Latinoamérica, a través fusiones y adquisiciones, por año, en el periodo 2003-2018*), es el año en el que las más fusiones y adquisiciones chinas se han realizado en la región de Latinoamérica durante el periodo 2003-2018.

Gráfico 7: fusiones y adquisiciones chinas, por región o país de destino, 2014-2018



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según los datos de Bloomberg.

Se puede observar como la inversión en fusiones y adquisiciones en Latinoamérica ha ido creciendo a lo largo de los años, convirtiéndose en uno de los principales lugares de destino de estas inversiones chinas.

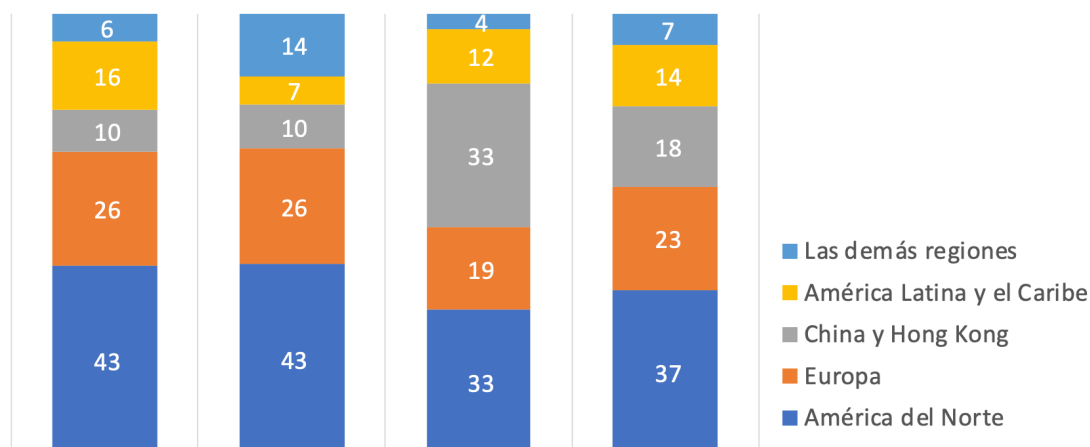
Inversiones de China, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica.

Considerando las fusiones y adquisiciones transfronterizas, China se ha convertido en un inversor de relevancia en Latinoamérica. Se pueden observar tanto proyectos nuevos, inversiones *greenfield*, como compras realizadas por empresas transnacionales de empresas que están operando localmente en la región.

El siguiente gráfico (Gráfico 8) muestra las operaciones transnacionales, compras o inversiones, de más del 10%, que se han llevado a cabo en América Latina y el Caribe según el país de origen.

Gráfico 8: Fusiones y adquisiciones transfronterizas, por origen de la empresa compradora, 2015-2018.

(En porcentajes del total)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según los datos de Bloomberg, 2020.

Se puede observar que en 2017 China tuvo una intensa actividad en materia de compras en América Latina, principalmente en Brasil. En este año China consiguió equiparar a Estados Unidos como país de origen de las fusiones y adquisiciones en la

región, constituyendo un 33% del total de esta actividad (Plottier, 2020). Así, en dicho año, estos dos países ocupan el primer lugar en operaciones de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica. El conjunto de las operaciones de ambos constituye más de la mitad del total de estas operaciones en la región en 2017. Sin embargo, este porcentaje ha disminuido en 2018, por un lado, porque China ha disminuido generalmente sus inversiones en el exterior, y por otro porque muchas de las operaciones en las que tenían interés en realizar, ya se han llevado a cabo (Plottier, 2020).

En definitiva, analizando los flujos de capital tradicionales de las cuentas nacionales, la intervención de China en Latinoamérica parece ser baja, debido a que la inversión se realiza principalmente a través de Europa y otros paraísos fiscales. En cambio, los datos de fusiones y adquisiciones en la región permiten ver la creciente participación de China en Latinoamérica.

En conclusión, los flujos de capital tradicionales no parecen aportar información relevante al estudio de las inversiones chinas en Latinoamérica. Es por ello por lo que para investigar la inversión de China en Latinoamérica se va a llevar a cabo un análisis de las fusiones y adquisiciones de las empresas chinas en Latinoamérica, y no de las IED en su conjunto.

3. Análisis del valor y número de las inversiones directas de las compañías chinas en Latinoamérica, a través fusiones y adquisiciones, por año, en el periodo 2003-2018.

En este apartado se va a llevar a cabo un análisis de las inversiones, a través de fusiones y adquisiciones, de las compañías chinas en Latinoamérica por año. La siguiente tabla (Tabla 1) muestra las inversiones en F&A de empresas chinas en Latinoamérica desde 2003 a 2018 por año.

Tabla 1: Las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica por año, 2003-2018.

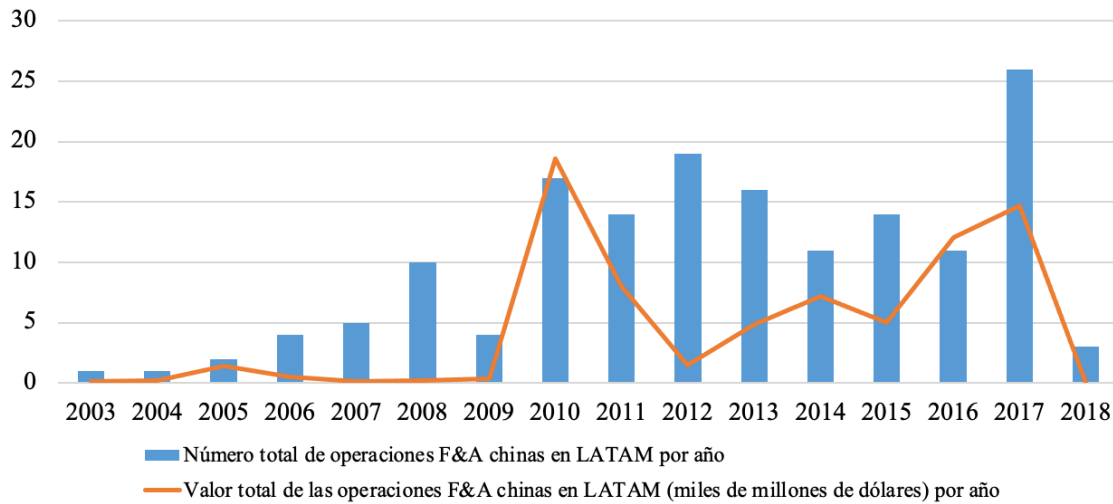
Año	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por año (\$M)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por año
2003	100,00	1
2004	200,00	1
2005	1.420,00	2
2006	538,60	4
2007	119,73	5
2008	189,03	10
2009	365,02	4
2010	18.543,12	17
2011	8.031,34	14
2012	1.457,22	19
2013	4.883,85	16
2014	7.187,42	11
2015	5.008,83	14
2016	12.039,30	11
2017	14.655,54	26
2018	88,15	3
Total	74.827,17	158

Fuente: Elaboración propia según los datos Dealogic, 2013-2018.

Adicionalmente, el siguiente gráfico (Gráfico 9) refleja la evolución del número de fusiones y adquisiciones y del valor total anual de estas operaciones.

Gráfico 9: Evolución de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica por año, 2003-2018.

(valor total en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Se puede observar que el número de operaciones de fusiones y adquisiciones chinas generalmente ha ido incrementando a lo largo de los años. En 2003 encontramos una sola operación de 0,10 millones de dólares de valor. En cambio, 14 años después el número de operaciones ha crecido hasta 26, es decir, aumentando un 25% en cantidad de fusiones y adquisiciones. En 2017 el número de operaciones realizadas se encuentra en pleno auge.

A su vez, el porcentaje de crecimiento del valor del total fusiones y adquisiciones chinas en 2017, frente a 2003, es incluso más elevado. Concretamente ha incrementado en un 145,6%, alcanzando el valor de estas operaciones 14.656 millones de dólares, dicho año, frente a los 100 millones del primer año del periodo de estudio. Asimismo, el año en el que el valor total anual de las fusiones y adquisiciones es más alto es en 2010. Por lo que, a pesar de que se realizaron menos fusiones y adquisiciones que en 2017, las operaciones de 2010 han generado más valor.

El número de fusiones y adquisiciones ha ido generalmente incrementado a lo largo de los años, con excepción de la fuerte caída del número de estas operaciones en 2018. Esta caída se debe a la disminución general de las inversiones chinas en el exterior,

y a que numerosas de las operaciones que China tenía interés en realizar, ya se han llevado a cabo (Plottier, 2020).

En cambio, el valor de las operaciones ha ido variando en función del año, aunque a partir de 2008 el valor de las fusiones y adquisiciones se encuentra en un rango superior frente a 2003.

Relaciones de China y Latinoamérica.

La inversión extranjera directa de China ha incrementado exponencialmente en la década de 2010. Mientras que en 2005 su flujo de IED era de 12.300 millones de dólares, en 2017 alcanzó los 124.600 millones de dólares. Esto situó a China como el tercer mayor inversor en el mundo detrás de EE. UU. y Japón (Naciones Unidas, 2018).

La nueva estrategia de China para asentarse en América Latina y el Caribe son las fusiones y adquisiciones. La iniciativa China “La Franja y Ruta” o “Franja y Ruta de la Seda” o la “Nueva Ruta de la Seda” (en inglés “*One Belt One Road*” u “*OBOR*”), iniciada en 2013, se centraba en Asia Central, pero ha comenzado a mostrar un destacado interés por América Latina (Naciones Unidas, 2018). Panamá se unió a la iniciativa en 2017 y para 2019 ya le habían seguido otros 19 países (Naciones Unidas, 2018). Se puede observar como el desarrollo de las relaciones entre China y la región se ha traducido en un crecimiento del número de fusiones y adquisiciones a lo largo de los años.

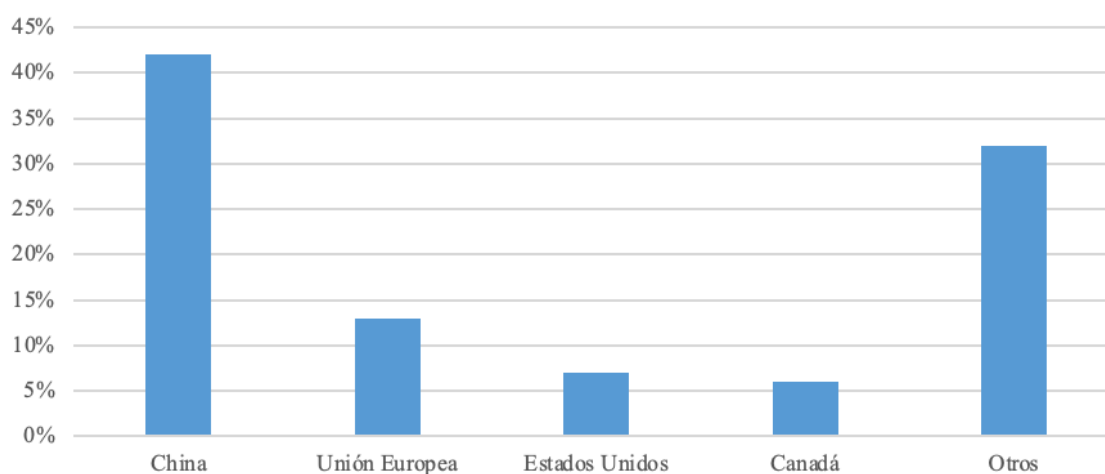
En 2015, el presidente chino Xi Jinping en la primera cumbre internacional CELAC-China manifestó su interés de inversión en región. A su vez, este comunicó su intención de que las inversiones en América Latina y el Caribe alcancen 250.000 millones de euros para 2025 (Departamento de América Latina y el Caribe del Ministerio de Relaciones Exteriores de China, 2016). El nuevo proyecto comercial de China, la “Nueva Ruta de la Seda”, se centra en la conectividad internacional y el desarrollo de la infraestructura marítima y terrestre entre China y el resto de los países (Departamento de América Latina y el Caribe del Ministerio de Relaciones Exteriores de China, 2016).

Diego Guo, investigador de la Academia de Ciencias Sociales de Beijing asegura que existe una gran conexión económica entre China y América Latina (Alvarado, 2019, cita a Guo, D.). Esto está resultando en una fuerte inversión de China en esta región,

convirtiéndose esta, detrás de Asia, en el segundo destino donde el gigante asiático tiene interés en realizar sus inversiones (Quer, et al., 2019). A su vez, en 2017 China fue el mayor inversor en fusiones y adquisiciones en Latinoamérica (Alvarado, 2019). Así este fue el año en el que más fusiones y adquisiciones haya realizado China en la región.

La Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD) afirma en su informe “Las inversiones en el mundo 2019” que en 2017 el 42% de la actividad de fusiones y adquisiciones en Latinoamérica, en volumen de transacciones, tenía su origen en China, el 13% en la Unión Europea y el 7% y 6% en EE. UU. y Canadá respectivamente. En esta línea, el informe recoge que las inversiones chinas en los países que conforman “La Franja y la Ruta” crecieron un 8,9% en industrias no financieras y la inversión en estos países supone un 13% del total de las inversiones chinas hacia el exterior (UNCTAD, 2019). Esto queda reflejado en el siguiente gráfico (Gráfico 10).

Gráfico 10: País de origen de las fusiones y adquisiciones en LATAM en 2017



Fuente: Elaboración propia según los datos de la Conferencia De Las Naciones Unidas Sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) en su Informe sobre las inversiones en el mundo: *Las zonas económicas especiales*, 2019.

Por otro lado, recientemente, se han desarrollado políticas en China que establecen barreras a la salida de capitales. La inversión china no financiera está cada vez más centrada en la región asiática y en los países que participan en la iniciativa de “La Franja y la Ruta”, entre los que se encuentra Latinoamérica (Alvarado, 2019). Por ello, se espera un crecimiento de las fusiones y adquisiciones chinas en la región.

A su vez, la incertidumbre política y social de numerosos países de esta región han llevado a varias empresas de otros países a retirar sus inversiones. Lo cual supone una variedad de oportunidades de inversión a largo plazo para China. Así, los compradores chinos se están encontrando con buenos activos a precios bastante convenientes (Baigorri, M., 2020, cita a Arahuetes, A). Las multinacionales chinas ven las fusiones y adquisiciones en LATAM como una forma de invertir en esos activos para generar valor para todas las partes interesadas a largo plazo (Alvarado, 2019).

Adicionalmente, la disputa comercial entre China y Estados Unidos junto con la drástica caída de las inversiones directas chinas en la Unión Europea han dado pie a que China busque un nuevo objetivo para sus inversiones (CEPAL, 2018). Es decir, la disminución de las inversiones chinas en los destinos de hasta entonces principal interés chino, han resultado en que a pesar de las diferencias culturales y la inestabilidad política de LATAM, China haya colocado su foco de inversiones en esta región, en búsqueda de recursos naturales e inversiones en el sector de la energía y transportes.

En cambio, la guerra comercial entre EE. UU. y China ha tenido un fuerte impacto económico mundial, sin ser Latinoamérica una excepción. Las inversiones chinas en EE. UU. cayeron bruscamente en 2018 tras haber alcanzado su máximo el año anterior y las operaciones chinas en Latinoamérica siguieron esta tendencia y cayeron en 2018 (Alvarado, 2019). Sin embargo, dicho año, el instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura (IICA) afirma que el comercio entre América Latina y China seguirá creciendo en un futuro a pesar del conflicto de China con EE. UU.

En esta línea y como se ha mencionado anteriormente, la caída del número de fusiones y adquisiciones en 2018 se explica, por un lado, por la caída de las inversiones chinas a nivel global y porque muchos de los proyectos y operaciones que se querían llevar a cabo ya se realizaron el año anterior (Plottier, 2020).

Los distintos eventos y el desarrollo de las relaciones entre China y Latinoamérica explican la evolución por año de las fusiones y adquisiciones de las compañías chinas en la región. Esto queda reflejado en la siguiente tabla (Tabla 2) que muestra la distribución del valor total de la inversión en fusiones y adquisiciones en el periodo de 2003 a 2018.

Tabla 2: Distribución anual del valor total de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica.

Año	Porcentaje del valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por año (%)	Porcentaje del número total de operaciones F&A chinas en LATAM por año (%)
2003	0,13%	0,63%
2004	0,27%	0,63%
2005	1,90%	1,27%
2006	0,72%	2,53%
2007	0,16%	3,16%
2008	0,25%	6,33%
2009	0,49%	2,53%
2010	24,78%	10,76%
2011	10,73%	8,86%
2012	1,95%	12,03%
2013	6,53%	10,13%
2014	9,61%	6,96%
2015	6,69%	8,86%
2016	16,09%	6,96%
2017	19,59%	16,46%
2018	0,12%	1,90%
Total	100,00%	100,00%

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

En conclusión, 2017 es el año en el que más fusiones y adquisiciones han llevado a cabo las empresas chinas en Latinoamérica, y 2010 es el año en el que se alcanzó el mayor valor total de es operaciones en la región. La nueva estrategia de China se centra en el asentamiento en Latinoamérica a través de las fusiones y adquisiciones. Esto es el resultado de la ampliación de la iniciativa china de “La Franja y Ruta” a Latinoamérica, de la disputa comercial de China con EE. UU., de la reducción de las inversiones en Europa, de la retirada de empresas de otros países de Latinoamérica, y del establecimiento de algunas barreras para la salida de capital por el gobierno de China.

En el siguiente apartado se analizarán los principales países de destino de las inversiones directas, a través de fusiones y adquisiciones, de China en la región.

4. Principales países de destino en Latinoamérica de las inversiones directas de China a través de fusiones y adquisiciones.

Las fusiones y adquisiciones de China en Latinoamérica han ido incrementando a lo largo de los años, como se ha mencionado en apartados anteriores. Sin embargo, este crecimiento de la inversión en F&A no es homogéneo en cada uno de los países que constituyen la región. El siguiente análisis determinará qué países de Latinoamérica son más atractivos para las fusiones y adquisiciones de las transnacionales chinas.

La siguiente tabla (Tabla 3) y gráfico (Gráfico 11) muestran las inversiones chinas en operaciones de fusiones y adquisiciones por país de la región latinoamericana.

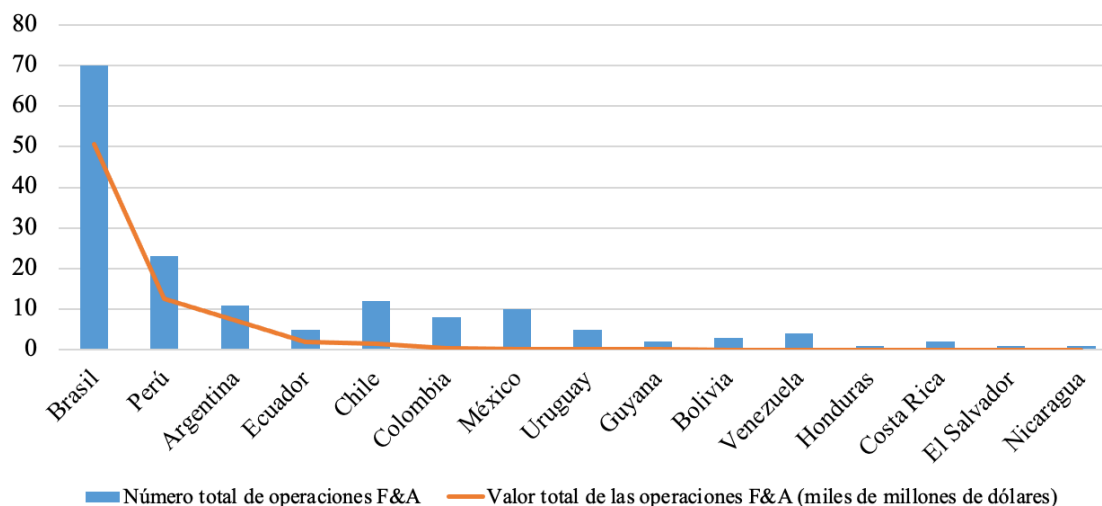
Tabla 3: Las inversiones chinas en Latinoamérica, a través de fusiones y adquisiciones, por país de destino de la región.

País	Valor total de las operaciones F&A (\$M)	Número total de operaciones F&A
Brasil	50.594,93	70
Perú	12.523,66	23
Argentina	7.335,00	11
Ecuador	1.905,00	5
Chile	1.502,19	12
Colombia	384,14	8
México	242,54	10
Uruguay	115,30	5
Guyana	94,00	2
Bolivia	58,92	3
Venezuela	50,04	4
Honduras	11,44	1
Costa Rica	6,00	2
El Salvador	4,00	1
Nicaragua	-	1
Total (\$M)	74.827,17	158

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Gráfico 11: Las inversiones chinas en Latinoamérica, a través de fusiones y adquisiciones, por país de destino de la región.

(valor total en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Los principales países destino de las inversiones en fusiones y adquisiciones chinas en la región latinoamericana son Brasil, Perú y Argentina. Como se verá en mayor profundidad en este apartado, las buenas relaciones gubernamentales y comerciales, tratados e intereses específicos en dichos países han resultado en que China focalice sus operaciones de fusiones y adquisiciones en esos tres países, especialmente en Brasil.

4.1 Brasil como país de destino principal de las inversiones directas de compañías chinas en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones.

En cuanto al número de operaciones de fusiones y adquisiciones chinas por país de destino, Brasil ocupa la primera posición, con un total de 70 operaciones de F&A. Esto constituye un 44% del total de las inversiones F&A chinas en Latinoamérica. Adicionalmente, las operaciones en Brasil constituyen casi el 68% del valor total de estas inversiones chinas en Latinoamérica en el periodo de 2003 a 2018. El aumento de la presencia de China en Brasil ha resultado en que el primero ocupe una importancia decisiva para la economía brasileña (Menezes de Carvalho, 2019).

Ambos países han ido desarrollando una relación bilateral a lo largo de los años. La dirección de esta relación comercial está determinada por la destacada relación gubernamental entre el Gobierno Central de China y el Gobierno Federal de Brasil (Menezes de Carvalho, 2019).

En esta línea, el presidente Xi Jinping, compartió en 2014 su interés por impulsar las relaciones diplomáticas y económicas con Brasil a través de inversiones, con el fin de consolidar el desarrollo de ambos países, compartir conocimientos e intensificar la cooperación e inversión (La Vanguardia, 2014). Posteriormente, (concretamente apartado 8. *Principales compañías chinas que llevan a cabo las inversiones directas en Latinoamérica, a través de fusiones y adquisiciones*), se profundizará en la naturaleza de las empresas que están llevando a cabo estas inversiones, y se podrá observar que la mayoría de las empresas que invierten en los sectores estratégicos chinos son empresas estatales. Por lo tanto, este interés del gobierno chino por desarrollar e intensificar las relaciones con Brasil, en cierta manera justifica que la mayoría de las inversiones en operaciones de F&A china se concentren en este país de la región.

A su vez, cabe destacar, que ambos países forman parte del Grupo BRICS, junto con Rusia, India y Sudáfrica, como principales mercados emergentes. Adicionalmente, desde 2009, Brasil participa en Cumbres periódicas organizadas por el Grupo (Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores, 2021). A pesar de que este Grupo no constituye *strictu sensu* una organización internacional, se puede considerar que tiene carácter estable desde el establecimiento de dichas Cumbres Periódicas.

En esta línea, desde el año 2009, China ha pasado a ser el principal socio comercial de Brasil, con un comercio bilateral de 98.900 millones de dólares en 2018 (Agencia EFE, 2019). Esto explica que a partir de 2009 las inversiones de F&A chinas en Brasil comenzaran a crecer. La siguiente tabla (Tabla 4) y gráfico (Gráfico 12) muestran como la primera inversión china de tamaño relevante en Brasil fue en 2009. A partir de entonces, el número y el valor total de las inversiones en F&A chinas en Brasil ha ido incrementando, reflejando la continua relación bilateral entre Brasil y China.

Tabla 4: Las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Brasil por año.

Brasil		
Año	Valor total de las operaciones F&A chinas en Brasil (\$M) por año	Número total de operaciones F&A chinas en Brasil por año
2003	-	-
2004	-	-
2005	-	-
2006	-	1
2007	3,93	1
2008	-	-
2009	362,21	1
2010	12.530,32	8
2011	7.354,18	11
2012	1.408,02	5
2013	1.205,72	3
2014	167,20	7
2015	4.982,63	10
2016	11.918,62	7
2017	10.662,09	15
2018	-	1
Total	50.594,93	70

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Gráfico 12: Las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Brasil por año.

(valor total en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Se puede observar que el año en el que más inversiones de F&A chinas se han realizado en Brasil es en 2017. Esto está alineado con el análisis temporal de las inversiones de China en fusiones y adquisiciones en Latinoamérica realizado previamente (*Apartado 3. Análisis del valor y número de las inversiones directas de las compañías chinas en Latinoamérica, a través fusiones y adquisiciones, por año, en el periodo 2003-2018*). El fuerte peso de Brasil en el total de las inversiones chinas en Latinoamérica (44%), se refleja en los resultados totales por año, llevando a que el número de inversiones de China en la región se encuentre en su pico en 2017.

En conclusión, China es el mayor socio comercial y uno de los mayores inversionistas de Brasil. Esta relación queda reflejada en que más de la mitad del valor de las inversiones F&A chinas en Latinoamérica tienen como destino final Brasil.

4.2 Perú como segundo país de destino de las inversiones directas de compañías chinas en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones.

Continuando con el análisis de inversiones chinas por país latinoamericano se puede observar que Perú es el siguiente país en el que más fusiones y adquisiciones con origen chino se han realizado. En este país se han realizado un total de 23 fusiones y adquisiciones entre 2003 y 2018, es decir, un 15% del total de estas operaciones en la región. El valor total de estas operaciones ha sido de 12.600 millones de dólares, casi un 17% del total de la región.

Parte del fundamento de las elevadas cifras de inversiones chinas en Perú es el Tratado de Libre Comercio de China con este país (TLC). Esto se debe a que el TLC ha constituido un estable y transparente entorno institucional para aumentar las inversiones mutuas (Andina: Agencia Peruana de Noticias, 2020). China considera que Perú es un país con el que puede alcanzar un futuro compartido de beneficio mutuo, ganancias compartidas y desarrollo común (Andina: Agencia Peruana de Noticias, 2020).

En esta línea, Perú fue el primer país de Latinoamérica en firmar un conjunto de acuerdos de libre comercio con China. Asimismo, el nivel de liberalización del comercio de bienes del TLC es uno de los más elevados firmados por China. Con la suscripción del TLC en 2009, China pasó a ser el segundo socio comercial de Perú, y sus relaciones

bilaterales han ido creciendo a lo largo de los años. Todo ello ha facilitado las relaciones comerciales y las inversiones entre ambos países (Andina: Agencia Peruana de Noticias, 2020).

La siguiente tabla (Tabla 5) y gráfico (Gráfico 13) muestran como las inversiones chinas por año en Perú. El año en el que más operaciones chinas en Perú se han llevado a cabo es en 2008. En cambio, 2014 es el año que presenta el mayor valor de las operaciones. Cabe destacar que ese año únicamente se llevó cabo una operación. El valor de dicha operación es muy elevado, pues constituye más de la mitad (55,93%) del valor total de las fusiones y adquisiciones chinas en la región.

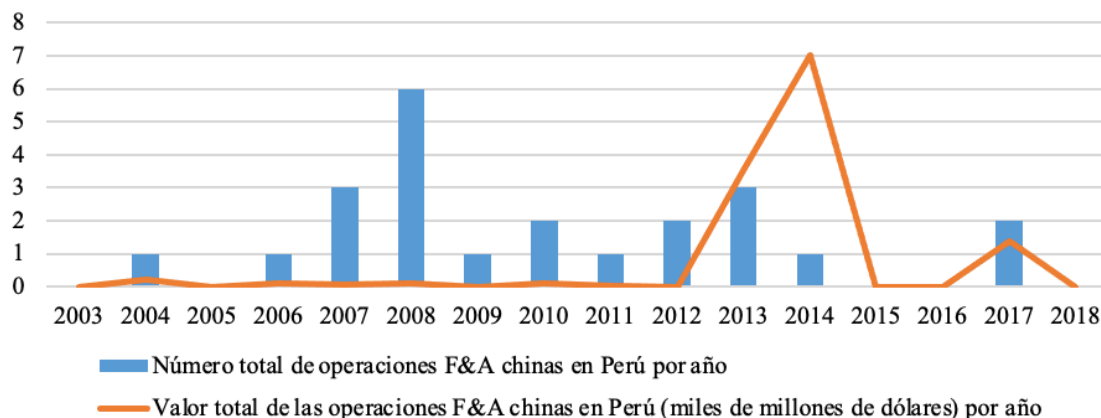
Tabla 5: Las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Perú por año.

Perú		
Año	Valor total de las operaciones F&A chinas en Perú (\$M) por año	Número total de operaciones F&A chinas en Perú por año
2003	-	-
2004	200	1
2005	-	-
2006	103,60	1
2007	51,80	3
2008	116,47	6
2009	2,77	1
2010	113,00	2
2011	26,16	1
2012	1,40	2
2013	3.513,33	3
2014	7005,00	1
2015	-	-
2016	-	-
2017	1.390,12	2
2018	-	-
Total	12.523,65	23

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Gráfico 13: Las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Perú por año.

(valor total en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

En conclusión, las inversiones chinas en Perú son muy elevadas, constituyen casi un 17% del valor total de las fusiones y adquisiciones en la región. El TLC firmado entre este país y China ha resultado en un aumento de las inversiones en Perú como país de destino. Adicionalmente, como se podrá observar posteriormente, los recursos mineros de Perú, entre otros aspectos, atraen la inversión china al país.

4.3 Argentina como tercer país de destino de las inversiones directas de las compañías chinas en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones.

A Perú le sigue Argentina con un total de 11 operaciones F&A chinas (7% del total) y un valor total de 7.340 millones de dólares (casi un 10% del total).

El crecimiento de la economía argentina a mediados de la década de los 2000 junto con las diversas materias primas del país despertaron el interés de China por este país en materia comercial y de inversión. De tal forma que China comenzó a invertir en sectores crecientes de Argentina que consideraba complementarios a su propia matriz, con el fin de alcanzar una producción o compra constante y mantener buenos precios. Las inversiones chinas a Argentina comenzaron a finales de la década del 2000 (Tesón, 2020). Como se podrá observar, esto determina el periodo de inversión de China en el país, concretamente en cuándo comienza China a llevar a cabo fusiones y adquisiciones en Argentina.

La siguiente tabla (Tabla 6) y gráfico (Gráfico 14) muestran como las inversiones chinas por año en Argentina. Hasta 2010 China no comienza a realizar fusiones y adquisiciones en este país. Como se ha mencionado anteriormente, la economía argentina comienza a crecer a mediados de la década de los 2000. Así, China comienza a mostrar interés en el país, pero no es hasta finales de la década, cuando la economía argentina está en pleno auge, que comienza a llevar a cabo fusiones y adquisiciones en el país (Tesón, 2020).

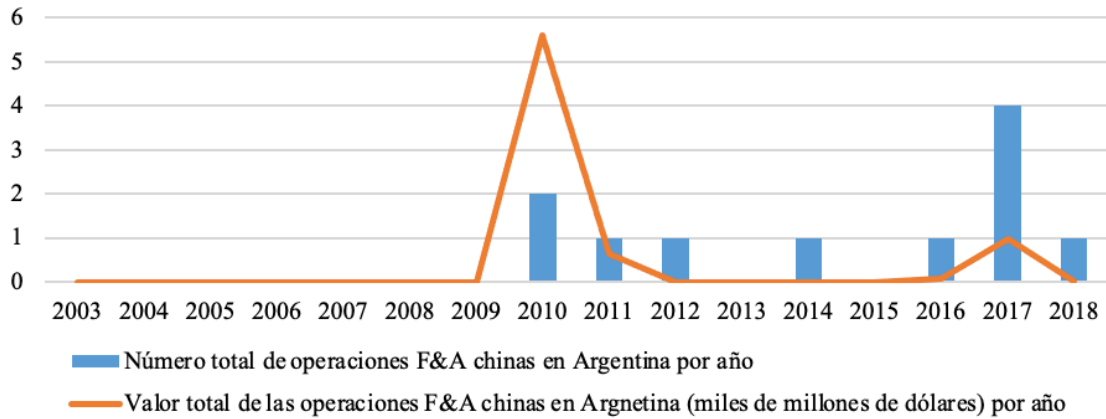
Tabla 6: Las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Argentina por año.

Argentina		
Año	Valor total de las operaciones F&A chinas en Argentina (\$M) por año	Número total de operaciones F&A chinas en Argentina por año
2003	-	-
2004	-	-
2005	-	-
2006	-	-
2007	-	-
2008	-	-
2009	-	-
2010	5.600,00	2
2011	650,00	1
2012	-	1
2013	-	-
2014	-	1
2015	-	-
2016	75,00	1
2017	987,00	4
2018	23,00	1
Total	7.335,00	11

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Gráfico 14: Las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Argentina por año.

(valor total en miles de millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

En cambio, un 42% del total de las inversiones lo constituye la operación de CNOOC con la empresa objetivo Bridas. Esta inversión se realizó en el sector de petróleo y gas que, como se verá posteriormente, no es un sector especialmente atractivo en el país. Por lo tanto, un elevado porcentaje de las inversiones del país se encuentran en una sola inversión.

En esta línea, 2010 es el año que presenta valor de las operaciones más elevado. Las operaciones realizadas en este año constituyen más del 75% del valor total. En cambio, en 2017 es cuando se alcanza el número máximo de número de inversiones chinas en este país. Sin embargo, estas operaciones concentran mucho menos valor que las dos llevadas a cabo en 2010.

En conclusión, el elevado crecimiento de la economía argentina junto con las diversas materias primas del país despertó el interés de las compañías chinas en esta región. Así, como se podrá observar posteriormente, el sector de petróleo y gas, y el minero son los sectores principales de inversión de Argentina. Cabe destacar que una elevada parte del valor total de las inversiones en este país se concentra en una sola operación del sector de petróleo y gas, el cual no es especialmente atractivo en Argentina, como se estudiará posteriormente.

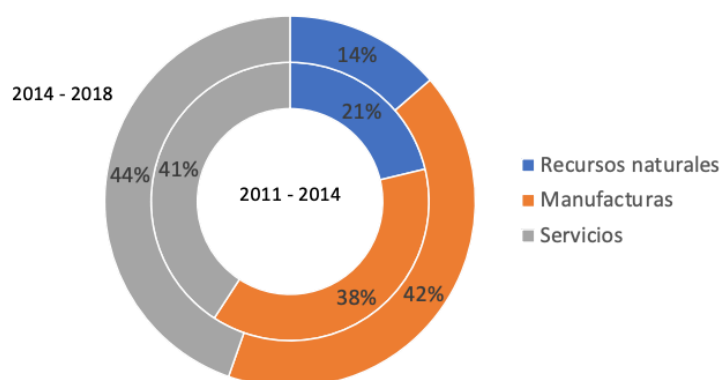
5. Análisis sectorial de las inversiones directas de las compañías chinas, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica.

5.1 ¿En qué sectores se concentra la inversión directa extranjera en Latinoamérica?

En este apartado se va a analizar la entrada de las inversiones del exterior en Latinoamérica en función de los tres sectores de actividad reconocidos en la Teoría de los Tres Sectores; la extracción de materias primas y recursos naturales (primario), la manufactura (secundario) y los servicios (terciario). (Clark, 1940 y Fourastié, 1949).

El siguiente gráfico (Gráfico 15) muestra una distribución de los principales sectores en los que se produce la inversión extranjera en Latinoamérica, es decir, se pueden observar las entradas de IED en América Latina y El Caribe por cada uno de estos tres sectores. Este gráfico muestra un agregado de los países que presentan información sectorial.

Gráfico 15: Entradas de IED en América Latina y el Caribe* por sector, 2011-2014 y 2015-2018.



*Nota: Se incluye Belice, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, República Dominicana, con información sectorial a 2018. Con datos hasta 2017, Chile, Panamá, Paraguay y Uruguay. Con datos hasta 2016, Argentina.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según las cifras y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

En el periodo de 2011-2014, en la etapa de auge de las materias primas, las inversiones en el sector primario fueron elevadas, alcanzando una participación media del

20%. Sin embargo, en el periodo de 2015-2018 la mayoría de las inversiones se concentran en el sector de servicios y manufacturero, es decir, las empresas transnacionales generalmente han mostrado interés en estos últimos dos sectores (CEPAL, 2020).

En cambio, a nivel país de destino, podemos ver cierta variación. Esto se debe a que la evolución a nivel país es bastante heterogénea. Brasil, como resultado de su fuerte peso en el total de inversiones, ya que es donde se realizan la mayor parte de estas, desplaza los resultados medios. Es por ello, que los resultados de Brasil son muy similares a los resultados agregados de la región (CEPAL, 2020).

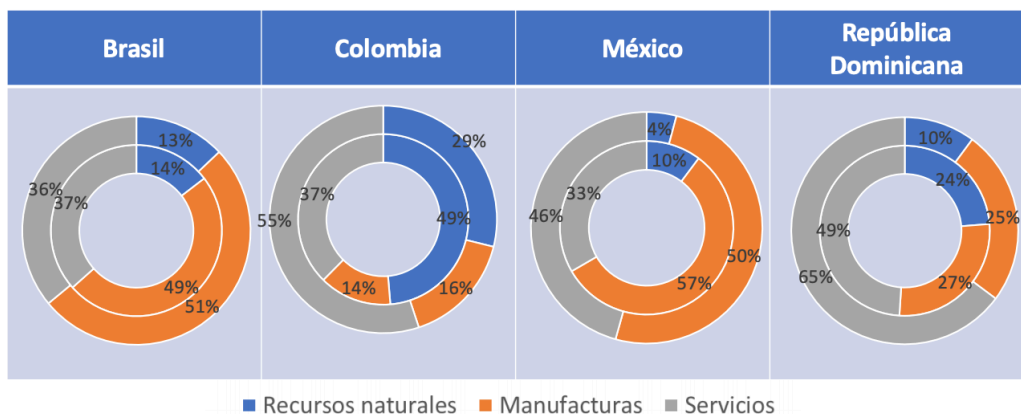
Sin embargo, en Colombia, el porcentaje de inversión destinado a la explotación de recursos naturales en el periodo de 2015-2018 sigue siendo muy elevado, de hecho, más elevado que el promedio de toda la región durante el periodo de auge de las materias primas (2011-2014) (Plottier, 2020). En ese periodo concreto casi el 50% de las inversiones en Colombia se destinaron a los recursos naturales. La principal atracción de Colombia para la inversión extranjera es la explotación de hidrocarburos y carbón.

En México el mayor punto de atracción de inversión es la industria manufacturera, concretamente la industria automotriz. Por ello hay mucho interés del capital extranjero de instalarse en México y producir desde ahí, mientras que el peso de los recursos naturales es mucho menor (Plottier, 2020).

En la República Dominicana la mayor parte de la inversión llega en forma de servicios, concretamente del turismo (Plottier, 2020).

Todo ello queda reflejado en el siguiente gráfico (Gráfico 16), el cual muestra las entradas de IED por sector en los dos periodos; 2011-2014 y 2015-2018.

Gráfico 16: Entradas de IED por sector, 2011-2014 y 2015-2018



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) según cifras y estimaciones oficiales al 23 de julio de 2019.

En conclusión, las inversiones extranjeras en México y Centroamérica se focalizan en manufacturación, en América del Sur en servicios y recursos naturales, y en el Caribe en servicios.

En el siguiente apartado se analizarán los sectores principales de inversión de las operaciones de fusiones y adquisiciones de China en Latinoamérica.

5.2 ¿En qué sectores se centran las inversiones directas de China en Latinoamérica, a través de fusiones y adquisiciones?

China globalmente tiende a invertir, en primer lugar, en la industria de energía, seguida por la industria del transporte y el sector inmobiliario en segundo y tercer lugar (China Policy, 2017). En cuarto puesto se encuentra la industria metalúrgica (China Policy, 2017). Sin embargo, a nivel mundial la inversión en fusiones y adquisiciones de empresas chinas está mucho más diversificada que la inversión en la región de Latinoamérica. Cabe destacar, que este poco nivel de diversificación se encuentra en las grandes inversiones que superan los 100 millones de dólares, mientras que aquellas operaciones de menor tamaño muestran una mayor diversificación (Plottier, 2020).

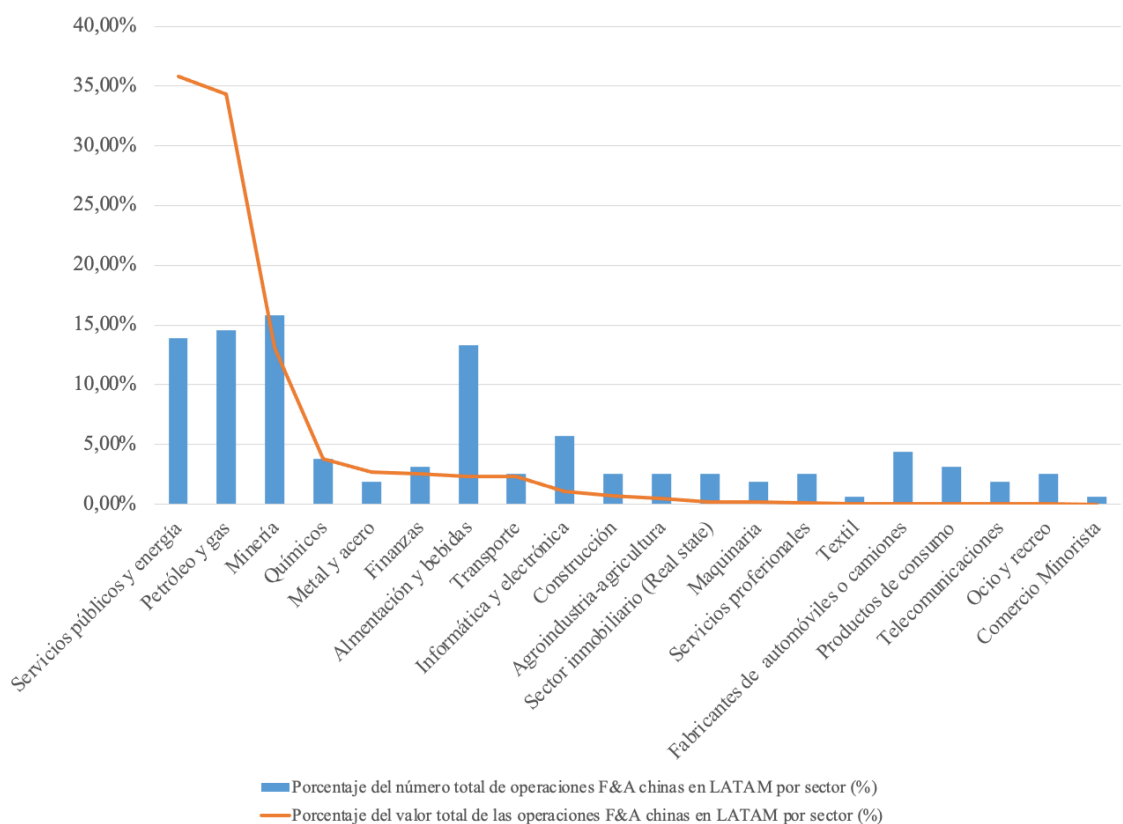
En Latinoamérica las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas, tanto en número como en valor total de las operaciones, se concentran en la industria de la energía, la industria de petróleo y gas, y en la industria minera, como se puede observar en la siguiente tabla (Tabla 7) y en el siguiente gráfico (Gráfico 17).

Tabla 7: Las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica por sector.

Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por sector (\$M)	Porcentaje del valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por sector (%)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por sector	Porcentaje del número total de operaciones F&A chinas en LATAM por sector (%)
Servicios públicos y energía	26.791,53	35,80%	22	13,92%
Petróleo y gas	25.670,14	34,31%	23	14,56%
Minería	9.806,84	13,11%	25	15,82%
Químicos	2.867,50	3,83%	6	3,80%
Metal y acero	2.011,44	2,69%	3	1,90%
Finanzas	1.912,89	2,56%	5	3,16%
Alimentación y bebidas	1.745,26	2,33%	21	13,29%
Transporte	1.740,70	2,33%	4	2,53%
Informática y electrónica	788,80	1,05%	9	5,70%
Construcción	553,34	0,74%	4	2,53%
Agroindustria-agricultura	389,14	0,52%	4	2,53%
Sector inmobiliario (Real state)	142,89	0,19%	4	2,53%
Maquinaria	130,26	0,17%	3	1,90%
Servicios profesionales	74,28	0,10%	4	2,53%
Textil	57,12	0,08%	1	0,63%
Fabricantes de automóviles o camiones	55,41	0,07%	7	4,43%
Productos de consumo	38,92	0,05%	5	3,16%
Telecomunicaciones	32,78	0,04%	3	1,90%
Ocio y recreo	17,93	0,02%	4	2,53%
Comercio Minorista	0,00	0,00%	1	0,63%
Total	74.827,17	100%	158	100%

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Gráfico 17: Distribución de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica por sector.



Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Inversiones de China, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en el sector de energía.

China inicialmente centró sus inversiones en la región en el sector minero. Sin embargo, este país ha diversificado sus inversiones hacia la infraestructura en general, y particularmente hacia la energía (Lissardy, 2018, cita a Gallagher, K.). Esto se trata de una estrategia del gobierno, con la que, a través de sus empresas, pretende aumentar su presencia mundial (Lissardy, 2018, cita a Gallagher, K.).

En la industria de energía se encuentra el 35,8% del valor total de las operaciones F&A chinas en la región. A su vez estas operaciones constituyen casi el 14% del número total de estas operaciones. Esto se encuentra en línea con el interés global de China de invertir en la industria de energía.

Kevin Gallagher, director del Centro de políticas de desarrollo global en la Universidad de Boston y experto en el vínculo China-América Latina afirma que a las empresas chinas en la industria de la energía se consideran sectores prioritarios para la globalización (Lissardy, 2018, cita a Gallagher, K.) Asimismo, Latinoamérica ofrecerá en un futuro una demanda de energía fuerte, así como una oferta abundante a nivel de energía hidroeléctrica, eólica, solar y de biodiesel. Por ello, China se ha focalizado en llevar a cabo fusiones y adquisiciones en este sector de la región. De esta forma, entre 2015 y 2016, el 65% de las fusiones y adquisiciones llevadas a cabo por compañías chinas en Latinoamérica se llevaron a cabo en el sector de la energía eléctrica (CEPAL, 2019, p. 57).

Adicionalmente, Latinoamérica necesita capital e inversión extranjera para desarrollar esta industria. Sin embargo, debido a los problemas de endeudamiento y de corrupción de ciertos países latinoamericanos, hay empresas energéticas que tienen el acceso a capital restringido (Lissardy, 2018). Por lo tanto, las fusiones y adquisiciones con empresas chinas son una interesante alternativa para alcanzar estos objetivos en la región.

Dentro del sector de energía las operaciones, mayoritariamente, se concentran en inversiones en energía eléctrica. También se pueden encontrar inversiones en gestión, tratamiento y suministros de agua. La siguiente tabla (Tabla 8) resume las principales clasificaciones industriales estándar de las empresas objetivo dentro de la industria de energía (“Target Primary Standard Industrial Classification (SIC)”).

Tabla 8: Las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica en el sector de energía por clasificación industrial estándar de las empresas objetivo.

Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo	Clasificación industrial estándar de la empresa objetivo (SIC)	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por clasificación industrial estándar (\$M)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por clasificación industrial estándar
Servicios públicos y energía - Energía eléctrica	4911 - Servicios eléctricos	23.976,53	18
Servicios públicos y energía - Energía hidroeléctrica	4911 - Servicios eléctricos	1.948,52	3
Servicios públicos y energía - Suministro de agua	4941 - Suministro de agua	866,48	1
Servicios públicos y energía		26.791,53	22

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Inversiones de China, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en el sector de petróleo y gas.

La industria de petróleo y gas de la región presentan elevados valores de inversión de F&A china. Este sector ocupa el segundo puesto tanto en número total de operaciones F&A chinas en Latinoamérica como en valor total de estas operaciones en la región. De esta forma, 34,8% del valor total y el 14,6% del número total de estas operaciones se han llevado a cabo en la industria de petróleo y gas.

Las elevadas reservas de hidrocarburos de la región y la creciente demanda de petróleo y gas en China explican parte de estos resultados. China es un país ávido en hidrocarburos, que, a pesar de tener una producción nacional de 4 millones de barriles de petróleo diarios, su demanda es mucho mayor, de casi 14 millones de barriles al día (World Energy Trade, 2019). A su vez, China busca convertirse en un país autosuficiente e independiente del resto. La adquisición de empresas petroleras en esta región de elevadas reservas de petróleo y gas permitirá a China acercarse a su objetivo de independencia en este sector y tener acceso a los recursos de petróleo y gas necesarios para satisfacer la demanda del país.

Como se podrá observar más adelante (*en el apartado 8. Principales compañías chinas que llevan a cabo inversiones directas en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones*) el gobierno chino tiene una elevada influencia sobre los sectores finales de inversión de las compañías chinas. Esto se debe a fuertes políticas gubernamentales y a que la mayoría de estas empresas son estatales. En este caso el gobierno chino ha mostrado un elevado interés en asegurar el suministro de petróleo y gas en el país y ha encargado esta labor a las compañías de este sector (Wee, 2010). CNOOC, a pesar de ser más pequeña que otras grandes firmas petroleras como PetroChina o Sinopec Corp, es el mayor productor internacional del país (Wee, 2010).

De esta manera, a mediados de 1990 se permitió a las principales tres empresas petroleras estatales (CNPC, CNOOC y Sinopec) expandirse fuera de sus fronteras nacionales y se les reconoció el estatus de nivel ministerial (Wee, 2010). Como respuesta a esta fuerte demanda de petróleo y gas en China, estas empresas decidieron invertir en proyectos petroleros *offshore* o en el extranjero. Parte de la estrategia de inversión

petrolera en el extranjero, de estas compañías, es a través de fusiones y adquisiciones, entre otras, como préstamos bancarios a cambio de petróleo o pagos directos o participaciones en proyectos petroleros (Wee, 2010).

A su vez, cuando la producción interna de petróleo en China comenzaba a llegar a su límite, estas tres empresas, junto con Sinochem, conocidas como las Empresas Petroleras Nacionales Chinas o EPNC (en inglés *Chinese National Oil Companies* o *NOCs*), emergieron como importantes jugadores en fusiones globales (International Energy Agency, 2011). Estas se han posicionado entre las empresas petroleras más grandes del mundo gracias a las estrategias de inversión y crecimiento empleadas. Esto se puede observar en la siguiente tabla (Tabla 9).

Tabla 9: Las Empresas Petroleras Nacionales Chinas (EPNC).

Empresa	Ranking global	Ingresos en 2009 (\$M)	Beneficios en 2009 (\$M)	Número de empleados
CNPC	10	10.272,00	325.384,00	1.649.992
Sinopec	7	5.756,00	188.793,00	633.383
CNOOC	252	3.634,00	41.943,00	65.800
Sinochem	203	659,00	25.136,00	44.256

Fuente: Elaboración propia según los datos de Fortune Global 500 ranking; company annual reports, 2010.

En 2009, tras la crisis económica del año anterior, numerosas empresas petroleras con origen en otros países redujeron sus montos de inversión en el exterior. Sin embargo, China aprovechó la salida de otras empresas para invertir en adquisiciones en el extranjero (International Energy Agency, 2011).

Estas empresas petroleras dentro del sector de petróleo y gas se han centrado en adquisiciones de las empresas objetivo clasificadas como de exploración y desarrollo de petróleo y gas, además de en las categorías de diversificación, campo y equipo, y refinado de petróleo. Esto se puede observar en la siguiente tabla (Tabla 10).

Tabla 10: Las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica en la industria de petróleo y gas por clasificación industrial estándar de las empresas objetivo.

Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo	Clasificación industrial estándar de la empresa objetivo (SIC)	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por clasificación industrial estándar (\$M)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por clasificación industrial estándar
Petróleo y gas - Diversificado	1311 - Petróleo crudo y gas natural	12.881,00	8
Petróleo y gas - Exploración y Desarrollo	1311 - Petróleo crudo y gas natural	12.402,42	12
Petróleo y gas - Equipos y servicios de campo	1389 - Servicios de yacimientos de petróleo y gas	1,72	2
Petróleo y gas - Gasoducto	2911 - Refino de petróleo	385,00	1
Petróleo y gas		25.670,14	23

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Inversiones de China, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en el sector minero.

Finalmente, la industria minera se encuentra en tercer lugar en cuanto a participación en el total del valor de operaciones llevadas a cabo por transnacionales chinas en la región y en el primero con respecto al número de operaciones. Las fusiones y adquisiciones realizadas en la industria minera constituyen casi un 16% del total de la región, mientras que suponen un 13,1% del valor total.

Comparando las operaciones realizadas en esta industria con las que se han llevado a cabo en la industria de energía, y en la de petróleo y gas, se puede observar que suelen generar menos valor. Es por ello por lo que a pesar de abarcar un número más elevado de operaciones que las otras dos, se encuentra por debajo de ellas en cuanto valor total.

Asimismo, cabe destacar que la minería fue de las primeras industrias en llamar la atención de China en Latinoamérica. Como se analiza en *el apartado 1.3 de periodificación*, en 1999 y con mayor fuerza en 2001 se aplica la política “Go global” o “Salir al extranjero” con la que el gobierno chino animaba a las empresas chinas a invertir en el extranjero. Con esta estrategia político-económica se buscaba acumular reservas de moneda extranjera, convertirse en un importante jugador a nivel geopolítico y alcanzar estándares de calidad similares a los de los competidores internacionales (Valderrey Villar y Lemus Delgado, 2010).

Inicialmente, el Banco de Exportación e Importación de China y la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma China comunicaron a través de unos circulares la importancia estratégica, para la exploración y extracción de recursos, de la inversión china a través de las distintas modalidades de IED (Madrid Diario, 2019). Con esto dejaron clara la prioridad de focalizar la salida al exterior y la expansión internacional de las empresas chinas en este sector debido a la escasez de recursos naturales en China (Madrid Diario, 2019).

A su vez, cabe resaltar que muchas de las estrategias económicas de otros países se centran en la valoración de mercados más desarrollados y dejan a otras regiones o países convertirse en proveedores de recursos naturales, lo cual genera una relación de interdependencia. Esto se debe a que el éxito comercial los países desarrollados depende de y está basado en las cantidades ingentes de materias primas, recursos naturales y de insumos necesarios para la producción industrial controlados por otros países (Madrid Diario, 2019).

En cambio, China quiere asegurarse su independencia del resto del mundo y su propia subsistencia. En otras palabras, China no quiere depender del mercado, sino que quiere tener control de sus propios recursos. Por ello este país está comprando recursos por todo el mundo y, específicamente, ha mostrado un gran interés, desde que se puso en marcha la estrategia “Go Global”, en los recursos naturales latinoamericanos (Libre Mercado, 2012, cita a Lamo de Espinosa, E.). Por lo tanto, China no se ha conformado con la importación de recursos minerales de la región, sino que ha llevado a cabo operaciones de fusiones y adquisiciones de empresas mineras en Latinoamérica para tener un mayor control sobre los recursos.

El interés de China en el sector minero de Latinoamérica y su calificación como región estratégica, se debe a la gran cantidad de recursos mineros de la región, a su creciente mercado de exportación y a la expansión y fortalecimiento de sus mercados. Con la adquisición de empresas mineras latinoamericanas China pretende asegurarse el tener los recursos necesarios para su producción industrial y la adquisición de estos a precios razonables (Valderrey Villar y Lemus Delgado, 2010).

Dentro del sector minero destacan las inversiones en hierro y oro en la región. Sin embargo, el valor de las operaciones realizadas en el sector minero en el cobre también es bastante elevado, aunque el número de operaciones sea bajo. Esto quiere decir que el valor de cada operación en el sector del cobre es bastante elevado. Esto queda reflejado en la siguiente tabla (Tabla 11).

Tabla 11: Las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica en la industria minera por clasificación industrial estándar de las empresas objetivo.

Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo	Clasificación industrial estándar de la empresa objetivo (SIC)	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por clasificación industrial estándar (\$M)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por clasificación industrial estándar
Minería - General	1011 - Minerales de hierro	970,90	10
Minería - General	1021 - Minerales de cobre	462,21	2
Minería - General	1041 - Minerales de oro	8.332,29	6
Minería - General	1081 - Servicios de minería metálica	40,64	3
Minería - General	1099 - Minerales metálicos	0,00	2
Minería - General	1455 - Caolín y arcilla de bola	0,80	1
Minería - General	1499 - Minerales no metálicos diversos	0,00	1
Minería - General		9.806,84	25

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

En definitiva, China tiene una elevada demanda de minerales, en especial de cobre y hierro, y una capacidad de producción reducida. Es por ello por lo que han buscado oportunidades en la región de Latinoamérica.

Inversiones de China, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en el sector de energía, petróleo y gas, y minero.

Adicionalmente, podemos observar como las operaciones en estas tres industrias, de energía, de petróleo y gas, y minera, concentran la mayoría (83,22%) del valor total de las operaciones F&A chinas en Latinoamérica conjuntamente, como se puede observar en la siguiente tabla (Tabla 12). Sin embargo, a pesar de que constituyen un número elevado de operaciones, de forma agrupada no alcanzan la mitad del número total de operaciones F&A chinas en la región, suponen un 44,3%. Esto quiere decir que las fusiones y adquisiciones realizadas en estas industrias son las operaciones con un valor elevado.

Tabla 12: Sectores principales de destino de las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica (2003-2018)

Industria de la empresa objetivo	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por sector (\$M)	Porcentaje del valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por sector (%)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por sector	Porcentaje del número total de operaciones F&A chinas en LATAM por sector (%)
Servicios públicos y energía	26.791,53	35,80%	22	13,92%
Petróleo y gas	25.670,14	34,31%	23	14,56%
Minería	9.806,84	13,11%	25	15,82%
Total	62.268,51	83,22%	70	44,30%

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

En esta línea, las 10 inversiones de F&A chinas en la región de mayor valor se han realizado en una de estas tres industrias, como se puede observar en la siguiente tabla (Tabla 13).

Tabla 13: Las 10 fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica de mayor valor en el periodo de 2003-2018.

Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo	Clasificación industrial estándar de la empresa objetivo (SIC)	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por clasificación industrial estándar (\$M)
Servicios públicos y energía - Energía eléctrica	4911 - Servicios eléctricos	8.614,62
Petróleo y Gas - Diversificado	1311 - Petróleo crudo y gas natural	7.111,00
Minería - General	1021 - Minerales de cobre	7.005,00
Petróleo y gas - Exploración y Desarrollo	1311 - Petróleo crudo y gas natural	4.800,00
Servicios públicos y energía - Energía eléctrica	4911 - Servicios eléctricos	3.701,98
Servicios públicos y energía - Energía eléctrica	4911 - Servicios eléctricos	3.570,72
Petróleo y gas - Exploración y Desarrollo	1311 - Petróleo crudo y gas natural	3.100,00
Petróleo y gas - Diversificado	1311 - Petróleo crudo y gas natural	3.070,00
Petróleo y gas - Exploración y Desarrollo	1311 - Petróleo crudo y gas natural	2.600,00
Petróleo y gas - Diversificado	1311 - Petróleo crudo y gas natural	2.500,00

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

En conclusión, la industria de energía, petróleo y gas, y minera son las tres principales industrias en las que se concentra la inversión china de F&A en la región.

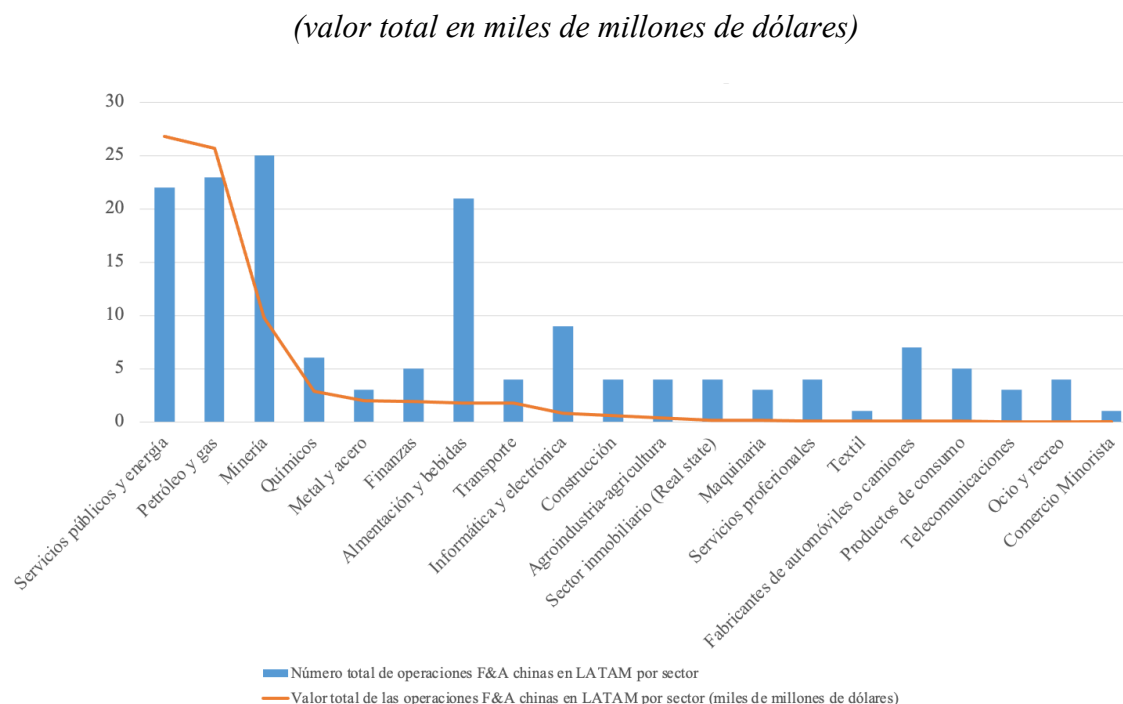
Inversiones de China, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en otros sectores.

Por otro lado, en el sector de alimentos y bebidas también se han producido un número elevado de operaciones. Estas suponen el 13,3% del total de operaciones en la región. Sin embargo, no son operaciones de elevado valor ya que su aportación al valor total de todas las operaciones es de únicamente del 2,3%.

Las operaciones en las industrias electrónica, de producción de automóviles, química, financiera y de productos de consumo suponen, individualmente, entre un 6% y un 3% del total en la región. En cambio, aportan, individualmente, menos de un 3% al valor total de estas operaciones en la región, excepto la industria química que alcanza un 3,8%.

El siguiente gráfico (Gráfico 18) muestra el número de inversiones F&A chinas en Latinoamérica y el valor total en cada industria.

Gráfico 18: Las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica por sector (2003-2018).



Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Se puede observar que, excepto en la industria de energía y de petróleo y gas, el resto de las industrias presentan un porcentaje menor del conjunto en el valor de las inversiones totales que en número total. Esto quiere decir que la mayoría del valor (70,1%) se concentra en las industrias de energía y de petróleo y gas. Mientras que en el resto las operaciones generan mucho menos valor.

En conclusión, las inversiones en fusiones y adquisiciones de las empresas chinas en Latinoamérica se concentran en valor y en número en las industrias de energía, petróleo y gas, y en la minera.

6. Principales países de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica por sectores de inversión.

En este apartado se va a analizar el país de destino principal en las operaciones de cada sector de inversión de F&A de China en Latinoamérica. Esto se realizará en función del valor total de las operaciones en cada sector.

En el 65% de los sectores de inversión de la región, Brasil es el principal país de destino de las operaciones. Lo cual, queda en línea con los resultados obtenidos en los previos análisis; Brasil es el país en el que se han realizado el mayor número de operaciones, y donde se concentra la mayor parte del valor total de las operaciones. La siguiente tabla (Tabla 14), muestra el país dominante por cada sector de las inversiones en F&A chinas en Latinoamérica.

Tabla 14: País de destino principal por sector de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica (2003-2018)

Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo	Nacionalidad de empresa objetivo	Porcentaje del valor total de las fusiones y adquisiciones chinas llevadas a cabo en el principal país de destino por cada sector de inversión (%)	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM (\$M) por sector	Porcentaje del número de las fusiones y adquisiciones chinas llevadas a cabo en el principal país de destino por cada sector de inversión (%)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por sector
Servicios públicos y energía	Brasil	89,80%	26.791,53	77,27%	22,00
Petróleo y gas	Brasil	58,36%	25.670,14	26,09%	23,00
Minería	Perú	72,47%	9.806,84	32,00%	25,00
Químicos	Brasil	100,00%	2.867,50	100,00%	6,00
Metal y acero	Brasil	96,95%	2.011,44	33,33%	3,00
Finanzas	Brasil	66,02%	1.912,89	80,00%	5,00
Alimentación y bebidas	Perú	70,12%	1.745,26	52,38%	21,00
Transporte	Brasil	100,00%	1.740,70	100,00%	4,00
Informática y electrónica	Brasil	78,58%	788,80	66,67%	9,00
Construcción	Brasil	100,00%	553,34	100,00%	4,00
Agroindustria-agricultura	Brasil	94,09%	389,14	50,00%	4,00
Sector inmobiliario (Real state)	Brasil	100,00%	142,89	75,00%	4,00
Maquinaria	Brasil	99,97%	130,26	66,67%	3,00
Servicios profesionales	Brasil	80,78%	74,28	50,00%	4,00
Textil	México	100,00%	57,12	100,00%	1,00
Fabricantes de automóviles o camiones	Brasil	95,49%	55,41	42,86%	7,00
Productos de consumo	México	100,00%	38,92	40,00%	5,00
Telecomunicaciones	Guyana	91,53%	32,78	33,33%	3,00
Ocio y recreo	Chile	66,54%	17,93	25,00%	4,00
Comercio Minorista	Argentina	100,00%	0,00	100,00%	1,00
Total			74.827,17		158

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Cabe destacar que, en 2014, el presidente Xi Jinping, de China afirmó que el Gobierno estaba interesado en estimular las inversiones de las transnacionales chinas en

los sectores petrolero, de energía y siderurgia en Brasil (La Vanguardia, 2014). A su vez, pretendía mantener la inversión en el sector de construcción de las vías ferroviarias y obras de infraestructura en este país de la región (La Vanguardia, 2014). Esto explica el elevado número de inversiones en Brasil en numerosos sectores.

En los siguientes apartados se van a analizar las fusiones y adquisiciones en los sectores cuyas operaciones más valor generan; la industria de energía, de petróleo y gas, minera y química. Como se ha indicado anteriormente, más del 80% del valor total de las operaciones en la región se concentra en las tres primeras industrias. En cambio, en este apartado también se va a analizar la industria química, el cuarto sector con operaciones de mayor valor, debido a su elevada importancia en Brasil como país de destino y su interrelación con las otras tres industrias.

6.1 Brasil como principal país de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector de la energía en Latinoamérica.

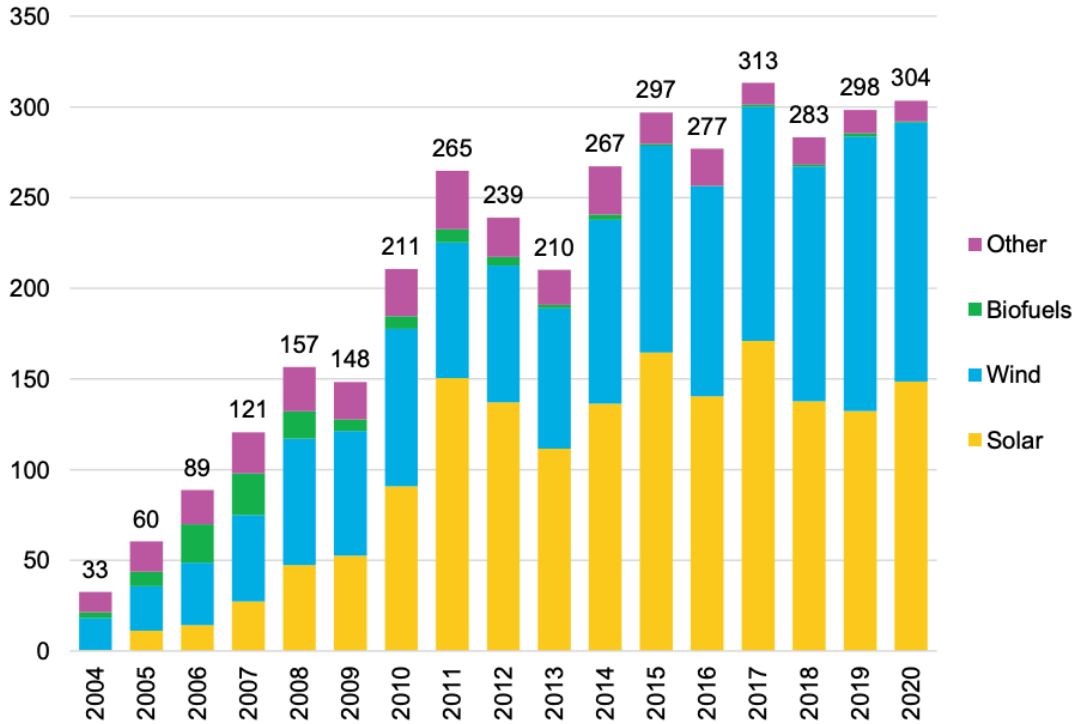
Interés de China por las energías renovables.

En el sector de la energía, a nivel global, se prevén grandes cambios, concretamente una evolución hacia las energías renovables. Esto se debe, además de a la creciente conciencia medioambiental de la sociedad, a la elevada cantidad de capital y beneficios económicos potenciales que van a generar las energías renovables, frente a los generados por la energía fósil (BloombergNEF, 2021).

En el sector de las energías renovables se esperan elevadas inversiones. Concretamente, en estos últimos años, la inversión global en energía renovable es de casi 300.000 millones de dólares anuales. Esto queda reflejado en el siguiente gráfico, en la siguiente página (Gráfico 19).

Gráfico 19: Inversión global en energía renovable por sector.

(miles de millones de dólares)

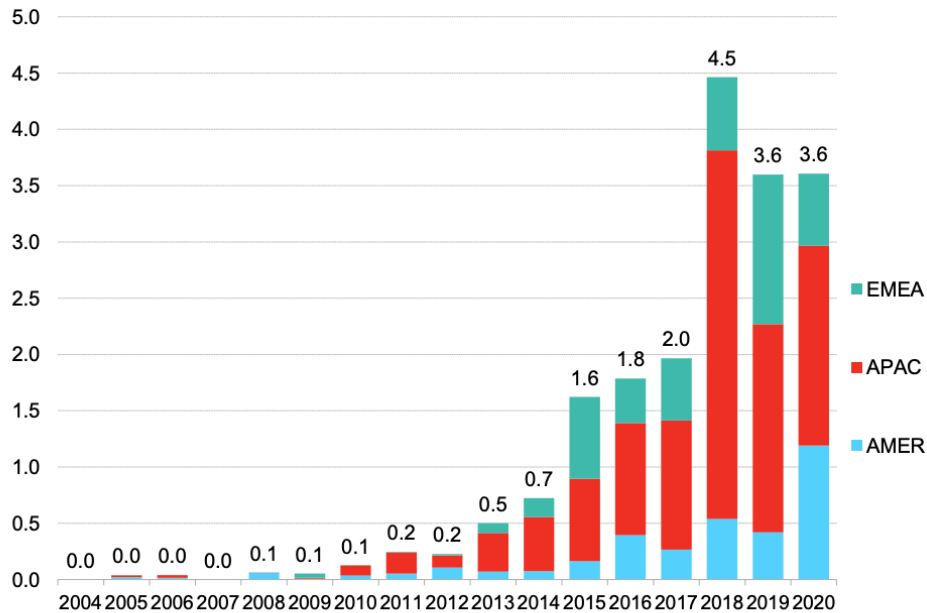


Fuente: BloombergNEF; Energy Transition Investment Trends, 2021.

Adicionalmente, la inversión en almacenamiento de energía se está acelerando en América, mientras que decelerándose en Europa. APAC mantiene el liderazgo en las inversiones en almacenamiento de energía, principalmente debido a que China, Corea del Sur y Japón han sido los países que más han invertido (BloombergNEF, 2021). Las inversiones en energías renovables han incrementado de 33.000 a 313.000 millones de dólares desde 2004 a 2017, teniendo la mayor parte de ese capital invertido su origen en China (BloombergNEF, 2021). De acuerdo con el informe de Bloomberg New Energy Finance se prevé que China siga invirtiendo fuertemente en este sector hasta 2040. De esta manera queda reflejado el interés de China en las energías renovables (BloombergNEF, 2021). Esto se puede observar en el siguiente gráfico (Gráfico 20).

Gráfico 20: Inversión global en almacenamiento de energía por región.

(miles de millones de dólares)



*Nota: Sólo proyectos de almacenamiento de energía estacionaria; excluye los proyectos de hidroeléctrica de bombeo, de almacenamiento de energía en aire comprimido y de hidrógeno. Los proyectos de hidrógeno se contabilizan en otra parte del informe.

Fuente: BloombergNEF; Energy Transition Investment Trends, 2021.

En línea con lo anterior, se prevé que las energías renovables representen un 60% de la producción de energía total en el mundo y que en 2026 este tipo de energías marquen la transición a un mercado más barato, pues los costes de estas energías son cada vez menores (BloombergNEF, 2021).

Estos elevados beneficios económicos llevan a que el sector de las energías renovables sea especialmente atractivo para China. En primer lugar, la participación en este sector colaborará en el crecimiento económico y empoderamiento de este país asiático, objetivo por el que el gobierno chino lleva abogando numerosos años. A su vez, les permitirá acercarse más a su meta de ser independientes del resto del mundo. Con un fuerte control de este sector podrán producir suficiente energía para cubrir la creciente demanda de China, resultante del aumento de producción y crecimiento industrial del

país, sin depender de los niveles de producción de energía o los precios establecidos por otros países (BloombergNEF, 2021).

Fusiones y adquisiciones de compañías chinas en Brasil en el sector de energía.

Brasil es el país latinoamericano de destino principal de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector de energía. Cabe remarcar que este es el sector donde se concentra la mayor parte del valor de estas operaciones.

La concentración de la inversión de este sector en Brasil se debe a la gran evolución y desarrollo del país en la industria de energías renovables (BloombergNEF, 2016). Brasil se encuentra en la lista de los 10 principales mercados de energías renovables (BloombergNEF, 2016). Esto convierte a este país en un destino especialmente atractivo para las inversiones chinas en este sector, el cual, como se ha mencionado anteriormente, es prioritario para China debido a su gran oportunidad de crecimiento.

En esta línea, la matriz energética de Brasil presenta un 40% de energías limpias, frente a un 14% de media a nivel mundial (Fundación Consejo de España Brasil, 2020). Asimismo, alcanza un 80% solo en producción de energía eléctrica, frente al 25% de media mundial (Fundación Consejo de España Brasil, 2020). Así, el éxito brasileño en la producción de energía eléctrica a través de fuentes alternativas de energía supone un modelo para el resto de los países de la región (BloombergNEF, 2016).

La estrategia de China para entrar en Brasil ha sido a través de fusiones y adquisiciones de empresas que ya están operando en el país (CEPAL, 2018). A su vez, cabe destacar que China pretende expandirse en este país latinoamericano a través de proyectos nuevos o *greenfield* (CEPAL, 2018). En definitiva, la potencial expansión del mercado brasileño es el aspecto principal por el que las compañías chinas buscan entrar en este sector de Brasil.

Adicionalmente, la similitud de las características geográficas brasileñas y chinas, facilita que China se adentre en el mercado brasileño. Hay una enorme diferencia entre la generación y elevado consumo de energía en Brasil, aprovechada por China (Soares, 2016). A su vez, la entrada de transnacionales chinas al país supondría un aumento en las

importaciones de máquinas y equipos chinos a Brasil destinados tanto a la generación como a la transmisión de la energía eléctrica (Soares, 2016). Esto beneficiaría a las transnacionales chinas de producción y venta de maquinaria en el sentido de que estarían ampliando su mercado.

En definitiva, los beneficios provenientes de las características del mercado de energía en Brasil, junto con las elevadas posibilidades de crecimiento resultan en que China lleve a cabo numerosas fusiones y adquisiciones en este sector brasileño.

Asimismo, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (2018) en Brasil se prevé un elevado crecimiento económico, para lo cual se van a requerir elevados niveles de energía (Fundación Consejo de España Brasil, 2020). Así, la adquisición de empresas energéticas en Brasil da la oportunidad a China de participar en el abastecimiento de Brasil en este sector, y con ello a beneficiarse económicamente (Fundación Consejo de España Brasil, 2020).

A su vez, el gobierno brasileño está interesado en atraer inversión extranjera al país, especialmente en este sector. Esto se debe a la necesidad de capital del país para poder desarrollar la generación y transmisión de energía (Agência Brasil, 2019). El gobierno brasileño, para atraer inversiones a este sector, facilita la llegada de empresas extranjeras, especialmente las provenientes de China (Agência Brasil, 2019). El Secretario de Asuntos Internacionales del Ministerio de Planificación, Desarrollo y Gestión, en 2017, comunicó el especial interés de Brasil por la llegada de transnacionales chinas, concretamente la llegada de nuevas tecnologías, la modernización productiva y las inversiones *greenfield* que estas operaciones llevan aparejadas (Finanzas.com, 2018).

En conclusión, China muestra un especial interés por el sector de la energía. El sector de las fuentes alternativas de producción parecen ser el futuro energético, convirtiéndolo en un sector de especial atracción para las transnacionales chinas. Brasil es un país en crecimiento que ofrece numerosas ventajas económicas y de acceso a energía renovables. Por ello, China ha decidido, a través de fusiones y adquisiciones, adentrarse en el mercado brasileño y controlar un elevado porcentaje de la producción de energía en este país.

6.2 Brasil como principal país destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector de petróleo y gas en Latinoamérica.

China también muestra interés en el sector del petróleo y gas brasileño. Este país asiático busca ser un país autosuficiente y no depender de otros. Como se ha mencionado en el apartado anterior (*Apartado 5. Análisis sectorial de las inversiones directas de las compañías chinas, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica*) la demanda de China por el petróleo es creciente. Por ello es necesario acceder a mercados extranjeros, pues la producción de petróleo china no es suficiente para cubrir dicha demanda.

China ha empleado como estrategia el asentamiento y la entrada de empresas a Brasil a través de fusiones y adquisiciones de empresas brasileñas (CEPAL, 2018). Brasil ha sido el país de destino principal de las inversiones F&A chinas en la región en el sector del petróleo y gas.

Asimismo, la corrupción en Brasil y la dificultad de acceder a financiación ha ralentizado el crecimiento de ciertos sectores en el país (Andreoni, 2018). Las transnacionales chinas, a través de fusiones y adquisiciones, han aprovechado la oportunidad de crecimiento de este sector, al cual las empresas brasileñas estaban teniendo dificultad de acceder, y han invertido en el sector petrolero de Brasil.

Cabe destacar que Brasil es el mayor productor de petróleo en Latinoamérica y se espera que pase a formar parte de los principales productores de petróleo y gas del mundo (CEPAL, 2018). Los altos niveles de producción y oferta de petróleo y gas previstos para este país atrajeron las inversiones chinas en forma de fusiones y adquisiciones, especialmente, como se ha mencionado anteriormente, para cubrir la necesidad y alta demanda de este recurso en China.

En esta línea, estas predicciones de crecimiento parecen estar cumpliéndose actualmente. En 2019 Arabia Saudí ofreció a Brasil formar parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) (Brun, 2019) y en 2020 el país latinoamericano ha estado analizando la viabilidad de adherirse a esta organización (El Economista, 2020). Adicionalmente, Brasil se encuentra actualmente entre los 10 países con mayor

producción de petróleo. China identificó la oportunidad de entrar en este sector cuando estaba creciendo, y disfruta de esta creciente oferta y capacidad de producción en este país de la región (Finanzas.com, 2019).

A su vez, las condiciones en Brasil parecen ser más favorables que en los países de Medio Oriente. En estos países se observa una elevada volatilidad política, influyendo especialmente a este sector (Andreoni, 2018). Además, en Estados Unidos la competencia es demasiado feroz (Andreoni, 2018). Por ello, China tiene una mayor oportunidad de asentamiento y éxito en este sector en Latinoamérica.

Además, el gobierno chino ha desarrollado buenas relaciones con el gobierno brasileño. Esperan un crecimiento mutuo y el desarrollo de una asociación bilateral y global, para una progresión común (Brun, 2019).

En esta línea, cabe destacar la obra de refinería de Comperj en Itaboraí, Río de Janeiro y concretamente la operación entre CNPC y Petrobras. Los escándalos de corrupción de 2015 involucrando a la empresa estatal Petrobras resultaron en la detención de construcción. La operación supondría numerosos beneficios económicos para el país, pero el pago de sobornos en la operación Lava Jato por parte de Petrobras paralizaron el proyecto. China aprovechó esta oportunidad para fortalecer los lazos con el gobierno brasileño, la entrada de CNPC impulsaría la reanudación de este proyecto con numerosas implicaciones económicas en país latinoamericano. A su vez, China aprovechó la posibilidad de participar en dicha operación de elevado interés económico. En el acuerdo firmado la Corporación Nacional de Petróleo de China (CNPC) pasaría a controlar un 20% de las nuevas instalaciones y reanudaría la construcción de refinería. Comperj se convirtió en la primera refinería china de las Américas. Esta asociación permitiría a China seguir explorando y accediendo las reservas de petróleo en Brasil (Andreoni, 2018).

En definitiva, la estrategia de China de llevar a cabo fusiones y adquisiciones de empresas brasileñas tiene como objetivo la entrada en el mercado petrolero brasileño para asegurarse el abastecimiento de petróleo y aprovechar las oportunidades que no están pudiendo cubrir las empresas brasileñas por cuestiones de corrupción o desconfianza y la dificultad para acceder a capital que ello conlleva. Adicionalmente, el interés del gobierno

brasileño por las inversiones extranjeras, especialmente las chinas, para el desarrollo del sector, facilitan la llegada de las transnacionales chinas al sector de petróleo y gas.

6.3 Perú como principal país de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector minero en Latinoamérica.

Las inversiones en minería latinoamericana han ido incrementando con el tiempo. Mientras que en la década de los 90 del siglo pasado la inversión minera en la región representaba un 10% del total a nivel global, en la actualidad representa un 30% de la inversión mundial en el sector minero (Echave, 2018).

A su vez, cabe destacar la elevada demanda a nivel mundial de los recursos mineros para la producción y desarrollo de un mundo consumista e industrial. A nivel global hay una alta demanda de concentrados y metales (Equipo Legal Perú, 2017). En especial, cabe destacar la elevada demanda en el mercado global de los minerales producidos en Perú. Estos se destinan, generalmente, a la producción y a la industria. Los principales demandantes de estos minerales son EE. UU., China, Japón, Canadá, Suiza y la UE (Echave, 2018). De esta forma, a principios del siglo XXI, las inversiones mineras en Latinoamérica estaban lideradas por transnacionales de países como Canadá, Australia, EE. UU. y Europa. En cambio, actualmente China ha logrado ser un importante jugador en las inversiones de mineras en la región (Echave, 2018).

Perú es el destino principal de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector minero de la región. El 32% de las transacciones en dicho sector se han realizado en Perú. En cambio, las inversiones en Perú de este sector constituyen el 72% del valor total de las operaciones en la industria minera. Esto refleja el elevado valor que tienen las operaciones mineras chinas en Perú.

Como se ha mencionado anteriormente, Perú es uno de los destinos más atractivos para la inversión minera a nivel global. Esto se debe principalmente a su riqueza geológica y variedad de recursos naturales. A esto le acompaña la elevada disponibilidad de información catastral y geológica de calidad permitiendo a los inversores tener un conocimiento extenso sobre el sector en el país y su posible evolución (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2018). Adicionalmente, la oferta de proveedores de primer

nivel y el marco jurídico promotor de la inversión privada vigente en el país han atraído a numerosas empresas a nivel mundial, y actualmente en especial a China (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2018).

Este mercado creciente, con una alta demanda, es un punto de atracción económico para las empresas chinas. Por ello, el asentado mercado de exportaciones en Perú da la posibilidad a China de participar en el abastecimiento de estos recursos a numerosos países interesados en adquirir minerales peruanos. En definitiva, la entrada en el mercado minero peruano aumenta la posibilidad, a las empresas mineras chinas, de obtener un elevado beneficio económico. A su vez, cabe destacar que la mejora en los precios de cotización de los metales atrae a numerosas empresas a este sector minero y supone un dinamismo mayor en las fusiones y adquisiciones en el sector (Instituto de Ingenieros de Minas del Perú, 2017).

Adicionalmente, China es el mayor comprador a nivel global de metales (BloombergNEF, 2016). China en 2012, y más fuertemente en 2014, se focaliza en una estrategia de adquisición de metales y recursos naturales centrada en las fusiones y adquisiciones de empresas mineras. Esto se debe, por un lado, a la caída de los precios del cobre y el hierro, ya que surge una oportunidad para las transnacionales chinas de adquirir empresas mineras peruanas por un precio menor (Segura, 2014), y, por otro lado, a un cambio de la política gubernamental en China en este segundo año, que ha fomentado esta estrategia (BloombergNEF, 2016).

A su vez, la economía peruana ha mostrado altas tasas de crecimiento convirtiendo a Perú en un destino atractivo para la inversión internacional de China. La mayor parte de este crecimiento económico del país se debe al sector minero. De acuerdo con la información publicada en 2017 por la Sociedad Nacional de Petróleo y Energía Minera (NSMOE) Perú se posiciona, a nivel mundial, en segundo lugar, en cuanto a la producción de plata, en el tercer puesto en cuanto a la del cobre y el zinc, en cuarto en el caso del plomo, quinto en el del estaño y sexto en el del oro (Equipo Legal Perú, 2017).

Esto queda reflejado en las transacciones F&A chinas en el sector minero peruano. La mayor parte del valor total de las inversiones realizadas se concentra en el cobre. Lo cual cuadra con que Perú sea el tercer productor de cobre mundial, ya que China se verá

atraída, dentro del sector, por los minerales más abundantes y valiosos del país. Las operaciones que se encuentran en segundo y tercer lugar, en función del valor que constituyen del total, son aquellas relativas al hierro y minerales metálicos, respectivamente. Dentro de los minerales metálicos encontramos el zinc y el plomo. Ambos son minerales valiosos en Perú ocupando el tercer y cuarto puesto, respectivamente, en nivel de producción global. Finalmente, en cuarto lugar, se encuentran las inversiones en oro, siendo la producción de oro peruana la sexta a nivel mundial.

El índice de atractivo de inversión de Fraser, en su encuesta anual de competitividad, establece que Perú es el país más atractivo en el que invertir en el sector minero (Ministerio de Energías y Minas, 2017). Este índice lo conforma en 40% un índice de percepción de políticas y un 60% un índice de mejores prácticas de potencial minero. En 2016 Perú ocupaba el puesto 28 a nivel global y primer puesto en la región (Ministerio de Energías y Minas, 2017). Esto explica la atracción china hacia este sector peruano.

China empezó a mostrar un especial interés por el sector minero en Perú en 2012. Al gobierno de Perú le interesó la llegada de transnacionales chinas al país pues supondría la llegada de mejoras tecnológicas y un crecimiento del sector minero en el país. En esta línea el gobierno peruano promueve una inversión minera responsable tanto a nivel de inclusión social, como de protección medioambiental y tiene como objetivo focalizar este sector a mejorar el bienestar del país y reducir la pobreza de este (Ministerio de Energías y Minas, 2017). Para ello considera necesaria la entrada de inversión extranjera, por lo que se ofrecen numerosas garantías y estabilidad para las inversiones de países extranjeros, como China (Ministerio de Energías y Minas, 2017). A su vez, ambos gobiernos mostraron interés por una cooperación en la industria minera de ambos países.

El alto nivel de recursos naturales de Perú junto con el interés del gobierno peruano por la entrada de inversiones al país, atrajeron a China a este sector peruano de la región (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2012).

Por otro lado, China, que busca la subsistencia del país de forma independiente, muestra interés en entrar al mercado de este sector a través de fusiones y adquisiciones.

De esta manera tendrá acceso a los minerales peruanos, de los cuales China es un importante demandante sin depender de ningún otro país para su abastecimiento o establecimiento de precios (Segura, 2014).

Además, las empresas nacionales peruanas presentan contratos de comercialización beneficiosos con empresas a extranjeras. Por lo que las fusiones de empresas chinas con estas empresas peruanas les permiten disfrutar de estos contratos de comercialización. Asimismo, cabe destacar los beneficios fiscales sobre las exportaciones a través de la determinación de precios en el mercado internacional (Equipo Legal Perú, 2017).

A su vez, debido a las evoluciones tecnológicas, cada vez se pueden extraer más recursos naturales a menor coste, haciendo que el sector minero sea cada vez más atractivo. La caída en los costes ha favorecido las inversiones mineras en Perú. El ministro Shaoshi afirmó en 2012 que China considera a Perú uno de los socios más importantes para el país asiático, y destaca el crecimiento del sector minero y la abundancia de los recursos naturales en Perú y su elevada capacidad de extraerlos (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2012).

Es cierto que este país de la región presenta cambios políticos. Sin embargo, la industria minera ha recibido el apoyo del gobierno peruano durante los últimos 25 años (Quinde, 2020).

En conclusión, China ha mostrado interés por las transacciones en Perú debido a que el futuro en este sector es prometedor, especialmente en este país. Esta atracción china por el sector minero peruano y el posicionamiento de Perú a nivel mundial entre los primeros productores de ciertos metales se debe no solo a la abundancia de recursos en el país, sino también a la elevada capacidad de producción de la actividad minera peruana, el creciente mercado de minerales y concentrados y estabilidad de las políticas económicas del país con relación a este sector.

6.4 Brasil como país de destino principal de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector químico en Latinoamérica.

La industria química se encuentra crecimiento. A su vez, China tiene una gran presencia en esta industria a nivel global (Sinopec, 2020). De hecho, el mayor mercado de productos químicos es el chino. Para continuar su crecimiento China busca internacionalizarse y adentrarse a nuevos mercados. Empresas chinas como Sinopec son líderes de este sector a nivel mundial (Sinopec, 2020).

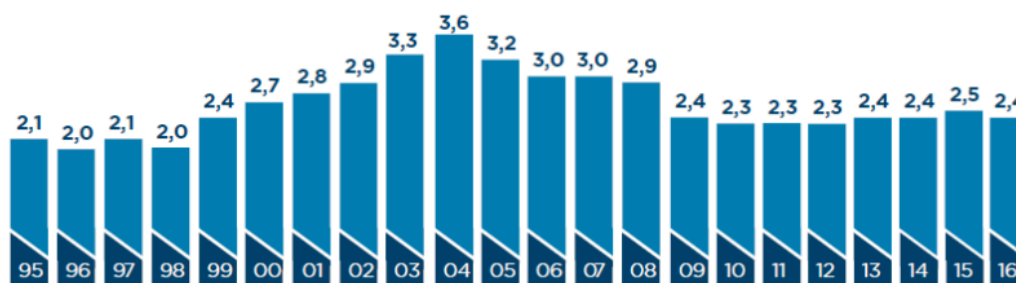
Cabe destacar la interrelación que tiene este sector con la industria de energía y de petróleo. Hay empresas, como Sinopec, que buscan desarrollar energía química limpia y desarrollar productos petroquímicos (Sinopec, 2020). Por ello tiene sentido que la entrada de China a la región se realice en el mismo país (Brasil) que en estas otras industrias para facilitar la interacción entre la adquisición de productos y producción total de la empresa china.

En la región, la mayoría de las empresas en la industria química presentan importantes ventas a nivel mundial. A nivel regional, Brasil presenta el mayor número de ventas totales de productos químicos, seguido por México. Por lo tanto, el mercado brasileño es atractivo para China (De la Vega, 2016). Esto queda reflejado en que industria química brasileña se sitúa en los puestos más elevados a nivel mundial. Por ejemplo, en 2014 estaba situada en el sexto puesto a nivel global con elevados ingresos (De la Vega, 2017).

La industria química tiene un fuerte peso en la economía de Brasil. De hecho, aporta alrededor del 2,5% del PIB brasileño (Embajada de Argentina en Brasil, 2018), como se observa en el siguiente gráfico (Gráfico 21). El gobierno brasileño está interesado en incrementar la producción de esta industria para atender tanto el mercado interno como al internacional (Embajada de Argentina en Brasil, 2018). Debido a los altos costes de producción, Brasil quiere potenciar y fomentar la entrada de inversiones extranjeras. Para ello el gobierno ha reducido la incidencia del impuesto PIS/Confins sobre la materia prima de la industria petroquímica y ha establecido dos regímenes especiales de tributación (Embajada de Argentina en Brasil, 2018).

Los químicos resultantes de esta industria pasan a formar parte de otras cadenas productivas en Brasil, como son la automotriz, la textil y la construcción. Esta demanda de químicos por parte de otras industrias hace que el mercado brasileño de esta industria sea especialmente atractivo para las transnacionales chinas. Además, cabe destacar el elevado crecimiento del consumo doméstico frente a la no tan elevada producción nacional. Lo cual permitirá a las transnacionales chinas cubrir dicho déficit y aprovechar el fuerte crecimiento de esta industria en Brasil (Embajada de Argentina en Brasil, 2018).

Gráfico 21: Participación de la industria química en el PIB total brasileño*.



*Nota: Suponiendo que el valor agregado, en promedio, sea del 40%.

Fuente: Informe de la Embajada de Argentina en Brasil según los datos de ABIQUIM,2018.

En conclusión, la industria química brasileña está en crecimiento y lleva aparejados elevados ingresos. Esto junto con las ventajas de inversión del país, la interrelación de esta industria con otras como la de energía y la de petróleo en las que China ya está asentada en Brasil, las facilidades de entrada establecidas por el gobierno brasileño, y la elevada demanda por los productos químicos en el país hacen que Brasil sea un destino atractivo para las fusiones y adquisiciones chinas en este sector.

6.5 Principales países de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en otros sectores en Latinoamérica.

Adicionalmente a lo mencionado en el apartado anterior, China ha centrado sus inversiones a través de fusiones y adquisiciones en otros sectores en Brasil. Este país ha sido el destino predominante de dichas inversiones en las industrias metalúrgica, financiera, de transporte, electrónica, construcción, agricultura, inmobiliaria, maquinaria, servicios profesionales y producción de automóviles. Perú ha sido el destino principal de

las inversiones en el sector de alimentos y bebidas, México de las inversiones en la industria textil y productos de consumo, Guyana de las telecomunicaciones, Chile del ocio y recreación y Argentina del comercio minorista.

Además de la industria de energía, de petróleo y gas, minera y química, China muestra atracción por otros sectores en Latinoamérica. Estos son principalmente la industria metalúrgica, de transportes, construcción, entre otros. Siendo el sector transportes uno de los que más interesa a los gobiernos de los países receptores debido a la falta de infraestructura en la región (Alvarado, 2019, cita a Guo, D.).

En el último Foro de “La Franja y la Ruta” se estimó un aumento del 5% en el flujo total de las inversiones directas como resultado de la inversión en las redes de transporte de los países parte. Concretamente en América Latina con el desarrollo del proyecto de ferrocarril transcontinental que conectaría a través de Bolivia la costa del Pacífico de Perú con la costa del Atlántico de Brasil (Lissardy, 2015). Este ferrocarril o vía transoceánica se trata de una estrategia de China, mediante la cual pretende aumentar su presencia económica en la región de Latinoamérica, y facilitar su acceso a materias primas (Lissardy, 2015). Este proyecto también es de interés para Brasil y Perú como países de destino de la inversión, como se verá en el siguiente párrafo (Lissardy, 2015).

La iniciativa de “La Franja y la Ruta” parece mostrar especial interés en la construcción de infraestructuras con el fin de crear nuevas oportunidades para los participantes en la iniciativa. Los países de destino se ven beneficiados pues disfrutan de nuevas infraestructuras y redes además de las oportunidades comerciales que surgen tras la construcción de la infraestructura (El País, 2019). A su vez, suponen un mayor número de puestos de trabajo, riqueza y crecimiento de los países de destino.

Adicionalmente, la inversión de China en Latinoamérica parece estar interesándose en proyectos de construcción, principalmente en Brasil. El sector de la construcción en Latinoamérica es clave para China, ya que les permitirá desarrollar y mejorar cadenas que agregan o añaden valor a los procesos de producción, y favorecen a la reducción de costes, haciendo estos procesos más baratos (BBC Mundo, 2018, cita a Ray, R.). Además, concretamente en Brasil son necesarias inversiones en construcción e infraestructura (Alianza Nacional: Ríos y Cuencas de Costa Rica, 2018). En esta línea,

China ha mostrado su deseo de, a través de proyectos concretos de infraestructura, estrechar sus relaciones con este país latinoamericano (Menezes de Carvalho, 2019).

En conclusión, China está interesada en invertir en otras industrias además del sector de energía, petróleo y gas, y minero. Las fusiones y adquisiciones de menor valor están más diversificadas en términos de países de destino y sectores de inversión.

7. Principal sector destinatario por cada país de inversión de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica.

En este apartado se va a analizar el sector principal en función de las inversiones de China en cada país de la región. Esto se realizará en función del valor total de las operaciones en cada sector. Concretamente, se van a analizar aquellos países en los que las fusiones y adquisiciones chinas en las industrias de energía, petróleo y gas y minera son mayoritarias. Como se ha mencionado anteriormente, más del 80% del valor total de las operaciones en la región se concentra en las tres primeras industrias.

La siguiente tabla (Tabla 15) muestra el principal sector de inversión de las fusiones y adquisiciones chinas en la región por país de destino.

Tabla 15: Sector principal por país de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica (2003-2018).

País de destino	Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo	Porcentaje del valor total de las fusiones y adquisiciones chinas llevadas a cabo en el principal sector de inversión de cada país de destino (%)
México	Informática y electrónica	64,89%
Uruguay	Alimentación y bebidas	100,00%
Costa Rica	Ocio y recreo	100,00%
Honduras	Productos de metal y acero	100,00%
Venezuela	Productos de metal y acero	99,92%
Bolivia	Minería - General	100,00%
El Salvador	Minería - General	100,00%
Guyana	Minería - General	68,09%
Perú	Minería - General	56,75%
Colombia	Petróleo y gas	100,00%
Ecuador	Petróleo y gas	100,00%
Argentina	Petróleo y gas	76,35%
Nicaragua	Telecomunicaciones	100,00%
Brasil	Servicios públicos y energía	47,55%
Chile	Servicios públicos y energía	89,47%

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

7.1 El sector de energía como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Brasil y Chile.

La Agencia Internacional de Energía Renovable (IRENA) afirma en 2019 que una cuarta parte del total de la energía primaria en Latinoamérica proviene de fuentes renovables, principalmente de recursos hidroeléctricos. Esto hace que el mercado de la región sea uno de los más dinámicos en el sector de energía renovables. Concretamente, Brasil, Chile y Perú, entre otros, forman parte de la Alianza de Energía y Clima de las Américas. Estos países han comenzado una evolución para aprovechar los abundantes recursos renovables y aumentar su eficiencia económica (GE Reports Latinoamérica, 2019).

El sector de energía como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Brasil.

En Brasil la mitad de las fusiones y adquisiciones chinas se han realizado en la industria energética. En segundo lugar, constituyendo el 18% del total de inversiones F&A chinas en el país se encuentra el sector de petróleo y gas, seguido por las industrias metalúrgica y de transporte (suponiendo cada una un 6% del total). China ha mostrado elevado interés por el sector de energía brasileño frente a otros sectores en el país.

Como se ha mencionado en el apartado anterior (*apartado 6.1. Brasil como principal país de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector de la energía en Latinoamérica*), el sector de energía brasileño es especialmente atractivo para China debido a la gran evolución y desarrollo de este país en las energías renovables. Brasil es uno de los países líderes en Latinoamérica en este sector. Así, este país presenta oportunidades en la industria de energía, pues tiene planificada una expansión en energía renovable y una capacidad para fuentes renovables del 45% (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020). Además, el crecimiento de la capacidad de generación distribuida de energía renovable resulta en una oportunidad de entrada de medidores inteligentes en el servicio doméstico, creando un programa de eficiencia energética (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020).

El mercado brasileño consume el doble de energía que en Argentina, Bolivia, Chile y Uruguay conjuntamente (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020). A su vez, casi tres cuartos de la energía provienen de recursos hidroeléctricos (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020). En cambio, se espera que la energía solar, eólica y de gas natural tengan más presencia para 2030, ya que el país busca diversificar sus fuentes para evitar escasez de energía (Agência Nacional de Petróleo y Gas Natural e Biecombustíveis, 2012). Así, Brasil presenta un alto nivel de madurez en analítica avanzada, Big data, blockchain y adaptación de ARP como tecnologías habilitadoras para este sector (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020).

En conclusión, este sector es uno de los más crecientes en este país, con una potencial demanda elevada, y donde se necesita inversión. Por ello, China podrá entrar y cubrir los desajustes entre oferta y demanda y beneficiarse de ello.

El sector de energía como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Chile.

Por otro lado, casi el 90% de las fusiones y adquisiciones chinas en Chile se han destinado a la industria de energía. De tal forma, China ha mostrado elevado interés por el sector de energía chileno frente a otros sectores en el país.

En esta línea, Chile, similarmente a Brasil, ha comenzado a mostrar interés por el crecimiento de energías renovables a pesar de que en 2018 todavía el suministro de electricidad chileno lo satisfacían los combustibles fósiles (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020).

En cambio, Chile en dicho año ya es el líder en cobertura de almacenamiento. Esto se debe a que cuenta con almacenamiento de energía a través de la tecnología de sal fundida en los parques solares. A su vez, una disminución de los precios de las baterías, especialmente de iones de litio, han impulsado el mercado de baterías en Chile (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020).

Asimismo, Chile muestra un alto índice de innovación. Este viene determinado por el desarrollo de tecnologías de generación, por la adaptación de proyectos de analítica

avanzada y blockchain, y por la implementación de la producción de energía renovable a través de la energía solar (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020).

A su vez, el gobierno chileno quiere desarrollar y proteger esta industria a través del desarrollo de capacidad de almacenamiento de energía para cubrir un cierto porcentaje de la demanda máxima. Sin embargo, se debe tener en cuenta que en Chile los proyectos de Big Data aún carecen de madurez, pues hay proyectos que aún se encuentran en la etapa piloto y no están desplegados a nivel comercial (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020).

Por otro lado, la política energética chilena plantea una evolución de la industria hacia las energías renovables y prevé un elevado crecimiento de esta. Presenta planes y políticas para hasta 2050 con el fin de innovar el sector energético del país (Banco Interamericano de Desarrollo, 2020). El plan de desarrollo de energía renovable muestra una clara oportunidad para Chile pues le permitirá modernizar la industria, tener un mayor desarrollo y producción de energía, desarrollar el transporte sostenible, disminuir la cantidad de emisiones y una mayor aprobación social (Larrea Basterra y Álvarez Pelegry, 2018). Todo esto se podría traducir en una previsión de crecimiento de la industria de energía y oportunidad de participación y beneficio para empresas en este sector.

Cabe destacar el desarrollo de leyes chilenas que incentivan el uso de esta clase de fuentes de producción energética para distintos tipos de consumidores (Larrea Basterra y Álvarez Pelegry, 2018). Esto fomenta el crecimiento de la industria de energía renovable en el país.

En conclusión, la industria de energía chilena tiene un gran potencial de crecimiento. El periodo de entrada de China en este sector chileno, por un lado, ha permitido a las compañías chinas disfrutar del desarrollo inicial de las tecnologías y nuevos desarrollos que la industria ya había alcanzado y, por otro lado, paralelamente, podrán aprovecharse de los beneficios económicos y del crecimiento previstos para la industria desde una etapa muy temprana. Por lo tanto, la entrada en un momento ideal en este mercado permitirá a China disfrutar de máximos beneficios económicos y desarrollo de la industria energética chilena.

7.2 El sector de petróleo y gas como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Colombia, Argentina y Ecuador.

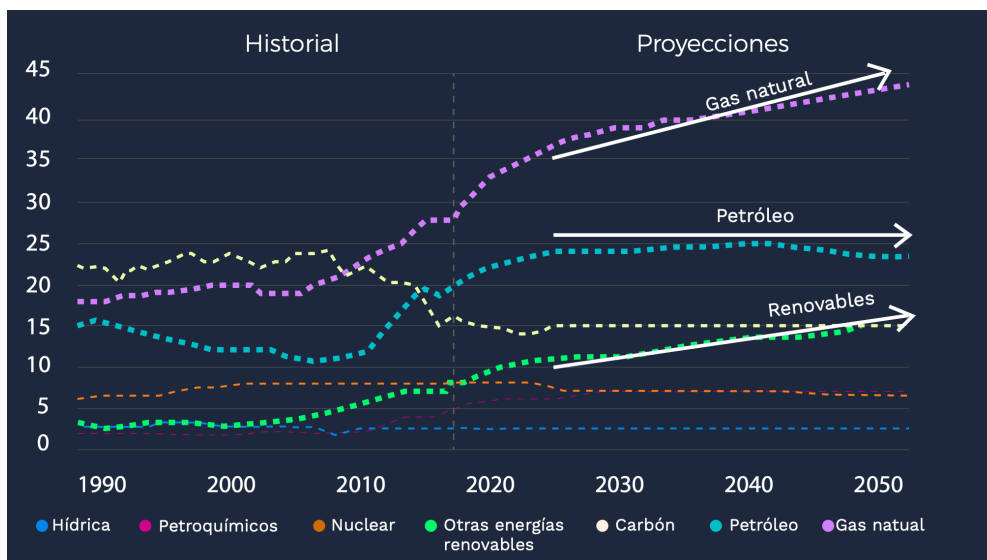
El sector de petróleo y gas como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Colombia.

En Colombia la mayor parte de las fusiones y adquisiciones chinas realizadas en el país (87,5%) se han llevado a cabo en el sector de petróleo y gas. A su vez, estas operaciones concentran prácticamente el valor total de las fusiones y adquisiciones chinas llevadas a cabo en Colombia.

La producción de petróleo y gas han sido el motor de crecimiento de la economía colombiana durante bastantes años. Frente a la ralentización de producción de hidrocarburos, el gobierno colombiano busca desarrollar los abundantes recursos de gas no convencional del país (Atlantic Council, 2020).

Colombia se ha centrado en una estrategia para el desarrollo de este sector basada en la eficiencia, la sostenibilidad y la confiabilidad y cobertura (Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia, 2017, p. 2). La producción de gas natural tiene una proyección de crecimiento muy elevada, seguida por la producción del petróleo. Esto se puede observar en el siguiente gráfico (Gráfico 22). A su vez, Colombia ha construido una hoja de ruta de Transformación Energética desarrollando la sexta matriz de generación más limpia a nivel mundial (Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia, 2017, p. 6). Adicionalmente en la transformación energética, el gas natural deberá continuar siendo uno de los recursos energéticos más utilizados (Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia, 2017, p. 4).

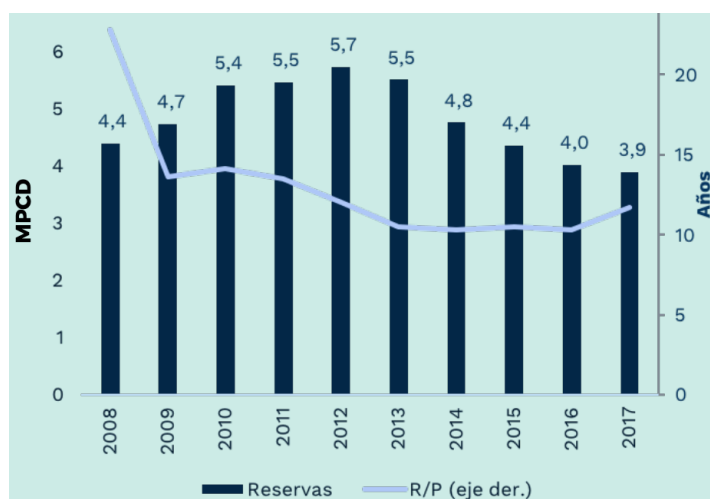
Gráfico 22: Historial y proyecciones de crecimiento de los recursos energéticos, 1990-2050.



Fuente: Informe del Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia, 2017.

Adicionalmente, Colombia cuenta con unas elevadas reservas de gas que podrían perdurar hasta casi 12 años (Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia, 2017, p. 8), como muestra el siguiente gráfico (Gráfico 23).

Gráfico 23: Reservas de Gas Natural en Colombia, 2008-2017.



Fuente: Informe del Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia según los datos de Energy Information Agency, 2017.

A su vez, para cubrir posibles futuros desajustes entre la oferta y la elevada demanda interna de energía, en Colombia se pretende promocionar la exploración de

yacimientos continentales, explorar y producir yacimientos no convencionales y el desarrollo de la exploración de producción costa afuera. Esto presenta oportunidades de entrada debido a la necesidad de inversión para poder expandir las fronteras de este sector (Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia, 2017, p. 8). Por lo tanto, China aprovecha la oportunidad de entrar, a través de fusiones y adquisiciones, en la industria colombiana de producción de petróleo y gas con el fin de poder disfrutar del crecimiento de este sector y de beneficios económicos que llevan aparejados.

Asimismo, como se ha mencionado anteriormente, Colombia se centra en la explotación de yacimientos no convencionales (YNC). La explotación de estos yacimientos podría aportar entre 10 y 20 años de reservas (Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia, 2017, p. 15). Esta oferta creciente permite a China tener acceso a fuentes de gas natural y mantener la independencia del resto del mundo que este país busca alcanzar. A su vez, estos recursos no convencionales, como la lutita, podrían ofrecer un valor mucho superior al generado con la producción convencional (Atlantic Council, 2020, p. 4).

Del valor total fusiones y adquisiciones chinas en este sector colombiano el 99,95% lo constituyen operaciones sobre empresas de exploración y desarrollo de petróleo y gas natural y el 0,05% restante sobre empresas de equipamiento y servicios en yacimientos de petróleo y gas natural. Se puede observar como China busca aprovechar las nuevas oportunidades de recursos no convencionales y destina su inversión a la exploración de yacimientos y recursos.

En conclusión, el desarrollo de la industria de petróleo y gas en Colombia y la evolución hacia los yacimientos no convencionales han atraído a transnacionales chinas a entrar en este sector a través de fusiones y adquisiciones y se han centrado, concretamente, en empresas de exploración y desarrollo de recursos petroleros y de gas.

El sector de petróleo y gas como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Argentina.

Por otro lado, en Argentina, conforme a los datos de Dealogic, China ha realizado dos operaciones de fusiones y adquisiciones en el sector de petróleo y gas, que

constituyen el 18% del total de estas operaciones realizadas por China en el país. Sin embargo, ambas conjuntamente constituyen el 76% del valor total de todas las operaciones F&A chinas en Argentina. Se trata de dos operaciones muy valiosas que han dado lugar a que el sector de petróleo y gas sea el sector de destino principal de las inversiones F&A de China en Argentina, en términos de valor de las operaciones.

Argentina ha sido un país con elevadas reservas de petróleo. Sin embargo, a finales de la década del 2000 pasó de ser un gran exportador de petróleo a tener que importarlo para cubrir sus necesidades de demanda interna (Wee, 2010). Las reservas de petróleo y gas natural en el país cayeron entre 2001 y 2008 un 9% y 39% respectivamente (Wee, 2010). Así, las exportaciones han caído considerablemente. A su vez, Argentina presenta bajos precios locales para la gasolina además de un alto impuesto a la exportación del petróleo crudo (Smink, 2014). Por lo tanto, se trata de un negocio de bajo margen.

En cambio, el 76% del valor las inversiones chinas en operaciones F&A en Argentina se encuentra en este sector. Esto se debe, principalmente, al atractivo del acuerdo de CNOOC con Bridas Holdings, el cual refleja el 42% del valor total de las inversiones chinas en el país.

Este acuerdo permitirá la primera entrada de esta transnacional china en el sur de la región. A su vez, la entrada de CNOOC en esta industria argentina potenciaría el crecimiento del sector argentino y concretamente supondría un impulso del desarrollo y exploración de nuevos recursos, y de la producción de petróleo y gas natural junto con un aumento de reservas en Argentina (Thomson Reuters, 2010).

Adicionalmente, CNOOC es una sociedad especializada en la exploración de nuevos recursos para su posterior explotación y producción (Thomson Reuters, 2010). Asimismo, el futuro de esta industria en Argentina está focalizado en la actividad de exploración, lo cual hace que la entrada en esta industria argentina sea atractiva para esta sociedad china (Wee, 2010). Para China esta operación supondrá un aumento de reservas y de la producción media.

Además, esta operación, abriría oportunidades de llegar a otras regiones del mundo para ambas empresas. En esta línea, cabe destacar que Bridas Corp. lleva a cabo actividades de exploración y producción de hidrocarburos además de en Argentina, en Chile y Bolivia (Thomson Reuters, 2010). Asimismo, esta compañía está presente en varias partes del mundo con negocios de petróleo y gas.

La compra de una participación no mayoritaria es un mecanismo de entrada en estos sectores de la región que evita preocupaciones gubernamentales de los países de destino por el control chino de sus recursos (Wee, 2010). Esto se refleja en la adquisición de un 50% de Bridas y no del 100%, es decir, CNOOC se está internacionalizando a través de una alianza a partes iguales. Lo cual reducirá la preocupación de los gobiernos latinoamericanos, en este caso el argentino, por un excesivo control chino en esta industria.

La adquisición de Pan American Energy (PAE) por estas empresas tras la operación muestra el crecimiento y beneficio mutuo resultante de esta alianza estratégica de estas sociedades (Wee, 2010).

Tras esta operación CNOOC se ha convertido en la segunda petrolera de Argentina siguiendo a YPF (Smink, 2014). En esta línea, en 2013, esta se asoció con YPF para participar en la explotación de la reserva de Vaca Muerta, entrando así en el mercado de hidrocarburos no convencionales (Smink, 2014).

En conclusión, la operación entre CNOOC y Bridas ha permitido a China entrar a esta industria en el sur de la región. A su vez, ha permitido a esta transnacional china llegar a este sector en otras regiones del mundo y participar en actividades de exploración de petróleo y gas en Argentina y convertirse en la segunda petrolera de este país latinoamericano.

El sector de petróleo y gas como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Ecuador.

En Ecuador el total de las fusiones y adquisiciones chinas realizadas en el país se han llevado a cabo en el sector de petróleo y gas.

Como se ha mencionado en apartados anteriores, China busca alcanzar su independencia frente otros países. En este sentido, para alcanzar este objetivo, la estrategia china se centra en la entrada a mercados con cantidades elevadas de recursos de interés a través de fusiones y adquisiciones. La demanda de petróleo china es bastante superior a su capacidad de producción, por lo que, generalmente, el sector de petróleo es uno de los de mayor interés para China en aquellos países ricos en este recurso. Este es el caso de Ecuador, pues se trata de un país con elevada riqueza de recursos de petróleo y gas y que, hasta 2020, formaba parte de la OPEP (Centro de Estudios Económicos y Sociales para el Desarrollo, 2020).

Este sector constituye la mayor parte de la economía ecuatoriana. El petróleo aporta divisas al país latinoamericano, además de equilibrar la balanza comercial y contribuir con el presupuesto del estado (Centro de Estudios Económicos y Sociales para el Desarrollo, 2020). Así, casi el 40% de las exportaciones de Ecuador lo constituyen las ventas de petróleo, superando a otros productos como el camarón, plátano y pesca, en los que Ecuador también presenta elevada riqueza (Centro de Estudios Económicos y Sociales para el Desarrollo, 2020).

En cambio, a pesar de la abundancia petrolera de este país es necesario un fortalecimiento de la producción e inversiones en este sector. Por lo que, es necesaria la inversión extranjera para poder consolidar la exploración y explotación de estos recursos (Centro de Estudios Económico y Sociales para el Desarrollo , 2020, cita a Carrera, J.). De esta manera, el gobierno ecuatoriano muestra interés en la inversión china en este sector para fomentar su desarrollo, ya que esta permite el financiamiento de numerosos proyectos en este sector estratégico de la economía ecuatoriana. En este sentido el gobierno ecuatoriano facilita la entrada de transnacionales chinas al país (Petroecuador, 2013).

Por otro lado, la entrada de compañías chinas a Ecuador también se encuentra relacionada con el hecho de que el financiamiento otorgado por China a este país se encuentre atado a la presencia y participación de empresas chinas en proyectos en el sector, concretamente en proyectos de extracción de hidrocarburos (El Comercio, 2018, cita a Calero, L.).

En esta línea, China es un socio estratégico y complementario para Ecuador, especialmente en este sector (Mena Erazo, 2010, cita a Arízaga, L.) En 2010 se produjo un aumento de las inversiones de China en este sector ecuatoriano (Mena Erazo, 2010, cita a Arízaga, L.). Así, actualmente, se puede observar una elevada presencia de compañías chinas, todas de origen estatal, en el sector petrolero ecuatoriano, resultante de estas operaciones de fusiones y adquisiciones (El Comercio, 2018). Cabe destacar que estas compañías chinas dominan este sector ecuatoriano (El Comercio, 2018).

En conclusión, la riqueza de petróleo de Ecuador junto con la participación china en proyectos de este sector resultante de acuerdos de financiación con el país ha resultado en una elevada inversión china en este sector ecuatoriano a través de fusiones y adquisiciones. Como resultado de estas inversiones, China ha pasado a dominar el sector petrolero en Ecuador.

7.3 El sector minero como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Perú, Bolivia, El Salvador y Guyana.

El sector minero como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Perú.

Como se ha mencionado en apartados anteriores (concretamente en el *Apartado 6.3. Perú como principal país de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector minero en Latinoamérica*), Perú es uno de los destinos más atractivos para la inversión minera a nivel mundial. Más del 50% del valor de las operaciones en Perú se han destinado al sector minero.

En Perú cabe destacar la variedad de recursos y riqueza geológica del país. En la década de 2010 este país ocupaba el primer puesto en Latinoamérica en producción de zinc, estaño, plomo y oro (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013). A nivel mundial Perú ocupaba el tercer puesto en producción de zinc y estaño, el cuatro puesto en producción de plomo y sexto en producción de oro (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013). A su vez, la producción peruana de plata, cobre, molibdeno, mercurio, selenio, cadmio y roca fosfórica ocupaba el segundo puesto a nivel de la región (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013). Adicionalmente, a nivel mundial ocupaba

el tercer puesto en producción de plata y cobre, el cuarto en producción de molibdeno y mercurio y el noveno, décimo y decimotercero en producción de selenio, cadmio y roca fosfórica, respectivamente (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013). Finalmente, la producción peruana de hierro se encuentra en quinto puesto a nivel de Latinoamérica y decimoséptimo a nivel mundial (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013). Con esto podemos concluir que Perú se encuentra entre los mayores productores de minerales a nivel mundial. Esto queda reflejado en el siguiente gráfico (Gráfico 24).

Gráfico 24: Ranking Producción Minerales.

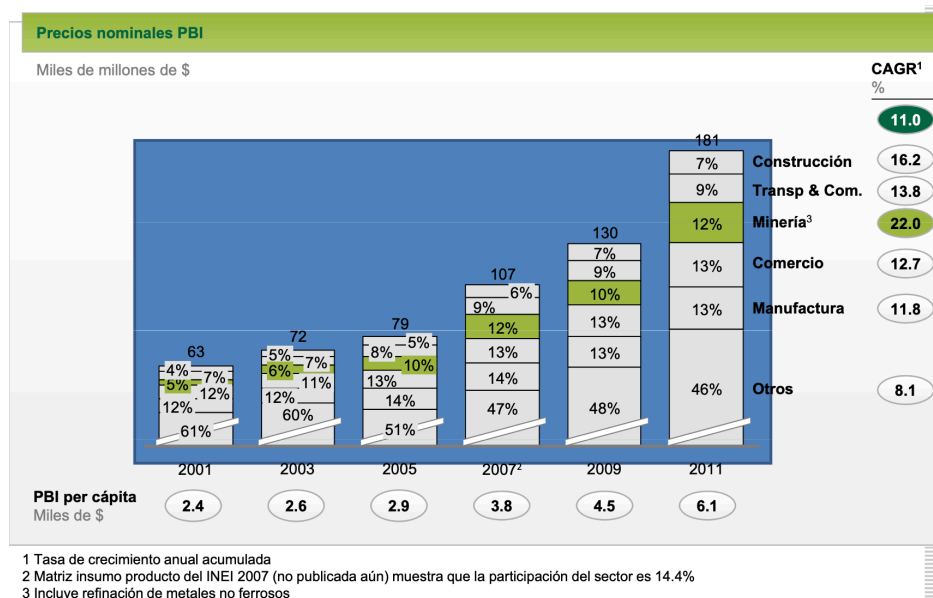
Mineral	Ranking de producción	
	Latinoamérica	Mundo
Zinc	1	3
Estaño	1	3
Plomo	1	4
Oro	1	6
Plata	2	3
Cobre	2	3
Molibdeno	2	4
Mercurio	2	4
Selenio	2	9
Cadmio	2	10
Roca Fosfórica	2	13
Hierro	5	17

Fuente: Elaboración propia según el Informe del Ministerio de Energía y Minas del Perú basado en los datos de MEM y USGS, 2013.

A su vez, el sector minero en Perú ha sido el sector de mayor crecimiento en la década y uno de los principales aportadores al PIB del país (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013). El siguiente gráfico (Gráfico 25) muestra la composición del PIB peruano por industrias en el periodo de 2001 a 2011.

Gráfico 25: Composición del PIB per cápita en Perú por industrias.

(Precios nominales PBI en miles de millones de dólares)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas del Perú según los datos de BCRP; INEI; IHS; MEF, 2013.

En esta línea, se prevé que la industria minera siga siendo el motor de crecimiento de la economía peruana (Ministerio de Energía y Minas del Perú, 2013). El crecimiento económico peruano se vería impulsado por las fuertes inversiones y aumento de producción minera. Además, cabe destacar que en Perú este sector presenta costes competitivos (BBVA Research, 2019).

Por lo tanto, el crecimiento de esta industria, junto con la competitividad de los costes han convertido al sector minero peruano en un fuerte punto de atracción para China, por encima de otros sectores en el país.

En conclusión, al ser el sector con mayor tamaño y crecimiento potencial en el país, ha resultado ser la industria principal de las inversiones en fusiones y adquisiciones chinas en Perú.

El sector minero como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Bolivia.

Por otro lado, según los datos de Dealogic, en Bolivia el total de las fusiones y adquisiciones chinas en el periodo 2003-2018 se han llevado a cabo en la industria minera.

La minería es la segunda fuente de ingresos en Bolivia. El país presenta una variedad de recursos y riquezas mineras, y es el cuarto productor mundial de estaño y el onceavo de plata (Agencia EFE, 2018). A su vez, presenta una elevada producción de cobre, tungsteno, antimonio y zinc, entre otros metales (Agencia EFE, 2018). En esta línea, se han descubierto más zonas mineralizadas en el país en los proyectos de exploración minera. Como resultado de la variedad de recursos y de estas nuevas oportunidades se ha incrementado la atracción de inversión extranjera a este sector (Agencia EFE, 2018).

Además, la minería boliviana se proyecta sobre un nuevo escenario y estrategia con mejores oportunidades que el estaño (teleSUR, 2014). Así, el sector en este país pretende centrarse en el zinc, la plata y sobre todo el oro, pues presentan más beneficios y oportunidades de crecimiento (teleSUR, 2014).

A este respecto, cabe destacar el interés por la plata y el oro. Estos minerales presentan un valor inherente como medio de intercambio y depósito de valor (Agencia EFE, 2018). Lo cual resulta en que ambos se puedan clasificar como generadores de ingresos confiables (Agencia EFE, 2018). Por lo tanto, el cambio de foco de la industria minera boliviana del estaño al oro y la plata hacen que esta industria sea especialmente atractiva.

A su vez, Bolivia registra elevados valores y volúmenes en la producción minera. Se observa un crecimiento y cifras record en volúmenes de producción en 2018 (El Economista, 2018). El gobierno presenta proyecciones de crecientes ingresos por regalías mineras (El Economista, 2018). La industria minera en el país se ha consolidado gracias a las altas cifras en valores y volúmenes de producción.

Por otro lado, el país, cada vez más, busca atraer inversiones extranjeras. A pesar de previas tensiones políticas en este sector, el gobierno boliviano ha tratado de hacer esfuerzos para atraer inversiones internacionales. El país se ha comenzado a abrir al extranjero, especialmente en 2014-2015, y se han puesto a disposición recursos naturales para la exploración (Agencia EFE, 2018).

En conclusión, el elevado nivel de riqueza del país, el nuevo foco del sector en la plata y el oro, los nuevos descubrimientos de zonas mineras y la evolución favorable de las políticas y regulación del sector suponen un aumento de la atracción internacional, concretamente de China, por la industria minera boliviana sobre otros sectores en el país.

El sector minero como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en El Salvador.

La fuente de datos Dealogic solo recoge una operación de fusiones y adquisiciones en El Salvador. Por ello la conclusión de que el sector minero es donde más se concentra el valor de las operaciones en este país no es relevante. De hecho, en 2017 se prohibió la minería metálica en El Salvador, por lo tanto, no es una industria atractiva ni para China ni para ninguna inversión extranjera (Agencia EFE, 2017).

El Salvador se trata del primer país a nivel mundial en prohibir cualquier forma de minería metálica (Agencia EFE, 2017). En este país latinoamericano se considera que esta actividad provoca grandes impactos negativos en el medio ambiente y la salud de las personas, y que el impacto económico de su prohibición no será especialmente notorio (Agencia EFE, 2017). Se han prohibido tanto actividades de extracción como de exploración, explotación y procesamiento ya sea a cielo abierto o subterráneo. Asimismo, no se permite, en cualquier proceso de minería metálica, el uso de químicos tóxicos como sería el cianuro y mercurio entre otros (La Vanguardia, 2017).

Además, hay que tener en cuenta que se trata de un país con inestabilidad política y social, con mucha corrupción e intensas guerras de pandillas, especialmente en 2017 (International Crisis Group, 2017). Esto se ve reflejado en la escasa inversión en forma de fusiones y adquisiciones de China en el país. Solo realizó una inversión en 2008 de acuerdo con los datos de Dealogic.

En conclusión, se trata de un país en el que hay excesiva violencia, donde las políticas de seguridad no son efectivas, y hay una elevada inestabilidad política, social y económica por lo que no se trata de un país atractivo para las inversiones chinas (International Crisis Group, 2017).

El sector minero como sector principal de las fusiones y adquisiciones chinas en Guyana.

Finalmente, el sector dominante de las inversiones en fusiones y adquisiciones chinas en Guyana es el minero. En los datos de Dealogic podemos observar que China ha realizado únicamente dos operaciones F&A en el país entre 2003 y 2018 que constituyen un 0,1% del valor total de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica. El 50% de las operaciones en Guyana se han llevado a cabo en el sector minero. El valor de esta operación supone un total de 69% de las inversiones F&A chinas totales en el país.

Guyana es un país que presenta una variedad de minerales y recursos naturales. Se trata de un país geológicamente rico, y poco explorado. Esto quiere decir que hay nuevas oportunidades sin explorar ni explotar (Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina, 2013). Se considera el próximo grupo de minas importantes de la región latinoamericana (Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina, 2013). Por ello es un punto de atracción de inversión extranjera en esta industria.

Las exportaciones de los minerales bauxita y oro constituyen una significativa parte del PIB del país (Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina, 2013). Por ello, como gobierno está interesado en fomentar el crecimiento de la industria en el país, fomenta la inversión extranjera y entrada de transnacionales en dicho sector necesarias para su desarrollo (Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina, 2013).

En conclusión, la riqueza y variedad de minerales del país, el elevado potencial de crecimiento de la industria y la escasa explotación actual suponen numerosas oportunidades de crecimiento y futuros beneficios económicos. A su vez, el interés del gobierno de Guyana por la entrada de inversiones extranjeras facilita la entrada en este

sector del país a las transnacionales chinas. Por ello, China ha concentrado sus operaciones de fusiones y adquisiciones en Guyana en la industria minera.

El sector minero como sector relevante de las fusiones y adquisiciones chinas en Argentina.

Adicionalmente, a pesar de que las inversiones chinas en Argentina se concentran mayoritariamente en el sector de petróleo y gas, gran parte del valor de las fusiones y adquisiciones en el país se realizan en el sector minero. Es el segundo sector de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en Argentina. El valor total de estas operaciones en este sector constituye un 13% del valor total de las inversiones en el país.

La industria minera de Argentina destaca por la amplia y diversificada oferta de minerales y metales (Ministerio de desarrollo productivo de Argentina, 2021). Esto ha permitido al país convertirse en un jugador destacado en la industria minera a nivel mundial. Cabe destacar la diversa aportación a nivel global de metales de este país, entre los que se encuentran el oro, plata, cobre, litio, plomo, y zinc (Ministerio de Energía y Minería de Argentina, 2020).

A su vez, la minería en Argentina se trata de una industria joven, de poco más de dos décadas de antigüedad (Panorama minero, 2018). En esta línea, Argentina es una de las jurisdicciones con menor desarrollo minero históricamente, especialmente en comparación con esta industria en otros países como Chile y Perú. En cambio, se trata de un sector con numerosas oportunidades económicas y de crecimiento. Así, presenta un alto potencial de crecimiento acompañado de previsiones de elevado valor, que se pretende que supere a cifras pasadas (Panorama minero, 2018).

En línea con estos dos puntos, en 2018 alrededor del 70%-75% del subsuelo pasable de mineralización todavía no había sido prospectado o analizado (Panorama minero, 2018). Por lo tanto, esto se traduce en grandes oportunidades de aprovechamiento del suelo y de nuevos depósitos. Se trata de una zona con alto potencial minero.

El gobierno nacional del país muestra un elevado interés por este sector. Esto es debido al impacto social y económico de este en las regiones aletargadas de Argentina. La administración central ha establecido la minería como uno de los principales motores

económicos del país (Ministerio de Energía y Minería de Argentina, 2020). Por ello y con la finalidad de facilitar la llegada de inversiones de riesgo a este sector en el país, se han elaborado políticas de estado que favorecen la inversión extranjera (Ministerio de Energía y Minería de Argentina, 2020).

En conclusión, industria minera argentina destaca por la elevada diversidad de minerales, la alta demanda de estos, elevados porcentajes de subsuelo pasable de mineralización sin prospectar ni explotar, coyunturas económicas y políticas y el interés del gobierno brasileño por el retorno de los capitales de riesgo. Además de ser un sector en Argentina que ofrece riqueza geológica, ofrece seguridad jurídica. Como resultado de todo esto, Argentina se ha convertido en uno de los nuevos referentes de la minería a nivel global con únicamente dos décadas de trayectoria histórica en este sector.

8. Principales compañías chinas que llevan a cabo inversiones directas en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones.

8.1 La naturaleza de las compañías chinas que invierten en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones.

Como se ha mencionado anteriormente, la mayoría de las empresas chinas eran estatales, y fueron las medidas tomadas por Deng Xiaoping las que orientaron la economía china al mercado. Generalmente, las grandes transacciones de más de 100 millones de dólares son llevadas a cabo por empresas estatales. Estas desempeñan un papel clave en la economía china debido, principalmente, a razones políticas e históricas (Organisation for Economic Co-operation and Development, 2014).

En China los sectores de energía, petrolero y de gas, de aprovisionamiento de materias primas, telecomunicaciones e ingeniería se consideran sectores estratégicos y su propiedad, control y regulación se reservan generalmente al Estado (Lin y Milhaup, 2013). Por lo tanto, las empresas estatales se encuentran en una posición dominante en estos sectores.

China es el segundo país a con el mayor número de empresas de la lista Global Fortune 500 del mundo (Lin y Milhaup, 2013). En línea con lo presentado en los párrafos anteriores, la mayoría de estas son empresas estatales que generalmente están organizadas dentro de grandes grupos empresariales en los que el accionista controlador final es un organismo central gubernamental denominado Comisión de Supervisión y Administración de Activos Estatales del Consejo de Estado de China (en inglés *State-owned Assets Supervision and Administration Commission of the State Council* o *SASAC*) (Lin y Milhaup, 2013).

En definitiva, el Estado ha mantenido el control de los sectores estratégicos, privatizando principalmente las PYMES estatales, lo cual ha resultado en que las empresas chinas de mayor tamaño sean aquellas que pertenecen al estado.

Adicionalmente, estas empresas estatales tienen un mejor acceso al capital necesario para llevar a cabo inversiones en el extranjero. Esto, junto con la reserva de

control de los sectores estratégicos por parte del estado, resulta en que las mayores inversiones chinas en Latinoamérica se hayan llevado a cabo por estas empresas estatales.

La situación parece estar cambiando, concretamente en Chile. Recientemente se ha producido una diversificación de las fuentes de capital en las operaciones de fusiones y adquisiciones de mayor tamaño, y cada vez más operaciones se llevan a cabo por capital privado en este país (Lin y Milhaup, 2013). De la misma forma, las transacciones más pequeñas y las inversiones de nueva creación llevadas a cabo por capital privado están también creciendo.

En conclusión, las empresas estatales han mantenido el control de las industrias clave para la economía china resultando en que en China estas empresas sean de mayor tamaño que las privadas, y tengan mejor acceso a capital. Como consecuencia de esto la mayoría de las inversiones extranjeras chinas en fusiones y adquisiciones son llevadas a cabo por empresas de propiedad pública.

En el siguiente apartado se analizarán las 10 mayores empresas chinas inversoras en Latinoamérica en términos del valor total de operaciones F&A realizadas en la región por cada una de ellas en el periodo de 2003-2018.

8.2 Las 10 mayores compañías chinas inversoras, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en el periodo de 2003-2018.

En línea con lo presentado en el apartado anterior, las 10 mayores empresas chinas inversoras, a través fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica, en términos de valor total de las inversiones realizadas por sociedad, son empresas estatales. El valor total conjunto de las operaciones realizadas por las 10 empresas que se van a analizar en este apartado constituye casi un 80% del valor total de las fusiones y adquisiciones chinas realizadas en la región en el periodo. La siguiente tabla (Tabla 16) muestra las 10 mayores sociedades inversoras chinas en la región en términos de valor de las operaciones.

Tabla 16: Las 10 mayores compañías chinas inversoras, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en términos de valor total de las operaciones (2003-2018).

Empresa matriz adquirente	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por empresa	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por empresa (\$M)	Empresa Estatal (Sí/No)
State Grid Corp of China Ltd	8	15.193,80	<i>Sí:</i> La empresa china State Grid Corporation of China (SGCC) es la mayor compañía eléctrica estatal del mundo. Se trata de una empresa estatal de gran envergadura, crucial para la seguridad energética y la economía de China.
China Petrochemical Corp - Sinopec Group	10	15.178,42	<i>Sí:</i> El Grupo Sinopec es propiedad al cien por cien de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos Estatales de China.
China Minmetals Group Co Ltd; CITIC Group Corp; China Reform Holdings Corp Ltd	1	7.005,00	<i>Sí:</i> China Minmetals Group es una empresa estatal moderna, competitiva y autosuficiente. <i>Sí:</i> CITIC Group es un conglomerado multinacional de propiedad estatal. <i>Sí:</i> Propiedad del Estado de China en su totalidad.
China Three Gorges Group Co Ltd	7	5.738,78	<i>Sí:</i> El 90% es propiedad directa de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos del Estado (SASAC) y el 10% de la Caja de la Seguridad Social.
Sinochem Group	5	3.170,00	<i>Sí:</i> Sinochem Group es una empresa estatal clave bajo la supervisión de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos Estatales del Consejo de Estado de China (SASAC).
China National Offshore Oil Group Co Ltd - CNOOC	1	3.100,00	<i>Sí:</i> Propiedad del Estado de China en su totalidad.
CITIC Group Corp	4	3.050,00	<i>Sí:</i> CITIC Group se ha convertido en un gran conglomerado multinacional de propiedad estatal con una amplia gama de negocios que abarcan las finanzas, la energía y los recursos, la fabricación, la contratación de ingeniería, los bienes raíces y otros.
China National Petroleum Corp - CNPC	3	2.800,00	<i>Sí:</i> Propiedad del Estado de China en su totalidad.
State Power Investment Corp Ltd - spic	2	2.302,47	<i>Sí:</i> SPIC es uno de los cinco mayores generadores de energía estatales de China.
China Molybdenum Co Ltd	1	1.687,00	<i>Sí:</i> Holding privado con participación de capital estatal.
Porcentaje del total (%)	26,58%	79,15%	

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

En cambio, si se analizan las 10 mayores empresas inversoras en términos de número total de operaciones en la región el resultado sería distinto, como se puede observar en la siguiente tabla (Tabla 17).

Tabla 17: Las 10 mayores empresas chinas inversoras, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica en términos de número total de las operaciones (2003-2018)

Empresa matriz adquirente	Número total de operaciones F&A en LATAM	Valor total de las operaciones F&A en LATAM \$ (m)	Empresa Estatal (Sí/No)
China Fishery Group Ltd	11	1.223,78	<i>No:</i> Empresa Pública
China Petrochemical Corp - Sinopec Group	10	15.178,42	<i>Sí:</i> El Grupo Sinopec es propiedad al cien por cien de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos Estatales de China.
State Grid Corp of China Ltd	8	15.193,80	<i>Sí:</i> La empresa china State Grid Corporation of China (SGCC) es la mayor compañía eléctrica estatal del mundo. Se trata de una empresa estatal de gran envergadura, crucial para la seguridad energética y la economía de China.
China Three Gorges Group Co Ltd	7	5.738,78	<i>Sí:</i> El 90% es propiedad directa de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos del Estado (SASAC) y el 10% de la Caja de la Seguridad Social.
Sinochem Group	5	3.170,00	<i>Sí:</i> Sinochem Group es una empresa estatal clave bajo la supervisión de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos Estatales del Consejo de Estado de China (SASAC).
CITIC Group Corp	4	3.050,00	<i>Sí:</i> CITIC Group se ha convertido en un gran conglomerado multinacional de propiedad estatal con una amplia gama de negocios que abarcan las finanzas, la energía y los recursos, la fabricación, la contratación de ingeniería, los bienes raíces y otros.
Nantong Yingxin Investment Co Ltd	4	566,14	<i>No:</i> Compañía Privada
Midea Group Co Ltd / Midea Holding Co Ltd	4	511,44	<i>No:</i> Empresa Pública
China National Petroleum Corp - CNPC	3	2.800,00	<i>Sí:</i> Propiedad del Estado de China en su totalidad.
Fosun Holdings Ltd	3	231,85	<i>No:</i> Empresa Pública
Porcentaje del total (%)	37,34%	63,70%	

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Analizando las operaciones en términos de número total de fusiones y adquisiciones por empresa podemos concluir que únicamente el 60% de estas grandes inversoras son empresas estatales. Contrastando esto con el análisis realizado en términos de valor total de las inversiones, donde el 100% de las sociedades analizadas eran estatales, se puede concluir que las empresas estatales han llevado a cabo, generalmente, fusiones y adquisiciones de mayor valor que las otras sociedades.

Apoyando lo presentado en el apartado anterior cabe analizar ejemplos concretos. Por un lado, China Fishery Group, empresa pública, ha realizado 11 operaciones en Latinoamérica, que constituyen el 7% del total de operaciones. Esta empresa ha realizado el mayor número de operaciones en el periodo. Sin embargo, el valor total de estas únicamente constituyen el 1,6% del valor total de las inversiones realizadas en la región. Por otro lado, State Grid, empresa estatal, ha realizado el 5% del número total de

inversiones F&A chinas en Latinoamérica. Sin embargo, estas 8 operaciones constituyen un 20% del valor total.

A su vez, cabe destacar la operación realizada por tres empresas estatales, China Minmetals Group, CITIC Group Corporation y China Reform Holdings Corporation. Esta única operación, que constituye menos del 1% del número total de operaciones, conforma más del 9% del valor total de todas las inversiones de forma conjunta. En otras palabras, esta única operación llevada a cabo por empresas estatales presenta un porcentaje sobre el valor total de las inversiones mayor al conformado por el total de operaciones realizado por la empresa que más fusiones y adquisiciones ha realizado en la región, China Fishery Group, la cual no es una empresa estatal.

En definitiva, las empresas estatales han llevado a cabo las operaciones de mayor valor en la región. En esta línea, las 10 mayores empresas inversoras en función del valor de las operaciones, que son empresas estatales, conforman el 79% del valor total de las inversiones. Asimismo, hay un número elevado de operaciones realizado por empresas privadas, pero de menor valor que las de las empresas estatales.

En conclusión, el mayor tamaño, el control de los sectores estratégicos y mayor facilidad de acceso a capital de las empresas estatales han resultado en un mayor valor total de las fusiones y adquisiciones realizadas en la región por parte de estas empresas, frente a las sociedades privadas.

En los siguientes apartados se analizará la diversificación de las inversiones de estas sociedades en términos de país y de sector de destino de las inversiones, a través de fusiones y adquisiciones, de estas compañías chinas en la región.

8.3 La diversificación de las fusiones y adquisiciones realizadas por las mayores compañías chinas inversoras en Latinoamérica en el periodo de 2003-2018 en función del país de destino de las inversiones.

En este apartado se analizará la diversificación en función del país de destino de las inversiones realizadas por cada una de las empresas con mayor número y valor de inversiones.

En primer lugar, como se ha podido ver en los apartados anteriores, las inversiones chinas en forma de fusiones y adquisiciones en la región no presenta mucha diversificación. En apartados anteriores (concretamente en el *apartado 4. Principales países de destino en Latinoamérica de las inversiones directas de China, a través de fusiones y adquisiciones*) se ha concluido que las inversiones chinas en la región se concentraron en Brasil, Perú y Argentina. En esta línea casi el 95% del valor total de las inversiones lo constituían las operaciones de fusiones y adquisiciones en estos tres países. Asimismo, cabe destacar que concretamente en Brasil se han realizado la mayoría de las inversiones F&A chinas en la región y es donde se encuentra casi el 68% del valor total de las operaciones de la región. La siguiente tabla (Tabla 18) refleja estas conclusiones.

Tabla 18: Países principales de destino de las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica (2003-2018)

País	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por país (\$M)	Porcentaje del valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por país (%)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por país	Porcentaje del número total de operaciones F&A chinas en LATAM por país
Brasil	50.594,93	67,62%	70	44,30%
Perú	12.523,66	16,74%	23	14,56%
Argentina	7.335,00	9,80%	11	6,96%
Total	70.453,59	94,16%	104	65,82%

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Estos resultados se encuentran en línea con los obtenidos en el análisis de las operaciones de fusiones y adquisiciones por empresa. La siguiente tabla (Tabla 19) refleja la diversificación, en términos de país de inversión, de las fusiones y adquisiciones por empresa matriz adquirente en la región. Asimismo, se puede observar el país de destino al que cada una de estas empresas ha destinado la mayor parte de sus fusiones y adquisiciones.

Tabla 19: La diversificación por país de destino de las inversiones en operaciones de fusiones y adquisiciones de empresas chinas en Latinoamérica (2003-2018)

Empresa matriz adquirente	Nacionalidad de empresa objetivo				Valor total de las operaciones de la empresa matriz adquirente (\$M)
	En función del número de operaciones	Porcentaje del total de operaciones de la empresa	En función del valor de las operaciones	Porcentaje del valor total de las operaciones de la empresa	
State Grid Corp of China Ltd	Brasil	100,00%	Brasil	100,00%	15.193,80
China Petrochemical Corp	Colombia	40,00%	Brasil	78,47%	15.178,42
China Minmetals Group Co Ltd; CITIC Group Corp; China Reform Holdings Corp Ltd	Perú	100,00%	Peru	100,00%	7.005,00
China Three Gorges Group Co Ltd	Brasil	100,00%	Brasil	100,00%	5.738,78
Sinochem Group	Brasil	60,00%	Brasil	96,85%	3.170,00
China National Offshore Oil Group Co Ltd	Argentina	100,00%	Argentina	100,00%	3.100,00
CITIC Group Corp	Brasil	50,00%	Brasil	100,00%	3.050,00
China National Petroleum Corp - CNPC	Perú	66,67%	Peru	100,00%	2.800,00
State Power Investment Corp Ltd	Brasil	50,00%	Brasil	98,09%	2.302,47
China Molybdenum Co Ltd	Brasil	100,00%	Brasil	100,00%	1.687,00
China Fishery Group Ltd	Perú	100,00%	Peru	100,00%	1.223,78
Nantong Yingxin Investment Co Ltd	Brasil	100,00%	Brasil	100,00%	566,14
Midea Group Co Ltd	Brasil	100,00%	Brasil	100,00%	511,44
Fosun Holdings Ltd	Brasil	100,00%	Brasil	100,00%	231,85
Total					61.758,68

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Por un lado, y en línea con los resultados obtenidos en el *apartado 4*, los países de destino principales de las operaciones de cada empresa en función del valor son Brasil, Perú o Argentina. Concretamente, en el 71,4% de estas empresas el país de destino principal de sus operaciones es Brasil, en el 21,4% es Perú, y en el 7,1% Argentina.

Similarmente a los resultados obtenidos en términos de valor total de las operaciones, la mayoría del número total de inversiones de cada sociedad se han destinado a Brasil, Perú o Argentina. Sin embargo, cabe destacar la excepción de la sociedad China Petrochemical Corporation. En este caso, el país de destino de la mayoría de las operaciones de esta sociedad es Colombia. Sin embargo, a pesar de que se ha destinado a Colombia el 40% de sus inversiones, estas suponen únicamente el 2,5% del valor total de las operaciones realizadas por esta empresa. En cambio, las operaciones en Brasil, que suponen un 30% del número total, concentran un 78,5% del valor total.

Por otro lado, se puede observar que las inversiones de la mayoría de las empresas están muy poco diversificadas tanto en términos de número de operaciones como en valor total por país de destino. En primer lugar, todos los porcentajes sobre el valor total de las operaciones de cada empresa que representan las inversiones en el país principal de

destino son superiores a 95% (a excepción de la empresa China Petrochemical Corporation). En otras palabras, generalmente más del 95% del valor total de las operaciones de cada empresa se ha destinado a un país en concreto.

En segundo lugar, el 71% de las empresas han destinado el 100% de sus inversiones, en términos de número total de fusiones y adquisiciones, a un país en concreto. A su vez, en los supuestos que el país principal de las inversiones refleja un 50% del valor total de las inversiones de esa sociedad se debe a que esa empresa ha distribuido equitativamente el número de operaciones entre dos países, no a que tenga una elevada diversificación en el restante 50%.

En conclusión, las operaciones de fusiones y adquisiciones de estas sociedades principales se encuentran poco diversificadas en términos de país de destino y se encuentran concentradas principalmente en Brasil, Perú y Argentina.

8.4 La diversificación de las fusiones y adquisiciones realizadas por las mayores compañías chinas inversoras en Latinoamérica en el periodo de 2003-2018 en función del sector de destino de las inversiones.

En este apartado se analizará la diversificación en función del sector de destino de las inversiones realizadas por cada una de las empresas con mayor número y valor de inversiones.

En primer lugar, como se ha concluido en apartados anteriores (específicamente en el *apartado 5. Análisis sectorial de las inversiones directas de las compañías chinas, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica*) las fusiones y adquisiciones de las empresas chinas en Latinoamérica se concentran en valor y en número en las industrias de energía, de petróleo y gas, y en la minera. En esta línea más del 80% del valor total de las inversiones lo constituyen las operaciones de fusiones y adquisiciones en estos tres sectores como se puede observar en la siguiente tabla (Tabla 20).

Tabla 20: Sectores principales de destino de las operaciones de fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica (2003-2018)

Industria de la empresa objetivo	Valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por sector (\$M)	Porcentaje del valor total de las operaciones F&A chinas en LATAM por sector (%)	Número total de operaciones F&A chinas en LATAM por sector	Porcentaje del número total de operaciones F&A chinas en LATAM por sector (%)
Servicios públicos y energía	26.791,53	35,80%	22	13,92%
Petróleo y gas	25.670,14	34,31%	23	14,56%
Minería	9.806,84	13,11%	25	15,82%
Total	62.268,51	83,22%	70	44,30%

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Estos resultados se encuentran en línea con los obtenidos en el análisis sectorial de las operaciones de fusiones y adquisiciones por empresa. La siguiente tabla (Tabla 21), de la siguiente página, refleja la diversificación, en términos de sector de inversión, de las fusiones y adquisiciones por empresa matriz adquirente. Asimismo, se puede observar el sector de inversión al que cada una de estas empresas ha destinado la mayor parte de sus fusiones y adquisiciones.

Tabla 21: La diversificación por sector de destino de las inversiones en operaciones de fusiones y adquisiciones de empresas chinas en Latinoamérica (2003-2018)

Empresa matriz adquirente	Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa objetivo				Grupo industrial específico (Sourcing Industry Group) de la empresa matriz adquirente	Valor total de las operaciones de la empresa matriz adquirente (\$M)
	En función del número de operaciones	Porcentaje del total de operaciones de la empresa	En función del valor de las operaciones	Porcentaje del valor total de las operaciones de la empresa		
State Grid Corp of China Ltd	Servicios públicos y energía	100,00%	Servicios públicos y energía	100,00%	Servicios públicos y energía	15193,80
China Petrochemical Corp	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas	15178,42
China Minmetals Group Co Ltd; CITIC Group Corp; China Reform Holdings Corp Ltd	Minería	100,00%	Minería	100,00%	Metal y acero	7005,00
China Three Gorges Group Co Ltd	Servicios públicos y energía	100,00%	Servicios públicos y energía	100,00%	Servicios públicos y energía	5738,78
Sinochem Group	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas y químicos	3170,00
China National Offshore Oil Group Co Ltd	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas	3100,00
CITIC Group Corp	Metal y acero	25,00%	Metal y acero	63,93%	Sociedades de cartera - Conglomerados y finanzas	3050,00
China National Petroleum Corp - CNPC	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas	100,00%	Petróleo y gas	2800,00
State Power Investment Corp Ltd	Servicios públicos y energía	100,00%	Servicios públicos y energía	100,00%	Servicios públicos y energía	2302,47
China Molybdenum Co Ltd	Químicos	100,00%	Químicos	100,00%	Minería	1687,00
China Fishery Group Ltd	Alimentación y bebidas	100,00%	Alimentación y bebidas	100,00%	Alimentación y bebidas	1223,78
Nantong Yingxin Investment Co Ltd	Agroindustria-agricultura	50,00%	Agroindustria-agricultura	64,67%	Sector inmobiliario (Real state) y Agroindustria-agricultura	566,14
Midea Group Co Ltd	Construcción	50,00%	Construcción	86,68%	Maquinaria, Construcción y Sociedades de cartera - Conglomerados	511,44
Fosun Holdings Ltd	Finanzas	66,67%	Sector inmobiliario (Real state)	60,33%	Sociedades de cartera - Conglomerados	231,85
Total						61.758,68

Fuente: Elaboración propia según los datos de Dealogic, 2013-2018.

Por un lado, cabe analizar y determinar el sector principal al que se destinan las operaciones de cada empresa, tanto en términos de número como de valor de las operaciones realizadas por estas. Se puede observar que en el 29% de las empresas el sector de inversión principal es el de petróleo y gas, y en el 21% de estas el sector principal de inversión es el sector de energía. Los sectores minero, metalúrgico, químico, de alimentación, inmobiliario, construcción y agricultura únicamente son el sector principal de inversión para una de estas empresas. Esto se encuentra en línea con los resultados obtenidos en el análisis sectorial de las inversiones, pues en este caso, los sectores principales en el 50% de estas empresas son el de petróleo y gas y el de energía.

En cuanto al nivel de diversificación por sector de inversión de las empresas, tanto en términos de número como de valor de las operaciones, es bajo. Esto se puede observar en que la mayoría de las sociedades destinan el 100% de sus operaciones a un sector concreto, el sector principal de inversión (excepto CITIC Group Corporation, Nantong Yingxin Investment Corporation, Midea Group Corporation y Fonsun Holdings).

A su vez, se puede observar que, generalmente, cada sociedad ha invertido en aquel sector en el que están especializadas. Por lo tanto, como la mayoría de las sociedades están especializadas en los sectores de petróleo y gas, y de energía, la mayoría de las inversiones se encuentran en dichos sectores.

En conclusión, el sector de inversión principal en la mayoría de las sociedades es el sector de petróleo y gas, o el sector de energía. A su vez, las operaciones de fusiones y adquisiciones de estas sociedades principales se encuentran poco diversificadas en términos de sector de destino de las inversiones.

9. Conclusiones

A lo largo de este trabajo, se han desarrollado diversos análisis con el fin de estudiar las inversiones directas de las compañías chinas en América Latina, a través de fusiones y adquisiciones, en el periodo 2003-2018. A continuación, se expondrán las conclusiones extraídas, divididas en función de los distintos análisis realizados, destacando la naturaleza de estas inversiones en relación con el país de destino, sector de inversión y el carácter de las compañías chinas inversoras.

Del análisis del valor y número de las inversiones directas de las compañías chinas en Latinoamérica, a través fusiones y adquisiciones, por año, en el periodo 2003-2018, se han obtenido las siguientes conclusiones:

- 1) Las inversiones chinas en Latinoamérica se encuentran en crecimiento. En cambio, las IED, al reflejar el origen inmediato de las inversiones, no permiten determinar el origen último de estas.
- 2) Las operaciones en fusiones y adquisiciones de las empresas chinas en el extranjero comienzan efectivamente a realizarse en 2003.
- 3) El número de fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica ha ido creciendo generalmente a lo largo de los años, mientras que el valor total de las operaciones realizadas por año ha ido variando anualmente. El año en el que más fusiones y adquisiciones han realizado las compañías chinas en la región es 2017. Sin embargo, el año que concentra el mayor valor total de las operaciones es 2010.

Del análisis de los principales países de destino en Latinoamérica de las inversiones directas de China a través de fusiones y adquisiciones se puede concluir lo siguiente:

- 1) Los principales países destino de las inversiones en fusiones y adquisiciones chinas en la región latinoamericana son Brasil, Perú y Argentina. Las buenas relaciones gubernamentales y comerciales, tratados y otros intereses específicos en dichos países han resultado en que China focalice sus fusiones y adquisiciones en esos tres países, especialmente en Brasil.

- 2) China es el mayor socio comercial y el mayor inversionista de Brasil. Esta relación queda reflejada en que más de la mitad del valor de las fusiones y adquisiciones en Latinoamérica tienen como destino final Brasil.
- 3) Las elevadas cifras de las inversiones chinas en Perú, en cierta manera, están potenciadas por el Tratado de Libre Comercio de China con este país (TLC) pues ha constituido un estable y transparente entorno institucional para aumentar las inversiones mutuas. Ambos países buscan alcanzar un futuro compartido de beneficio mutuo, ganancias compartidas y desarrollo común.
- 4) El crecimiento de la economía argentina a mediados de la década de los 2000, junto la riqueza en diversas materias primas del país despertó el interés de China por este en materia comercial y de inversión.

Del análisis sectorial de las inversiones directas de las compañías chinas, a través de fusiones y adquisiciones, en Latinoamérica se han extraído las siguientes conclusiones:

- 1) En cuanto a los sectores de inversión de IED, las inversiones extranjeras en México y Centroamérica se focalizan en la industria manufacturera, en América del Sur en la industria de servicios y extracción de recursos naturales, y en el Caribe en los servicios.
- 2) China globalmente tiende a invertir en la industria de la energía, seguida por la industria del transporte, el sector inmobiliario y la industria metalúrgica. Sin embargo, a nivel mundial la inversión en fusiones y adquisiciones de las empresas chinas está mucho más diversificada que la inversión en la región de Latinoamérica. Este poco nivel de diversificación se encuentra en las grandes inversiones que superan los 100 millones de dólares, mientras que aquellas operaciones de menor tamaño muestran una mayor diversificación.
- 3) Las fusiones y adquisiciones de las empresas chinas en Latinoamérica se concentran en valor y en número en las industrias de energía, de petróleo y gas y en la minera. China inicialmente centró sus inversiones en la región en el sector minero, sin embargo, como resultado estrategias del gobierno chino se han ido diversificando las inversiones de compañías chinas en la región hacia la infraestructura en general, y particularmente hacia la energía.

- 4) Las 10 inversiones, a través de fusiones y adquisiciones, chinas en la región de mayor valor se han realizado en una de estas tres industrias.

Las conclusiones obtenidas del análisis de los principales países de destino de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica por sectores de inversión son las siguientes:

- 1) Brasil es el principal destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector de energía en Latinoamérica. Brasil es un país en crecimiento que ofrece numerosas ventajas económicas y de acceso a energía renovables. Por ello, China ha decidido, a través de fusiones y adquisiciones, adentrarse en el mercado brasileño y controlar un elevado porcentaje de la producción de energía en este país.
- 2) Brasil es el principal destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector de petróleo y gas en Latinoamérica. El objetivo de la estrategia de China de llevar a cabo fusiones y adquisiciones de empresas brasileñas para entrar en el mercado petrolero brasileño es asegurarse el abastecimiento de petróleo y aprovechar las oportunidades que no están pudiendo cubrir las empresas brasileñas por cuestiones de corrupción o desconfianza y la dificultad para acceder a capital que ello conlleva. Adicionalmente, el interés del gobierno brasileño por las inversiones extranjeras, especialmente las chinas, para el desarrollo del sector, facilitan la llegada de las transnacionales chinas al sector de petróleo y gas.
- 3) Perú es el principal destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector minero en Latinoamérica. China ha mostrado interés por las transacciones en Perú debido a que el futuro en este sector es prometedor, especialmente en este país. Perú se encuentra, a nivel mundial, entre los primeros productores de ciertos metales. Esto se debe a la abundancia de recursos en el país y a la elevada capacidad de producción de la actividad minera peruana, el creciente mercado de minerales y concentrados y estabilidad de las políticas económicas del país con relación a este sector.
- 4) Brasil principal destino de las fusiones y adquisiciones chinas en el sector químico en Latinoamérica. La industria química brasileña está en crecimiento y lleva aparejados elevados ingresos. Esto junto con las ventajas de inversión del país, la interrelación de esta industria con otras como la petrolera y la energética en las que China ya está asentada en Brasil, las facilidades de entrada establecidas por el gobierno brasileño,

y la elevada demanda por los productos químicos en el país, hacen que Brasil sea un destino atractivo para las fusiones y adquisiciones chinas en este sector.

Del análisis del principal sector destinatario por cada país de inversión de las fusiones y adquisiciones chinas en Latinoamérica, se puede concluir lo siguiente:

- 1) El sector de energía es el sector de inversión principal de las fusiones y adquisiciones chinas realizadas en Brasil y Chile. El sector energético es uno de los más crecientes en Brasil, con una potencial demanda elevada, y donde se necesita inversión. China busca entrar y cubrir los desajustes entre oferta y demanda y beneficiarse de ello. A su vez, la industria energética chilena tiene un gran potencial de crecimiento. Así, con la entrada en este sector chileno, China ha podido disfrutar del desarrollo inicial de las tecnologías y nuevos desarrollos que la industria ya había alcanzado y, por otro lado, paralelamente, podrán aprovecharse de los beneficios económicos y del crecimiento previstos para la industria desde una etapa muy temprana.
- 2) El sector de petróleo y gas es el sector de inversión principal de las fusiones y adquisiciones chinas llevadas a cabo en Colombia, Argentina y Ecuador. Así, el desarrollo de la industria de petróleo y gas en Colombia y la evolución hacia los yacimientos no convencionales han atraído a transnacionales chinas a entrar en este sector a través de fusiones y adquisiciones y se han centrado, concretamente, en empresas de exploración y desarrollo de recursos petrolíferos y de gas. En Argentina destaca la operación entre CNOOC y Bridas. Esta operación ha permitido a China entrar a esta industria en el sur de la región. A su vez, ha permitido a esta transnacional china llegar a este sector en otras regiones del mundo y participar en actividades de exploración de petróleo y gas en Argentina. Adicionalmente, la riqueza de petróleo de Ecuador junto con la participación china en proyectos de este sector resultante de acuerdos de financiación con el país ha resultado en una elevada inversión china en este sector ecuatoriano a través de fusiones y adquisiciones. Como resultado de estas inversiones China ha pasado a dominar el sector de petróleo en Ecuador.
- 3) El sector minero es el sector de inversión principal de las fusiones y adquisiciones chinas realizadas en Perú, Bolivia, El Salvador y Guyana. En Perú, el sector minero al ser aquel con mayor tamaño y crecimiento potencial en el país, ha resultado ser el sector peruano dominante en las inversiones en fusiones y adquisiciones chinas en el

país. El elevado nivel de riqueza de recursos minerales de Bolivia, el nuevo foco del sector en la plata y el oro, los nuevos descubrimientos de zonas mineras y la evolución favorable de las políticas y regulación del sector suponen un aumento de la atracción internacional, concretamente de China, por la industria minera boliviana sobre otros sectores en el país. El Salvador es un país en el que hay excesiva violencia, donde las políticas de seguridad no son efectivas, y hay una elevada inestabilidad política, social y económica por lo que no se trata de un país atractivo para las inversiones chinas en general. En Guyana, la riqueza y variedad de minerales del país, el elevado potencial de crecimiento de la industria y la escasa explotación actual suponen numerosas oportunidades de crecimiento y futuros beneficios económicos. A su vez, el interés del gobierno de Guyana por la entrada de inversiones extranjeras facilita la entrada en este sector del país a las transnacionales chinas. La industria minera argentina destaca por la elevada diversidad de minerales, la alta demanda de estos, elevados porcentajes de subsuelo pasable de mineralización sin prospectar ni explotar, coyunturas económicas y políticas y el retorno de los capitales de riesgo. Además de ser un sector en Argentina que ofrece riqueza geológica, ofrece seguridad jurídica. Como resultado de todo esto, Argentina se ha convertido en uno de los nuevos referentes de la minería a nivel global con únicamente dos décadas de trayectoria histórica en este sector.

Las conclusiones del análisis de las principales compañías chinas que llevan a cabo inversiones directas en Latinoamérica a través de fusiones y adquisiciones son las siguientes:

- 1) Las empresas estatales han mantenido el control de las industrias clave para la economía china resultando en que en China estas empresas sean de mayor tamaño que las privadas, y tengan mejor acceso a capital. Como consecuencia de esto la mayoría de las inversiones extranjeras chinas en fusiones y adquisiciones son llevadas a cabo por empresas de propiedad pública.
- 2) Las fusiones y adquisiciones de las principales sociedades chinas inversoras en la región se encuentran poco diversificadas en términos de país de destino y se encuentran concentradas principalmente en Brasil, Perú y Argentina.

- 3) El sector de inversión principal de la mayoría de las fusiones y adquisiciones de las sociedades chinas en la región son el sector de petróleo y gas o de energía. A su vez, las operaciones de fusiones y adquisiciones de estas sociedades principales se encuentran poco diversificadas en términos de sector de destino de las inversiones.

10. Bibliografía.

Agencia EFE (2017) “El Congreso de El Salvador aprueba una ley que prohíbe la minería metálica”, 29 de marzo. Disponible en: <<https://www.efe.com/efe/america/economia/el-congreso-de-salvador-aprueba-una-ley-que-prohibe-la-mineria-metalica/20000011-3222940>> [Consultado 08-03-2021].

Agencia EFE (2018) “Bolivia alcanza un nuevo "récord" en su producción minera durante 2018”, 13 de diciembre. Disponible en: <<https://www.efe.com/efe/america/economia/bolivia-alcanza-un-nuevo-record-en-su-produccion-minera-durante-2018/20000011-3842134>> [Consultado 14-03-2021].

Agencia EFE (2019) “China quiere invertir en infraestructura en Brasil y en comprar más alimentos”, *El Economista*, 26 de julio. Disponible en: <<https://www.economista.net/actualidad/China-quiere-invertir-en-infraestructura-en-Brasil-y-en-comprar-mas-alimentos-20190726-0028.html>> [Consultado 20-02-2021].

Agência Nacional de Petróleo y Gas Natural e Biocombustíveis (2012) *Eficiencia Energética en Brasil*. Disponible en: <<https://www.ariae.org/file/476/download>> [Consultado 18-02-2021].

Alianza Nacional: Ríos y Cuencas de Costa Rica (2018) *Hacia dónde va el dinero de China en América Latina y cuáles son las nuevas inversiones del gigante asiático en la región*. Disponible en: <<http://Hacia dónde va el dinero de China en América Latina y cuáles son las nuevas inversiones del gigante asiático en la región>> [Consultado 08-03-2021].

Alvarado, C. (2019) “La inversión exterior de China se refugia en América Latina”, *Expansión*, 29 de julio. Disponible en: <<https://www.expansion.com/latinoamerica/2019/07/29/5d3d99c5e5fdea22398b465d.html>> [Consultado 12-02-2021].

Andina: Agencia Peruana de Noticias (2020) “Perú se ha convertido en el destino preferido de las inversiones chinas en la región”, 15 de diciembre. Disponible en: <<https://andina.pe/agencia/noticia-peru-se-ha-convertido-el-destino-preferido-las-inversiones-chinas-la-region-826324.aspx#:~:text=Asimismo%2C%20el%20diplom%C3%A1tico%20chino%20precis%C3%B3,electricidad%2C%20infraestructura%2C%20entre%20otros>> [Consultado 08-03-2021].

Andreoni, M. (2018) “La inversión china brinda esperanza a una ciudad caída”, *Dialogo Chino*, 21 de diciembre. Disponible en: <<https://dialogochino.net/es/comercio-y-inversiones-es/15847-la-inversion-china-brinda-esperanza-a-una-ciudad-caida/>> [Consultado 12-03-2021].

Atlantic Council (2020) *El Potencial de los Yacimientos No Convencionales en Colombia*. Disponible en: <https://www.atlanticcouncil.org/wp-content/uploads/2020/12/AC_shale-report-spanish-v11.pdf> [Consultado 24-03-2021].

Baigorri, M., 2020. *Latin America Emerges as China's Favorite Hunting Ground for M&A*. Bloomberg.com. Disponible en: <<https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-12-27/latin-america-emerges-as-china-s-favorite-hunting-ground-for-m-a>> [Consultado 24-02-2021].

Banco Interamericano de Desarrollo (2020) *Análisis de brechas y oportunidades de innovación en el sector energético en América Latina y el Caribe*. Disponible en: <<https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Analisis-de-brechas-y-oportunidades-de-innovacion-en-el-sector-energetico-en-America-Latina-y-el-Caribe.pdf>> [Consultado 10-02-2021].

Base de datos Dealogic (2003-2018) *China Acquisitions in LA Dealogic*.

BBC Mundo (2018) “Inversión china en América Latina: cuáles son los sectores donde más está invirtiendo el gigante asiático”, *El Mostrador*, 20 de diciembre. Disponible en: <<https://www.elmostrador.cl/mercados/2018/12/20/inversion-china-en-america-latina-cuales-son-los-sectores-donde-mas-esta-invirtiendolo-el-gigante-asiatico/>> [Consultado 21-02-2021].

BBVA Research (2019) *Perú. Situación del sector minero*. Disponible en: <https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2019/02/Peru_SituacionSectorMinero.pdf> [Consultado 24-02-2021].

Bloomberg New Energy Finance (2016) *Bloomberg New Energy Finance Summit*. Disponible en: <<http://www.bbhub.io/bnef/sites/4/2016/04/BNEF-Summit-Keynote-2016.pdf>> [Consultado 24-02-2021].

Bloomberg New Energy Finance (2021) *Energy Transition Investment Trends*. Disponible en: <https://assets.bbhub.io/professional/sites/24/Energy-Transition-Investment-Trends_Free-Summary_Jan2021.pdf> [Consultado 20-03-2021].

Brun, É. (2019) El Brasil de Jair Bolsonaro y China: un matrimonio de conveniencia.

Campos, A. (2019) “El sector eléctrico brasileño requiere inversiones de US\$ 107 mil mi: Lo estima el Ministerio de Minas y Energía”, *Agência Brasil*, 26 de noviembre. Disponible en: <<https://agenciabrasil.ebc.com.br/es/economia/noticia/2019-11/el-sector-electrico-brasileno-requiere-inversiones-de-us-107-mil-mi>> [Consultado 22-02-2021].

Centro de Estudios Económico y Sociales para el Desarrollo (2020) *¿Cuál es el protagonismo del petróleo en la economía de Ecuador?* Disponible en: <<https://cesde.com.ec/cual-es-el-protagonismo-del-petroleo-en-la-economia-de-ecuador/#:~:text=El%20petr%C3%B3leo%20tiene%20un%20gran,con%20el%20presupuesto%20del%20Estado.>> [Consultado 20-02-2021].

CEPAL (2018) *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2018*. Disponible en: <<https://www.cepal.org/es/publicaciones/43689-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2018>> [Consultado 11-03-2021].

CEPAL (2019) *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe 2019*. Disponible en: <<https://www.cepal.org/es/publicaciones/44697-la-inversion-extranjera-directa-america-latina-caribe-2019>> [Consultado 20-02-2021].

CEPAL (2020) Panorama de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe. En: *Conferencia: Repensando el rol de las inversiones extranjeras y la Nueva Ruta de la Seda en América Latina*. Buenos Aires, 2 y 3 de marzo. Disponible en: <https://www.tni.org/files/plottier_cecilia_ppt.pdf> [Consultado 10-02-2021].

China Policy (2017) *China Going Global between ambition and capacity* Disponible en: <<https://policycn.com/wp-content/uploads/2017/05/2017-Chinas-going-global-strategy.pdf>> [Consultado 20-03-2021].

De Echave, J. (2018) “La cada vez más importante presencia de la inversión china en la minería peruana”, *CooperAcción*, 10 de septiembre. Disponible en: <<http://cooperacion.org.pe/la-cada-vez-mas-importante-presencia-de-la-inversion-china-en-la-mineria-peruana/>> [Consultado 20-02-2021].

De la Vega, G. (2016) “Las 4 Mayores Químicas Latinoamericanas de 2015”, *Ingenieriaquimica.org*, 06 de marzo. Disponible en: <<http://www.ingenieriaquimica.org/articulos/mayores-quimicas-latinoamericanas-2015>> [Consultado 18-02-2021].

De la Vega, G. (2017) “Las 4 Mayores Químicas Latinoamericanas de 2016”, *Ingenieriaquimica.org*, 06 de febrero. Disponible en: <<http://www.ingenieriaquimica.org/articulos/mayores-quimicas-latinoamericanas-2016>> [Consultado 18-02-2021].

Departamento de América Latina y el Caribe del Ministerio de Relaciones Exteriores de China (2016) *Foro China-CELAC*. Disponible en: <http://www.chinacelacforum.org/esp/ltjj_2/P020161207457618108481.pdf> [Consultado 20-02-2021].

El Comercio (2018) “La presencia de firmas chinas aumenta en el sector petrolero”, 01 de enero. Disponible en: <<https://www.elcomercio.com/actualidad/ecuador-presencia-china-petroleo-negocios.html>> [Consultado 20-02-2021].

El Economista (2018) “Bolivia alcanza un nuevo "récord" en su producción minera durante 2018”, 13 de diciembre. Disponible en: <<https://www.eleconomista.es/mercados-eAm/noticias/9581679/12/18/Bolivia-alcanza-un-nuevo-record-en-su-produccion-minera-durante-2018.html>> [Consultado 21-02-2021].

El Economista (2020) “Brasil estudia adherirse a la OPEP como miembro pleno”, 22 de enero. Disponible en: <<https://www.eleconomista.com.mx/empresas/Brasil-estudia>>

adherirse-a-la-OPEP-como-miembro-pleno-20200122-0030.html> [Consultado 22-02-2021].

El País (2019) “Colaboración China-Brasil: una extensión de OBOR al continente sudamericano”, 04 de noviembre. Disponible en: <<https://www.elpais.com.uy/enlaces-patrocinados/association-chinese-of-brazil-colaboracion-china-brasil-extension-obor-continente-sudamericano.html>> [Consultado 22-02-2021].

Embajada de Argentina en Brasil (2018) *Informe de mercado de sector de químicos de uso industrial*. Disponible en: <https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&ved=2ahUK EwiH2_zt9NrvAhWjTTABHdXSCGEQFjAAegQICRAD&url=https%3A%2F%2Fexportaciones.cancilleria.gob.ar%2Festadistica%2Fimagen_producto%2F652&usg=AOvVaw1A118t7Q_1diRuBfb1cN1I> [Consultado 22-03-2021].

Equipo Legal Perú (2017) “¿Qué Factores han Influido en el Crecimiento del Sector Minero en Perú?”, *Biz Latin Hub*, 30 de marzo. Disponible en: <<https://www.bizlatinhub.com/es/factores-crecimiento-sector-minero-peru/>> [Consultado 12-03-2021].

Finanzas.com (2018). “Inversiones de China en Brasil en 2017, las más altas desde 2010”, 19 de enero. Disponible en: <https://www.finanzas.com/coyuntura/inversiones-de-china-en-brasil-en-2017-las-mas-altas-desde-2010_13765186_102.html> [Consultado 18-02-2021].

Finanzas.com (2019) “Brasil capta la atención del mundo petrolero por dos subastas millonarias”, 04 de noviembre. Disponible en: <https://www.finanzas.com/coyuntura/brasil-capta-la-atencion-del-mundo-petrolero-por-dos-subastas-millonarias_14026130_102.html> [Consultado 08-03-2021].

Foreign Affairs Latinoamérica. Disponible en: <<https://revistafal.com/el-brasil-de-jair-bolsonaro-y-china-un-matrimonio-de-conveniencia/>> [Consultado 24-02-2021].

Fundación Consejo de España Brasil (2020) Energía en Brasil: las oportunidades de inversiones en el país líder en renovables. En: *Seminario “Energía en Brasil: las oportunidades de inversiones en el país de las renovables”*. Madrid, 30 de enero. Disponible en: <<http://espanha-brasil.org/es/articulo/seminario-energia-en-brasil-las-oportunidades-de-inversiones-en-el-pais-de-las-renovables>> [Consultado 20-02-2021].

Gálvez, L. (2012) *China y los países en desarrollo: el caso de América Latina*. Tesis doctoral. Universidad del Pueblo de China.

GE Reports Latinoamérica (2019) *El futuro energético del sistema eléctrico en América Latina*. Disponible en: <<https://gereportslatinoamerica.com/el-futuro-energico-del-sistema-elctrico-en-amrica-latina-a54105757c7>> [Consultado 20-02-2021].

Instituto de Ingenieros de Minas del Perú (2017) “El valor de las fusiones y adquisiciones aumenta en Perú”. Disponible en: <<https://iimp.org.pe/promocion-minera/ey-peru:-valor>>

de-fusiones-y-adquisiciones-mineras-aumenta-110.7-en-el-2017> [Consultado 12-03-2021].

International Crisis Group (2017) *Política y violencia perpetua en El Salvador*. Disponible en: <<https://www.crisisgroup.org/latin-america-caribbean/central-america/62-mafia-poor-gang-violence-and-extortion-central-america>> [Consultado 20-02-2021].

International Energy Agency (2011) *Overseas investments by Chinese National Oil Companies*. Disponible en: <<http://www.energianews.com/newsletter/files/8cc4d5d6b70eea5e72502ef1c50ce5fe.pdf>> [Consultado 22-03-2021].

La Vanguardia (2014) “Xi Jinping dice que China elevará inversión en petróleo y energía en Brasil”, 17 de julio. Disponible en: <<https://www.lavanguardia.com/economia/20140717/54411997637/xi-jinping-dice-que-china-eleva-inversion-en-petroleo-y-energia-en-brasil.html>> [Consultado 20-02-2021].

La Vanguardia (2017) “ El Salvador, primer país del mundo en prohibir la minería metálica”, 30 de marzo. Disponible en: <<https://www.lavanguardia.com/natural/20170330/421317896373/el-salvador-ley-prohibicion-mineria-metalica.html>> [Consultado 21-02-2021].

Larrea Basterra, M. y Álvarez Pelegry, E. (2018) *El sector energético en Chile*. Disponible en: <<https://www.orquestra.deusto.es/images/investigacion/publicaciones/libros/libros-capitulos-libro/energia-chile-vision-global.pdf>> [Consultado 24-03-2021].

Libre Mercado (2012) “Emilio Lamo de Espinosa: China es el nuevo centro del mundo”, 26 de septiembre. Disponible en: <<https://www.libremercado.com/2012-09-26/emilio-lamo-de-espinosa-china-es-el-nuevo-centro-del-mundo-1276469539/>> [Consultado 21-03-2021].

Lin, L. y Milhaupt, C. (2013) Los grandes grupos empresariales chinos: entendiendo los mecanismos del capitalismo de estado en China. *Scielo: Revista chilena de derecho*, 40(3). Disponible en: <https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-34372013000300004> [Consultado 21-02-2021].

Lira Segura, J. (2014) “Fusiones y adquisiciones mineras podrían duplicarse debido a mayor inversión china”, *Gestión*, 08 de mayo. Disponible en: <<https://gestion.pe/economia/empresas/fusiones-adquisiciones-mineras-duplicarse-debido-mayor-inversion-china-59521-noticia/>> [Consultado 21-02-2021].

Lissardy, G. (2015) “El polémico tren Atlántico-Pacífico que China quiere construir en Sudamérica”, *BBC Mundo*, 18 de mayo. Disponible en: <https://www.bbc.com/mundo/noticias/2015/05/150518_brasil_peru_china_tren_bioceanico_gl> [Consultado 20-02-2021].

Lissardy, G. (2018) “Por qué China realiza enormes inversiones en el sector eléctrico de Sudamérica y cuáles son los beneficios (y el riesgo) para la región”, *BBC Mundo*, 26 de marzo. Disponible en: <<https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-43509780>> [Consultado 21-02-2021].

Madrid Diario (2019) “Como crecen las inversiones de China en América Latina sobre el sector minero”, 19 de noviembre. Disponible en: <<http://madridiario.es/noticia/473515/economia/como-crecen-las-inversiones-de-china-en-america-latina-sobre-el-sector-minero.html>> [Consultado 08-03-2021].

Martínez. R. (2015) *Análisis comparativo de las relaciones entre China y América Latina*. Trabajo de fin de carrera. Universidad Politécnica de Valencia.

Mena Erazo, P. (2010) “Ecuador: China, inversionista clave en sector petrolero”, *BBC Mundo*, 03 de diciembre. Disponible en: <https://www.bbc.com/mundo/noticias/2010/12/101203_ecuador_petroleo_economia_china_contratos_renegociacion_fp> [Consultado 21-02-2021].

Menezes de Carvalho, E. (2019) “Relación entre Brasil y China cada vez más arraigada en ambas sociedades” [entrevista realizada por Xinhua]. En: Ramirez.P (2019) *ENTREVISTA: Relación entre Brasil y China cada vez más arraigada en ambas sociedades, asegura experto*. Río de Janeiro.

Ministerio de desarrollo productivo de Argentina (2021) "Recursos minerales" Disponible en <<http://www.segemar.gov.ar/igrm/recursos-minerales/>> [Consultado 21-03-2021].

Ministerio de Energía y Minería de Argentina (2020) *Argentina: Oportunidades para la exploración*. Disponible en: <http://argentina.gob.ar/sites/default/files/oportunidades_para_exploracion_en_argentina_0.pdf> [Consultado 12-03-2021].

Ministerio de Energía y Minas del Perú (2012) “Ministro Merino destaca interés de gobierno y empresas de china en invertir en el Perú”, 11 de noviembre. Disponible en <<http://www.minem.gob.pe/descripcion.php?idSector=5&idTitular=5107>> [Consultado 21-03-2021].

Ministerio de Energía y Minas del Perú (2013) *La importancia de la minería en el Perú*. Disponible en: <https://www.iimp.org.pe/website2/jueves/ultimo341/jm20131010_importancia.pdf> [Consultado 21-02-2021].

Ministerio de Energía y Minas del Perú (2017) *Evolución de la competitividad del sector minero peruano según los resultados del Instituto Fraser*. Boletín Estadístico Minero. Disponible en: <<http://www.minem.gob.pe/minem/archivos/file/Mineria/PUBLICACIONES/VARIABLES/2017/BEM2017OCT.PDF>> [Consultado 21-02-2021].

Ministerio de Energía y Minas del Perú (2018) “Perú: Un país minero lleno de oportunidades”. Disponible en: <http://www.minem.gob.pe/_detalle.php?idSector=1&idTitular=159&idMenu=sub149&idCateg=159> [Consultado 25-02-2021].

Ministerio de Minas y Energía de la República de Colombia (2017) *Gas Natural en Colombia: Retos y Oportunidades*. Disponible en: <<https://www.minenergia.gov.co/documents/10192/24090708/6.+Gas+natural+en+Colombia%2C%20retos+y+oportunidades.pdf>> [Consultado 21-02-2021].

Montes Rivera, F. (2013) “Desarrollo y el sector primario”, *El Economista*, 10 de enero. Disponible en: <<https://www.eleconomista.com.mx/opinion/Desarrollo-y-el-sector-primario-20130110-0007.html>> [Consultado 21-03-2021].

Naciones Unidas (2018) *Trade and Development report 2018: Power Platforms and the Free Trade Delusion*. Nueva York y Ginebra. Disponible en: <https://unctad.org/system/files/official-document/tdr2018_en.pdf> [Consultado 21-02-2021].

Observatorio de Conflictos Mineros de América Latina (2013) “Guyana sin duda atrae mucho interés de la minería mundial”, 05 de septiembre. Disponible en: <<https://www.ocmal.org/guyana-sin-duda-atrae-mucho-interes-de-la-mineria-mundial/>> [Consultado 21-03-2021].

Oficina de Información Diplomática del Ministerio de Asuntos Exteriores (2021) *Ficha de país: República Federativa de Brasil*. Brasil. Disponible en: <http://www.exteriores.gob.es/documents/fichaspais/brasil_ficha%20pais.pdf> [Consultado 08-03-2021].

OMC (2001) “China - Información por Miembro.” Disponible en: <https://www.wto.org/spanish/thewto_s/countries_s/china_s.htm> [Consultado 20-02-2021].

Organisation for Economic Co-operation and Development (2014) “China Go Global”, 24 de marzo. Disponible en: <<https://www.oecd.org/china/china-go-global.htm>> [Consultado 20-02-2021].

OVACEN (2019) “El futuro de las renovables en 2040”. Disponible en: <<https://ovacen.com/el-futuro-de-las-renovables/>> [Consultado 03-04-2021].

Panorama minero (2018) “Minería en Argentina, una industria transformadora”, 26 de abril. Disponible en: <<https://panorama-minero.com/semanales/mineria-en-argentina-una-industria-transformadora/>> [Consultado 15-03-2021].

Petroecuador (2013) *El petróleo en el Ecuador: la nueva era petrolera*. Disponible en: <<https://www.eppetroecuador.ec/wp-content/uploads/downloads/2015/03/El-Petr%C3%B3leo-en-el-Ecuador-La-Nueva-Era.pdf>> [Consultado 20-02-2021].

Plottier, C. (2020) Anatomía de la Inversión extranjera en América Latina, incluyendo la inversión china. En: *Conferencia: Repensando el rol de las inversiones extranjeras y la Nueva Ruta de la Seda en América Latina*. Buenos Aires, 2 y 3 de marzo. Disponible en: <<https://www.tni.org/es/IED-FranjayaRutaALC>> [Consultado 20-02-2021].

Quer, D., Rienda, L. and Andreu, R. (2019) “Chinese investments in Latin America: An analysis of host country determinants”, *Journal of Evolutionary Studies in Business*, 4(2). Disponible en: <<https://revistes.ub.edu/index.php/JESB/article/view/j060/29239>> [Consultado 20-02-2021].

Quinde, B. (2020) Inversión minera en Perú alcanzará los US\$ 4,200 millones al cierre del 2020. *Rumbo Minero: Minería y Energía*. Disponible en: <<https://www.rumbominero.com/noticias/mineria/inversion-minera-en-peru-alcanzara-los-us-4200-millones-al-cierre-del-2020/#:~:text=12%20Marzo%2C%202021-,Inversi%C3%B3n%20minera%20en%20Per%C3%BA%20alcanzar%C3%A1%20los%20US,millones%20al%20cierre%20del%202020&text=El%20ministro%20de%20Energ%C3%ADa%20y,se%20elevar%C3%A1%20a%205%2C400%20millones>> [Consultado 25-02-2021].

Sinopec (2020) *Sinopec se clasifica primero en valor de marca en la industria china de la energía y la química*. [Comunicado de prensa]. 11 de mayo. Disponible en: <<https://www.prnewswire.com/news-releases/sinopec-se-clasifica-primero-en-valor-de-marca-en-la-industria-china-de-la-energia-y-la-quimica-812873221.html>> [Consultado 20-02-2021].

Smink, V. (2014) “Los intereses poco conocidos de China en Argentina”, *BBC Mundo*, 18 de julio. Disponible en: <[http://Los intereses poco conocidos de China en Argentina](http://Los%20intereses%20poco%20conocidos%20de%20China%20en%20Argentina)> [Consultado 15-03-2021].

Soares, A. (2016) “El interés de las empresas chinas de energía eléctrica en Brasil”, *Más Allá de las Fronteras*, 15 de noviembre. Disponible en: <<https://blogs.iadb.org/integracion-comercio/es/el-interes-de-las-empresas-chinas-de-energia-electrica-en-brasil/>> [Consultado 20-02-2021].

TeleSUR (2014) “Minería: una de las principales fuentes de ingreso en Bolivia”, 7 de octubre. Disponible en: <<https://www.telesurtv.net/telesuragenda/Bolivia-potencia-Minera--20141002-0054.html#:~:text=Entre%20las%20riquezas%20mineras%20del,%2C%20zinc%2C%20entre%20otros%20metales>> [Consultado 20-02-2021].

Tesón, I. (2020) “Cómo China moldea la economía argentina”, *PanamPost*, Disponible en: <<https://panampost.com/editor/2020/01/20/como-china-moldea-la-economia-argentina/>> [Consultado 25-03-2021].

Thomson Reuters (2010) Argentina Bridas y china CNOOC acuerdan alianza en energía. Disponible en: <<https://www.reuters.com/article/petroleo-argentina-bridas-idARN1415541520100314>> [Consultado 25-03-2021].

Tornero, I. (2020) “China Goes Overseas: The Successes and Challenges of PRC in Latin America” [entrevista realizada por M&A Community]. En: M&A Community (2020) *China Goes Overseas: The Successes and Challenges of PRC in Latin America. An Interview with Ignacio Tornero.*

UNCTAD (2010) *Inward and outward Foreign Direct Investment Flows, Annual.* Disponible en: < https://unctad.org/system/files/official-document/wir2010_en.pdf> [Consultado 20-02-2021].

UNCTAD (2019). *Informe sobre las inversiones en el mundo: Las zonas económicas especiales.* Ginebra. Disponible en: <https://unctad.org/system/files/official-document/wir2019_overview_es.pdf> [Consultado 20-02-2021].

Valderrey Villar, F. J., y Lemus Delgado, D.L. (2019). “Minería, movimientos sociales y la expansión de China en América Latina”, *Desafíos*, 31(2), pp.375-410. Disponible en: <<https://revistas.urosario.edu.co/xml/3596/359660133012/index.html>> [Consultado 20-02-2021].

Wee, S., 2010. Petrolera china CNOOC entra a A.Latina con compra parte Bidas. *The Thomson Reuters.* Disponible en: <<https://www.reuters.com/article/latinoamerica-energia-cnooc-alamatina-idLTASIE62E0QM20100315>> [Consultado 20-02-2021].

World Energy Trade (2019) China y su enorme apetito mundial por el petróleo offshore, 11 de diciembre. Disponible en: <<https://www.worldenergytrade.com/oil-gas/offshore/china-y-su-enorme-apetito-mundial-por-el-petroleo-offshore>> [Consultado 08-03-2021].