

ECONOMÍA / POLÍTICA

China invierte 10.000 millones en España desde el inicio de la crisis

ENTRE 2007 Y 2013/ Inversores públicos y privados del gigante asiático han realizado quince grandes operaciones en algunas de las mayores compañías españolas, sobre todo de energía y telecomunicaciones.

Yago González. Madrid

La imagen que el ciudadano medio español tiene de los chinos que hacen negocio en España es, de forma generalizada, la de los propietarios de bazares, restaurantes y tiendas de alimentación abiertos a todas horas. A pie de calle puede que sea más o menos así, pero también existen grandes operaciones empresariales, igualmente importantes para la economía española, protagonizadas por inversores del gigante asiático. De hecho, algunos de esos movimientos han aportado mucho oxígeno durante los años de crisis: entre 2007 y 2013, las inversiones chinas aportaron más de 10.000 millones de euros a España.

Así lo recoge un informe elaborado por el bufete de abogados Freshfields al que ha tenido acceso EXPANSIÓN. Los datos recopilados indican que, si bien la afluencia inversora de China hacia la economía española ha sido históricamente muy limitada, irregular y, por lo general, de bajo valor, en 2009 tiene lugar un cambio de tendencia. A partir de entonces comienzan a producirse operaciones más frecuentes y de mayor volumen como, por ejemplo, los acuerdos estratégicos de inversión mutua entre China Unicom y Telefónica.

En total, entre el 1 de enero de 2007 y los primeros meses de 2013 los chinos llevaron a cabo quince grandes operaciones en algunas de las mayores compañías españolas o en sus filiales, sobre todo en los sectores de energía, infraestructuras y telecomunicaciones. En el primero destaca la adquisición en 2010 por parte de la petrolera china Sinopec de un 40% de Repsol Brasil, por valor de más de 5.000 millones de euros.

Cotizadas

Otras operaciones recientes de gran calado han sido la compra del 20% de la cadena hotelera española NH por parte del grupo turístico chino HNA; la adquisición a la constructora ACS de siete líneas eléctricas en Brasil, a manos del gigante energético público State Grid Corporation of China (SGCC); la venta del 7% de Eutelsat Communications, propiedad de Abertis, al fondo soberano

A LA CAZA DE PRESAS ESPAÑOLAS

Fecha anuncio	Compañía objeto	Comprador	Vendedor	Valor (mill. euros)	Tipo de operación
27-02-2013	NH Hoteles, S.A. (20%)	HNA Group Limited	-	234,29	Compra de participación en cotizada
20-12-2012	EDP Renovaveis Portugal, S.A. (49%)	China Three Gorges Corporation	EDP Renovaveis, S.A.	251,37	Compra, a cotizada, de participación en no cotizada extranjera
31-10-2012	Heathrow Airport Holdings Ltd. (10%)	China Investment Corporation (CIC)	Ferrovial	560	Compra, a cotizada, de participación en no cotizada extranjera
19-07-2012	Cubigel Compressors, S.A.	Huayi Compressor Co. Ltd.	-	3	Compra de activos de no cotizada
22-05-2012	Eutelsat Communications, S.A. (7%)	China Investment Corporation (CIC)	Abertis	385	Compra, a cotizada, de participación en no cotizada extranjera
10-06-2012	China Unicom (Hong Kong) Ltd. (4,56%)	China United Network Communications Group Company Ltd.	Telefónica	1.129	Compra, a cotizada, de participación en no cotizada extranjera
28-05-2012	ACS Actividades de Construcción y Servicios (Siete líneas eléctricas en Brasil)	State Grid Corporation of China (SGCC)	ACS Actividades de Construcción y Servicios	752	Compra de activos de cotizada
20-03-2012	Logoscript, S.L.	HiSoft Technology Int. Ltd. (ahora Pactera Technology Int.)	-	N.D.	Compra de participación en no cotizada
20-01-2012	Thames Water Utilities Ltd. (8,68%)	China Investment Corporation (CIC)	FINPRO SGPS S.A.; Santander Private Eq. SGEGR	602	Compra, a cotizada, de participación en no cotizada extranjera
23-01-2011	China Unicom (Hong Kong) Ltd. (1,34%) Telefónica (0,48%)	China Unicom / Telefónica	-	367	Alianza estratégica e inversión cruzada entre cotizadas
16-10-2010	Gandara Cens	CITIC Heavy Industries Co., Ltd.	Inverhismex S.L.; Beaufort Investments	50	Compra de participación en no cotizada
01-10-2010	Repsol Brasil (40%)	China Petroleum & Chemical	Repsol	5.155	Compra, a cotizada, de participación en no cotizada extranjera
02-10-2009	Acciona (planta de turbina eólica en Nantong) (45%)	China Aerospace Science & Technology Corp.; Chook Bo Group Ltd.	Acciona	N.D.	Compra de activos de cotizada
06-09-2009	China Unicom (Hong Kong) Ltd. (2,84%) Telefónica (0,885%)	China Unicom / Telefónica	-	670	Alianza estratégica e inversión cruzada entre cotizadas
29-11-2007	Farmaprojects Hisun Pharmaceutical Co. Ltd.	Zhejiang Hisun Pharmaceutical Co. Ltd. Farmaprojects S.A.; Fuyang Xinghai Invest.	-	4	Joint venture, no cotizadas

Fuente: Mergermarket / Freshfields

China Investment Corporation (CIC), y la compra, por parte también de CIC, de un 10% de Heathrow Airport Holdings, controlado por Ferrovial.

A finales de mayo, el grupo alimentario chino Shuanghui International Holdings alcanzó un acuerdo definitivo para adquirir por 7.100 millones de dólares (5.504 millones de euros) la estadounidense Smithfield Foods, la mayor

productora de carne porcina del mundo y principal accionista de Campofrío, con una participación del 36,99% en la compañía española.

Según los abogados de Freshfields y autores de este informe, Alfonso de Marcos y Miriam Pérez-Schafer, los inversores chinos centrados en España podrían dividirse en dos grandes grupos: financieros e industriales. Los primeros "buscan un flujo constante

de dividendos de las compañías en las que invierten", mientras que los segundos, además de rentabilidad financiera, "buscan el intercambio de tecnología y know-how".

En el caso concreto de inversiones en cotizadas, con independencia de la naturaleza financiera o industrial de la operación, los empresarios de China en busca de *plotazos* exploran participaciones "que oscilan normalmente entre el 5% y

el 20% social de la compañía objeto de la inversión, con el 30% actuando como techo de cristal, el umbral de la OPA obligatoria", señalan los letrados.

Desde Freshfields aseguran que, aparte de las dificultades técnicas inherentes a movimientos empresariales de esta envergadura, también hay que tener en cuenta las diferencias culturales entre los inversores de ambos países.

Por ejemplo, "el calendario de una inversión ideada por un chino debe tener en cuenta un proceso complejo de toma de decisiones y la necesidad de autorización por parte del Gobierno de China a las inversiones en el extranjero", explican De Marcos y Pérez-Schafer. Otro rasgo destacado es que, "aunque las operaciones se negocian y ejecutan casi siempre en inglés, las personas que toman las decisiones clave a veces sólo leerán los informes y documentos internos de la operación en sus versiones chinas, siendo muy importante asegurarse de que las traducciones sean de alta calidad", indican.

Aumenta la tensión entre el Gobierno turco y los manifestantes

Expansión. Madrid

La tensión entre el Gobierno turco y decenas de miles de manifestantes en Estambul escaló ayer varios peldaños después de que el Ejecutivo de Recep Tayyip Erdogan utilizara gases lacrimógenos para desalojar la plaza Taksim, centro de las protestas, y advirtiera a quienes pensarán en volver de que serían considerados "terroristas". El secretario general del Consejo de Europa, Thorbjørn Jagland, criticó el uso de gases y avisó de que la fuerza debe ser "estrictamente proporcionada y necesaria", y llamó a las partes al diálogo.

El origen de la protesta es el proyecto del Gobierno turco de remodelar la plaza Taksim, aunque las movilizaciones se han convertido ya en una enmienda a la política de Erdogan. Los dos grandes sindicatos del país han convocado para hoy una huelga general.

Erdogan reunió ayer por su parte a miles de ciudadanos fieles a su Ejecutivo para contrarrestar la acción de los manifestantes. El primer ministro pidió a la gente que no se deje engañar y no atienda a las llamadas a manifestarse en la plaza Taksim, que fue desalojada el sábado por la Policía.

"Sentido común"

"Apelo al sentido común de la población", dijo el primer ministro, quien justificó el desalojo de la plaza y del parque Gezi en que sus ocupantes insistían en quedarse pese a sus promesas de que cumplirá la voluntad popular respecto al polémico proyecto de reurbanizar la zona.

Desde la irrupción policial en el parque, Estambul y Ankara han sido escenario de continuas protestas y choques con la Policía, y en la ciudad del Bósforo varias marchas trataron de alcanzar Taksim, bloqueada y ocupada por la policía.

En un multitudinario mitin en Estambul, el primer ministro se defendió de las acusaciones de brutalidad policial contra los manifestantes, vertidas tanto dentro como fuera del país. "Antes de nosotros, la Policía podía usar la fuerza sin ningún límite. Nosotros vinimos y lo restringimos", dijo en relación a su partido, el islamista moderado AKP, en el poder desde hace once años.

Madrid capta el 76% de las inversiones extranjeras

La considerable soberanía de las comunidades autónomas en materia fiscal y en legislación para atraer operaciones empresariales se plasma en los datos de inversión extranjera en España. Según los datos del primer semestre de 2012, los últimos disponibles, la Comunidad de Madrid obtiene una victoria aplastante: se llevó el 76,4% de los flujos que llegaron al país durante ese período. No obstante, no se trata de una excepción o de una racha de

suerte: es tradición que la región madrileña absorba la mayoría del dinero procedente del exterior, y en la capital española se ubican las sedes fiscales de la mayoría de las grandes empresas y multinacionales presentes en el país. La inversión que fue a parar a Madrid se destinó básicamente a la industria manufacturera (27%), actividades financieras y seguros (20%) y energía eléctrica (17%). La principal competidora económica de

Madrid, Cataluña, atrajo un 12% de las inversiones, una cifra bastante baja en relación con el peso de esta comunidad en el PIB español: 18,7%. Las cifras del Ministerio de Economía indican que mientras la Comunidad de Madrid recibió 4.637 millones en el primer semestre, Cataluña sólo captó 728 millones. Estas cifras son netas, ya que excluyen las operaciones de tenencias financieras, denominadas ETVE.