



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL

TRABAJO DE TITULACIÓN:

Análisis de la Inversión China en Ecuador y España, y su Incidencia en la
Economía de esos Países en el Período 2000 a 2014

Previo a la obtención del grado de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial

ELABORADO POR:

Lcda. María Antonia Benavente González

DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN:

Ing. Rolando Xavier Farfán Vera, Mae.

Guayaquil, a los 15 días del mes de marzo año 2017



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por Lcda. María Antonia Benavente González, como requerimiento parcial para la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas y Economía Empresarial.

Guayaquil, a los 15 días del mes de marzo año 2017

DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Ing. Rolando Xavier Farfán Vera, Mae.

REVISORES:

Econ. Uriel Castillo Nazareno, PhD.

Ing. Quim. María Josefina Alcívar Avilés, Mgs.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

Econ. María Teresa Alcívar, PhD.



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

YO, María Antonia Benavente González

DECLARO QUE:

El trabajo de investigación titulado “Análisis de la Inversión China en Ecuador y España, y su Incidencia en la Economía de esos Países en el Período 2000 a 2014” previa a la obtención del Grado Académico de Magíster, ha sido desarrollado en base a una investigación exhaustiva, respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del trabajo e investigación del Grado Académico en mención.

Guayaquil, a los 15 días del mes de marzo año 2017

LA AUTORA

María Antonia Benavente González



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO

AUTORIZACIÓN

YO, María Antonia Benavente González

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del trabajo de investigación de Maestría titulado: “Análisis de la Inversión China en Ecuador y España, y su Incidencia en la Economía de esos Países en el Período 2000 a 2014”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 15 días del mes de marzo año 2017

LA AUTORA

María Antonia Benavente González

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	4
DISEÑO TEÓRICO-METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN.....	4
1.1. Antecedentes	4
1.2. Justificación.....	5
1.3. Formulación del Problema	7
1.4. Objetivos	7
1.4.1. Objetivo general	7
1.4.2. Objetivos específicos	7
1.5. Hipótesis	7
1.6. Metodología	9
CAPÍTULO II.....	12
FUNDAMENTOS TEÓRICOS SOBRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA	
CHINA	12
2.1. Marco Referencial de la Inversión Extranjera Directa China	12
2.2. Marco Conceptual de la Inversión Extranjera Directa.....	14
2.2.1. Concepto de economía	15
2.2.2. Concepto de sector de actividad económica.....	16
2.2.3. Concepto de inversión.....	17
2.2.4. Concepto de inversión extranjera directa	18
2.2.5. Concepto de estrategia Going Global.....	20
2.3. Teorías de la Inversión Extranjera Directa.....	20

2.3.1.	Teorías de la internalización: la inversión extranjera directa como medio para entrar a un mercado foráneo	21
2.3.2.	Modelo de la inversión extranjera directa	22
2.3.3.	El enfoque ecléctico o modelo OLI	23
2.4.	El Modelo Chino de Desarrollo Económico	25
2.4.1.	La República Popular China y las transformaciones de la revolución	25
2.4.2.	La política de modernizaciones: las reformas chinas a partir de 1978.....	27
2.4.3.	China en la Organización Mundial de Comercio y la atracción de IED	29
2.4.4.	El modelo chino de inversión directa en el exterior y la estrategia Going Global.....	30
CAPÍTULO III		38
LA INVERSIÓN CHINA EN AMÉRICA LATINA Y EUROPA EN EL PERIODO 2000-2014.....		38
3.1.	La Inversión Extranjera en América Latina	38
3.2.	China en América Latina	45
3.3.	La Inversión extranjera en Europa	54
3.4.	Inversión china en Europa	61
CAPÍTULO IV		70
ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA INVERSIÓN DIRECTA CHINA EN ECUADOR Y ESPAÑA EN EL PERIODO 2000-2014.....		70
4.1.	Inversión Directa en Ecuador.....	70
4.2.	La inversión directa china en Ecuador.....	79
4.3.	Inversión directa en España	83
4.4.	La inversión directa china en España	89

4.5. Análisis comparativo de la inversión china realizada en Ecuador y la realizada en España	94
4.5.1. Indicadores a considerar.....	94
4.5.2. Inversión china recibida	94
4.5.3. Porcentaje de IED recibida china entre el total de IED recibida por cada país	97
4.5.4. Participación de la IED china en el PIB de cada país	99
4.5.5. Principales sectores de actividad económica receptores de la IED china	101
CAPÍTULO V.....	104
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	104
5.1. Conclusiones	104
5.2. Recomendaciones.....	105
BIBLIOGRAFÍA	107
APÉNDICES	113
Apéndice A.....	114
Tabla A 1 Crecimiento del PIB países y regiones	114
Tabla A 2 Ahorro interno bruto China	115
Tabla A 3 Foreign direct investment: outward, stock, annual, 1980-2014.....	115
Tabla A 4 ALC, entradas y salidas de IED.....	116
Tabla A 5 Porcentaje de entradas de flujos de IED sobre PIB	116
Tabla A 6 IED por regiones y participación en el total mundial	117
APÉNDICE B.....	118
Extracto del Convenio entre el gobierno de la República del Ecuador y el gobierno de la República Popular de China para el fomento y protección recíprocos de inversiones.....	118

APÉNDICE C	121
Tabla C 1 Entradas de IED por países	121

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Flujos de entrada de IED por regiones receptoras y participación en la IED mundial	41
Tabla 2 Flujos Netos de Salidas de IED China por regiones receptoras	47
Tabla 3 Flujos Netos de Entradas de IED China a América Latina	52
Tabla 4 Mayores empresas chinas en el Fortune Global Top 500.....	53
Tabla 5 Flujos de entrada de IED por regiones receptoras de Europa y participación en la IED mundial	55
Tabla 6 Porcentaje de aumento/disminución en flujos de entrada de IED	60
Tabla 7 Flujos de entrada de IED china en Europa.....	63
Tabla 8 Stock de IED china en el exterior.....	65
Tabla 9 Indicadores económicos y de población Ecuador	71
Tabla 10 IED entrante en Ecuador	72
Tabla 11 Participación de Ecuador en recepción de IED mundial y peso de la IED en el PIB ecuatoriano	74
Tabla 12 Inversión extranjera directa china en Ecuador por actividad económica, 2006 – 2014.....	83
Tabla 13 Indicadores económicos y de población España	85
Tabla 14 IED entrante en España	86
Tabla 15 Participación de España en recepción de flujos de IED mundial y peso de la IED en el PIB español	88
Tabla 16 Inversión extranjera directa china en España por actividad económica, 2006-2014.....	93
Tabla 17 Participación de la IED china en el PIB por país	100
Tabla 18 IED china por sectores de actividad económica, en términos netos.....	102

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Crecimiento económico de China y del Mundo en el período 1960-2014.....	32
Figura 2 Ahorro interno bruto de China	33
Figura 3 Evolución de la IED de China	36
Figura 4 Flujos de Inversión Extranjera Directa en América Latina.....	39
Figura 5 Entrada de flujos inversión extranjera directa en América Latina	43
Figura 6 Entrada de flujos inversión extranjera directa varias regiones del mundo	44
Figura 7 Participación en la IED china al exterior por regiones.....	48
Figura 8 Salidas de flujos de inversión china al exterior por regiones receptoras.....	51
Figura 9 Entradas de flujos de inversión a Europa.....	57
Figura 10 Stock de IED china mundial y por regiones.....	64
Figura 11 IED china acumulada por países receptores del año 2010 al 2014	67
Figura 12 Entrada de IED como proporción del PIB	75
Figura 13 IED flujos y stock recibida por Ecuador, 1980-2014.....	76
Figura 14 Entrada de inversión china en Ecuador, 2006-2014.....	81
Figura 15 Participación de la inversión china en Ecuador respecto al total IED, 2006-2014	82
Figura 16 Flujos y Stock de IED, España 1980-2014	87
Figura 17 Flujos IED china en España.....	91
Figura 18 Participación de la inversión china en España respecto al total IED 2006-2014	92
Figura 19 Inversión china por país 2006-2014.....	95
Figura 20 Porcentaje de la inversión china en España respecto de la recibida por Ecuador en 2006- 2014.....	96
Figura 21 Tasa de inversión china respecto al total de IED recibida 2006-2014	97
Figura 22 Detalle de la tasa de inversión china en España.....	98

RESUMEN

La República Popular China irrumpe en el escenario de la economía internacional de la mano de un crecimiento económico que ningún país emergente ha experimentado a lo largo de la historia. Tanto así que llega a posicionarse como primera potencia en la economía mundial a finales de 2014. Pero esta situación ha requerido de una serie de reformas en el país a nivel social, político, económico y tecnológico, entre las que se encuentra una política de apertura a los mercados exteriores, que ha supuesto la plataforma de despegue para que las empresas públicas y privadas chinas den el gran salto e inviertan más allá de sus fronteras; a este proceso de lanzar sus empresas al exterior se lo denomina estrategia *Going Global*. En este contexto, surge la idea de realizar un estudio sobre la inversión china en el exterior, y en concreto analizar sus características en la República de Ecuador y en España, con el objetivo de establecer una comparativa entre las estrategias de inversión utilizadas por China en ambos países.

Palabras clave: República Popular de China, Estrategia *Going Global*, Inversión Extranjera Directa, República de Ecuador, España.

ABSTRACT

The People's Republic of China bursts into the scene of the international economy in the hand of economic growth that no emerging country has experienced throughout history. So that by the end of 2014 the country positions it comes to position itself as the leading power in the world economy. But this situation has required a series of

reforms in the country on the social, political, economic and technological level, among which is a policy of openness to foreign markets, which has provided the launching pad for Chinese public and private enterprises to make the big leap and invest beyond their borders; this process of launching its companies abroad is called a Going Global strategy. In this context, the idea of carrying out a study on Chinese investment abroad, and specifically analyzing its characteristics in the Republic of Ecuador and in Spain, arises in order to establish a comparison between the investment strategies used by China in both countries.

Keywords: People's Republic of China, Going Global Strategy, Foreign Direct Investment, Republic of Ecuador, Spain.

INTRODUCCIÓN

El espectacular desarrollo económico chino es un acontecimiento que ha configurado la nueva economía mundial, y a lo largo de todo el mundo son considerables los trabajos que hablan sobre la República Popular China (RPC). A partir del año 1978, de la mano de su gran impulsor Deng Xiaoping, se pusieron en marcha una serie de reformas a través de las cuales China ha pasado de una economía planificada y cerrada, a una economía de mercado y abierta al resto del mundo. Estas medidas, que rompen con la ortodoxia comunista y anteponen los objetivos económicos a los políticos, persiguen modernizar el país y recuperar la posición dominante que ocupó en siglos pasados. Entre las prioridades de esta política aperturista figura su ingreso en la Organización Mundial del Comercio (OMC), en el 2001, puesto que China necesita un impulso externo que ayude al ritmo de crecimiento económico.

Tanto las reformas internas como las llevadas a cabo con el exterior, son claves para explicar el actual posicionamiento de China en relación con el mundo occidental, que desde el año 2010 se convierte en la segunda potencia mundial, y ya a finales del 2014 toma la delantera situándose en el primer puesto. Estos aires de cambio también se reflejan en sus empresas, que toman la globalización por abanderado, y se tornan a realizar inversiones en el exterior, apoyadas por la estrategia *Going Global*.

Esta investigación aborda las características de la estrategia *Going Global* de inversión china en el extranjero desde el año 2000 hasta el 2014, estableciendo los aspectos más relevantes en América Latina y Europa, para después analizar qué tipo de inversiones realiza en Ecuador y en España y realizar una comparativa entre éstas. Para

desarrollar lo descrito anteriormente, el análisis se ha estructurado de la siguiente manera:

En el Capítulo I se expone el diseño teórico-metodológico de la investigación, cuyo contenido desarrolla los antecedentes, la justificación y la formulación del problema; los objetivos, general y específicos; y la hipótesis. Por último se explica la dinámica metodológica a utilizar para encuadrar la investigación.

El Capítulo II enmarca los fundamentos teóricos sobre los que se asienta la investigación, que partiendo del marco referencial, se adentra en los conceptos que se van a desarrollar a lo largo del estudio, revisando a continuación las teorías sobre la inversión extranjera directa. También se explica, desde una retrospectiva histórica, el modelo chino de desarrollo económico, necesario para comprender el ascenso de China desde el año 1978, y el modelo chino de inversión directa en el exterior.

En el Capítulo III se estructura la inversión china en América Latina y en Europa, estudiando su evolución a lo largo del periodo 2000-2014, para entender la lógica de su desarrollo, mediante el análisis de datos provenientes de la Comisión económica para América Latina y el Caribe, la UNCTAD, y el *Statics Bureau of China*.

El Capítulo IV está dedicado al análisis de la inversión china en Ecuador y en España, estudiando su evolución a lo largo del tiempo, y realizando una comparativa entre indicadores y sectores de actividad económica, con el objeto de ver cuál es su incidencia en la economía, así como ratificar las estrategias diferenciadas utilizadas por China en los dos países.

Para finalizar, en el Capítulo V se presentan las conclusiones que se derivan del proceso de investigación, y las recomendaciones que pudieran utilizarse para investigaciones futuras.

CAPÍTULO I

DISEÑO TEÓRICO-METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Antecedentes

Desde el año 1978 la República Popular China (RPC) ha experimentado importantes transformaciones, tanto en el aspecto económico como en el político y social. La transición de una economía planificada a una economía de mercado se realiza de manera progresiva y a raíz de estos cambios el país va escalando posiciones en el escenario mundial, situándose como segunda potencia económica a partir del 2010, y posicionándose a finales de 2014 como la primera. Uno de los procesos que impulsan ese ascenso es la estrategia *Going Global*, cuyo núcleo neurálgico es el lanzamiento de las empresas chinas, públicas y privadas, al exterior. Esto es posible gracias al modelo de desarrollo económico implementado por China, que permite la acumulación del ahorro interno, sumado a una serie de iniciativas y políticas, internas y externas, orientadas al desarrollo del país.

La estrategia de inversión de las empresas chinas se manifiesta de forma desigual en los distintos contextos, dependiendo de los destinos de la inversión extranjera directa (IED). Este estudio se dirige a América Latina y Europa para entender la lógica de la estrategia de inversión china, diferenciada entre una región en desarrollo y otra desarrollada. China busca en América Latina (ALC¹) asegurarse el suministro de recursos naturales y combustibles; en Europa busca ganar competitividad en el mercado global, utilizando aquí una estrategia diferente: acceder a otros activos estratégicos y

¹ ALC: América Latina y el Caribe. A lo largo del texto se utilizarán estas siglas para denotar a América Latina.

tecnologías avanzadas, a través de fusiones y adquisiciones de marcas reconocidas a nivel internacional.

Para explicar estas estrategias diferenciadas, esta investigación focaliza el estudio en Ecuador y en España, a través de los indicadores de la IED china y su incidencia en la economía. Esta incidencia se manifiesta en los sectores de actividad económica hacia los que se dirige la inversión china. Esta focalización hacia los dos países, pertenecientes a ambas regiones, se realiza en base a la proximidad entre ambos, y a los vínculos históricos, lingüísticos, sociales, políticos y económicos. Analizando la literatura, se encuentra una relación en las áreas de destino de la IED en ambos países, y aunque en diferente proporción, ésta se ha realizado en las industrias extractivas, manufacturera, comercio, construcción, electricidad, gas y agua, entre otras.

1.2. Justificación

En los últimos tiempos, la República Popular China destaca por ser tema común en los ambientes económico, investigativo, político y periodístico. El importante desarrollo económico experimentado por el país refuerza su participación en la economía global, contribuyendo al creciente flujo de inversión extranjera a nivel internacional.

En la República del Ecuador y en España se aprecia inversión directa proveniente de varios países. La entrada de capitales privados en forma de IED representa una serie de beneficios para los países anfitriones, cuyos efectos se perciben en el empleo, la balanza de pagos, la competencia y el crecimiento económico; no se puede obviar los efectos derivados de la transferencia de recursos tecnológicos, de capital y administrativos que estimulan el crecimiento económico. En concreto, se observa un incremento significativo de la IED china en ambos países en el periodo de estudio, dirigida a

sectores diversos: explotación de minas y canteras, industria manufacturera o comercio, entre otros.

Lo señalado anteriormente incide en la economía actual de los dos países. El presente estudio plantea un problema que surge de la realidad política, social y económica de los países considerados en este análisis, actores del panorama mundial en mayor o menor medida, involucrando como instrumento internacional la inversión extranjera directa. El análisis comparado de la inversión China en Ecuador y España resulta importante para académicos y profesionales que quieran conocer del tema. Asimismo, para inversionistas, instituciones nacionales, regionales e internacionales, y autoridades económicas competentes interesados en revisar y entender los distintos procesos de inversión que lleva a cabo China a través de la incidencia en los sectores de actividad de la economía, o que deben tomar decisiones para atracción de IED al país. También puede ser de utilidad para aquellas empresas nacionales, ecuatorianas y españolas, que deseen conocer la estrategia de China en ambos países por algún interés económico, ya sea como inversionistas o con el propósito de firmar alianzas estratégicas con China.

De no realizarse el estudio, implicaría no confirmar la estrategia *Going Global* de la IED china tazada en el contexto de América Latina y de Europa. Además se estaría limitando a la comunidad académica y científica interesada en el tema, como referente para revisar información y literatura relacionada, ya articuladas en este trabajo; también se limitaría a los inversionistas, ya sean personas naturales o jurídicas, de distintas nacionalidades interesados en el contexto de América Latina y Europa como potenciales destinos de inversión.

1.3. Formulación del Problema

Todo lo anteriormente planteado conduce a la formulación de la siguiente pregunta:
¿Cómo evidenciar que la inversión extranjera directa de China en el Ecuador y en España incide en la economía de esos países?

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Realizar un análisis de la inversión directa realizada por China en la República de Ecuador y España y su incidencia en la economía de esos países en el periodo 2000-2014.

1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar los fundamentos teóricos de la inversión extranjera directa china en Ecuador y España.
- Analizar la inversión china en América Latina y Europa en el periodo 2000-2014.
- Realizar un análisis comparativo de la inversión extranjera directa china en Ecuador y España para demostrar su incidencia en la economía de esos países.

1.5. Hipótesis

Si se realiza un análisis comparativo de la inversión extranjera directa china en Ecuador y España, se logra evidenciar su incidencia en la economía de esos países.

Variable dependiente: incidencia en la economía.

Variable independiente: inversión extranjera directa china en Ecuador y España.

Matriz de operacionabilidad

VARIABLES	DEFINICIÓN		INDICADORES
	CONCEPTUAL DE CADA VARIABLE	DIMENSIONES DE CADA VARIABLE	
INDEPENDIENTE: Inversión extranjera directa china en Ecuador y España	IED: inversión en un país que no es el del inversionista, con el propósito de obtener el control de una empresa u organización localizada en el país de destino.	- IED china recibida - IED china respecto del total de IED recibida	- Monto de IED china recibida por país - Porcentaje de IED china respecto al total recibido
DEPENDIENTE: Incidencia en la economía	Economía: Ciencia que estudia el comercio internacional, finanzas y los impactos de la globalización.	- Sectores de actividad económica receptores de IED china - IED con respecto al PIB	- Monto de IED china recibida por cada sector de actividad económica - Porcentaje de IED china por cada sector - Participación de la IED china en el PIB de cada país

1.6. Metodología

El trabajo de investigación es de tipo cualitativo, por cuanto este tipo de investigación describe el fenómeno objeto de estudio, en este caso la inversión extranjera directa china; y se apoya en fuentes documentales para elaborar un estudio exploratorio, por cuanto explora en las dos variables que se analizan, realizando una sistematización: se busca en distintas fuentes, teniendo en cuenta los distintos autores. Los métodos de nivel teórico utilizados para desarrollar el análisis son:

- Método histórico-lógico, para recopilar y revisar información histórica sobre el tema, y comprender el ascenso de China a lo largo del último cuarto del siglo XX. Además se estudia la evolución y desarrollo de la IED china al exterior, con las conexiones hacia América Latina y Europa, en base a los datos históricos del periodo 2000-2014. El fin es proporcionar una referencia para determinar la incidencia de la estrategia de inversión directa utilizada por China en la República de Ecuador y España. Ello ayuda a entender la lógica del desarrollo en cada región y país, así como los elementos y acontecimientos que inciden en los cambios operados en cada etapa del periodo.
- Método analítico-sintético, que permite analizar, a través de los datos estadísticos obtenidos de organismos nacionales e internacionales, los sectores hacia los que se dirige la inversión de la RPC en Ecuador y en España. A partir de ahí se puede plasmar un registro de las empresas chinas involucradas en la inversión en ambos países, así como caracterizarlas en cuanto a los sectores en los que operan.
- Método deductivo-inductivo. Permite ir de lo general a lo particular. Se empieza con la estrategia china *Going Global* como fenómeno que se da a nivel mundial,

para después ver cómo se manifiesta en Ecuador y España; también a través del análisis de la IED en el contexto de América Latina y la Unión Europea, hasta particularizar en Ecuador y España.

En el nivel empírico, se utiliza el método de revisión de documentos que se apoya en las fuentes y técnicas de recolección de información secundarias, en base a:

- ✓ Estudios y análisis de reconocidos economistas: Felipe Larraín, Paul Krugman, Stephen Hymer, Raymond Vernon, Rajneesh Narula, John Dunning y Charles W.L. Hill entre otros.
- ✓ Lectura de bibliografía relacionada con el tema a desarrollar, recopilación de medios impresos y digitales, revistas especializadas de economía
- ✓ Informes de organismos internacionales: Fondo Monetario Internacional (FMI), Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), Banco Mundial.
- ✓ Informes de instituciones públicas oficiales ecuatorianas: Banco Central del Ecuador, Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo (SENPLADES), entre otras; también españolas: Instituto de Comercio Exterior (ICEX), Banco de España, Banco Santander; y chinas: EXIMBANK y Bank of China, Ministerio de Comercio de la República Popular de China (MOFCOM)
- ✓ Entidades de reconocido renombre en el ámbito económico: ESADE, escuela de negocios; Deloitte, consultora a nivel internacional.

Toda la información recopilada sirve como sustento para el análisis que se realiza.

También se han obtenido datos estadísticos de esos mismos organismos internacionales

a través de internet. Estas fuentes de información requieren articularse para construir el marco teórico, y elaborar bases de datos, tablas y figuras, necesarios para realizar el análisis cualitativo de la presente investigación.

CAPÍTULO II

FUNDAMENTOS TEÓRICOS SOBRE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA CHINA

2.1. Marco Referencial de la Inversión Extranjera Directa China

Con el propósito de conocer los antecedentes referentes, en esta investigación se realiza una revisión de la literatura, encontrando tesis de grado, maestría o doctorado, así como algunas publicaciones e investigaciones, relacionadas con el tema de estudio y que por su relación directa con el mismo merecen ser consideradas como referencias.

De acuerdo con el Dr. Julio A. Díaz Vázquez, Profesor Titular del Centro de Investigaciones de Economía Internacional de la Universidad de La Habana, en la publicación de octubre de 2009 titulada “Las inversiones de China en el exterior”, se efectúa un primer acercamiento al comportamiento de las inversiones directas chinas en el extranjero. El autor analiza cómo se formó el marco jurídico institucional que hizo posible las políticas de reformas y apertura del país, así como las condiciones que estimulan la IED de China, centrándose en los flujos de inversión de las grandes empresas hacia diferentes regiones geográficas del mundo. Este estudio se considera relevante ya que hace referencia a las estrategias de internacionalización de las empresas chinas, tema tratado en esta investigación.

El tema de la IED china en Ecuador también ha sido abordado en otros trabajos; Robert E. Ellis (2010) en un estudio publicado por el Observatorio Virtual Asia Pacífico, de título “El Impacto de China en Ecuador y América Latina”, aborda en primer lugar las razones por las que el país asiático desarrolla lazos comerciales y sociopolíticos con

América Latina, para después centrar el análisis en las relaciones sino-ecuatorianas, donde analiza los patrones de intercambio comerciales y los aspectos de las inversiones chinas en el sector petrolero de Ecuador.

En la tesis de grado de la Escuela Superior Politécnica Del Litoral (ESPOL), de Carla L. Ormeño Candelario y María de los Ángeles Zambrano Cevallos en 2012, con el título “Análisis de la inversión extranjera directa de los países de América Latina. ¿Cuáles fueron sus determinantes? Un estudio en datos de panel (1999-2010)”, se analizan 22 países de América Latina para buscar los posibles determinantes que afectan a la IED de un país. Este tema de análisis sirve de referencia para la presente investigación porque abarca a Ecuador y a países que pertenecen a la misma región, resultando interesante el estudio de las variables consideradas.

El estudio de Javier Turrión Torralbo realizado en 2012, bajo la supervisión de la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Shanghái, de título “La inversión china en el extranjero”, analiza la evolución de la IED china en el exterior, determina hacia qué países se dirige, poniendo énfasis en la inversión realizada en Europa y detalla la inversión china en España a la vez que explica el papel de las instituciones públicas en la atracción de inversiones. El marco de dicho estudio resulta un gran aporte al marco conceptual de esta investigación, por cuanto define una serie de conceptos previos para entender de forma ordenada las operaciones transfronterizas.

En la tesis de maestría en Relaciones Internacionales de la Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador, de Diana Carolina Castro Salgado en 2014, con el tema “Cooperación energética China-Ecuador: ¿Una relación de mutuos beneficios?” se analizan las relaciones sino-ecuatorianas desde la perspectiva de la cooperación,

poniendo de manifiesto la necesidad de financiación para la diversificación de la matriz energética que se consigue acudiendo a organismos financieros como el Eximbank de China y el Banco de Desarrollo de China. Este enfoque aporta a la presente investigación por cuanto trata el tema del financiamiento de los grandes proyectos emblemáticos en Ecuador.

Freire Acosta & García Álvarez, en la tesis de Maestría en Relaciones Internacionales y Diplomacia de 2016 de la Universidad de Postgrado del Estado con el tema “Relación Bilateral Ecuador-China: Perspectivas del Comercio Exterior e Inversión Extranjera Directa (2007-2014)”, enfocan esa relación a través de las perspectivas del comercio exterior y de la IED en el período 2007-2014. Tras un análisis de las relaciones económicas entre ambos países, en cuanto a problemas y oportunidades que se presentan, finaliza dando respuesta a la forma en que dichas relaciones contribuyen al país en el periodo referido.

Las investigaciones antes mencionadas abordan el tema de las inversiones chinas tanto en Ecuador como en España desde distintas aristas, pero no lo enfocan desde la perspectiva de una comparativa entre los dos países.

2.2. Marco Conceptual de la Inversión Extranjera Directa

Previo a la revisión de las teorías que sirvan para entender las razones por las cuales las empresas toman la decisión de realizar inversión directamente en activos con el fin de producir o vender un bien en el extranjero, conviene tener una visión de los conceptos de economía, sector económico y su clasificación de acuerdo a este trabajo, inversión, e inversión extranjera directa. Así mismo, se define la estrategia china Going Global,

importante para comprender el modelo de inversión extranjera directa de la República Popular China, explicado a través de su modelo de desarrollo económico.

2.2.1. Concepto de economía

Los orígenes de la palabra economía se encuentran en el latín medieval *oeconomia*, y este del griego οἰκονομία *oikonomía*, de οἶκος *oikos* 'casa' y νέμειν *némein* 'distribuir', 'administrar'. El economista G. Mankiw da una definición de economía referida al estudio de cómo la sociedad administra sus recursos, que son escasos (Mankiw, 2012, pág. 4).

Samuelson y Nordhaus definen economía como el estudio de la manera en que las sociedades utilizan recursos escasos para producir mercancías valiosas y distribuirlas entre los distintos individuos. También señalan en su obra que la economía se ha expandido y abarca una inmensa variedad de temas, rescatando para la presente investigación la que se refiere a: (...) Estudia el comercio internacional, y las finanzas y los impactos de la globalización, y analiza de manera especial los difíciles aspectos que intervienen en la apertura de las fronteras al libre comercio (Samuelson & Nordhaus, 2010, pág. 4).

La Real Academia Española de la Lengua (RAE) proporciona siete definiciones de economía, pero a efectos de este trabajo resulta más apropiada la que la define como el conjunto de bienes y actividades que integran la riqueza de una colectividad o un individuo.

2.2.2. Concepto de sector de actividad económica

Colin Clark en 1940, definió los sectores económicos como la división de la actividad económica de un Estado o territorio, atendiendo al tipo de proceso productivo que tenga lugar. Desde entonces, las actividades económicas se dividen entre grandes sectores denominados primario, secundario y terciario (Clark, 1980). A su vez, los tres sectores se pueden subdividir, en función de las actividades que agrupan en torno a ellos. Así podemos distinguir:

- Sector primario: agrupa las actividades que implican la extracción y obtención de materias primas procedentes del medio natural (agricultura, ganadería, minería, silvicultura y pesca).
- Sector secundario: incluye actividades que transforman las materias primas en productos elaborados. Estas actividades las realizan la industria, construcción, sector agroalimentario, entre otros.
- Sector terciario: incluye todas las actividades y prestación de servicios que no pertenecen a los otros dos sectores y que podrían considerarse como actividades de suministro de bienes inmateriales a las personas. Entre otros pertenecen a este sector: comercio al por mayor, reparaciones y ventas de autos, servicios financieros y de seguros, turismo y ocio, sanidad, educación, transporte.

En la actualidad algunos expertos añaden dos nuevos sectores: el cuaternario y el quinario. El cuaternario estaría relacionado con actividades empresariales y políticas que requieren de un alto grado de especialización, relacionadas con la información y el conocimiento. En el quinario se aglutinarían actividades culturales y que tengan que ver con el entretenimiento, el arte y la educación. En esta investigación se tienen en cuenta

las actividades que conforman cada sector, a efectos de realizar el análisis entre los dos países objeto de estudio.

2.2.3. Concepto de inversión

El origen etimológico de inversión lo podemos encontrar en *inversio*, que proviene del latín y a su vez podemos determinar que aquella está conformada por la suma de tres partes: el prefijo in- que puede traducirse como “hacia dentro”, el vocablo versus que es sinónimo de “dado la vuelta” y finalmente el sufijo -ion que es equivalente a “acción” (Definición.DE, 2016). La RAE define inversión como la acción y efecto de invertir.

Desde el punto de vista de la macroeconomía, Larraín (2002) define la inversión como el flujo de producción de un período dado, que se utiliza para mantener o aumentar el stock de capital de la economía; de darse ese aumento, el gasto en inversión haría crecer la capacidad de la economía en el futuro, permitiendo incrementar, también en un futuro, las posibilidades de producción (Larraín B. & Sachs, 2002). Esta concepción macroeconómica hace referencia a la compra de bienes para producir otros bienes. Por ende, la inversión, como variable macroeconómica, es uno de los componentes del producto interno bruto (PIB).

El término inversión empleado en el contexto de la economía y las finanzas, significa la colocación de capital en una operación para obtener una ganancia futura. Ello supone la renuncia a la satisfacción inmediata y cierta que producen los recursos financieros invertidos, a cambio de la esperanza de obtener en el futuro un beneficio incierto derivado de los bienes en los que se invierte (Iturrioz del Campo, 2016).

2.2.4. Concepto de inversión extranjera directa

Si la inversión la realiza una empresa directamente en activos para producir o vender un bien en otro país, dicha inversión se denomina inversión extranjera directa, y la empresa que efectúa la misma se convierte en una empresa multinacional (EMN). Existen dos elementos comunes en las definiciones de la IED: por un lado involucra dos países, y por otro implica la propiedad y el control de una empresa. La IED se enmarca dentro de las operaciones transfronterizas² que realizan las empresas multinacionales, siendo uno de los principales motores de la globalización. Existen diferentes tipos de operaciones transfronterizas: inversión directa, en cartera, derivados, reservas y otras inversiones. Este estudio se realizará sobre el primer tipo, no considerando relevante el resto.

La IED puede medirse a través de variables flujo o bien mediante variables stock. El flujo de inversión directa en el exterior, es la cantidad de inversión que entra o sale en un país en un determinado período, por lo general un año; entendiéndose por stock de inversión directa extranjera al total de inversión directa extranjera acumulada en un momento determinado de tiempo. A continuación se revisan las definiciones de inversión extranjera directa desde distintos enfoques.

Krugman (2006) considera la IED como flujos internacionales de capital que tienen lugar por la creación o ampliación de una filial en país distinto al de la empresa; involucra tanto la transferencia de recursos como el control de la organización, de tal forma que tiene lugar no solo una obligación financiera hacia la empresa matriz, sino que forma parte de la misma estructura organizativa. Entre una serie de proposiciones

² Es decir, que opera por encima de sus fronteras.

respecto a la empresa multinacional, estima que las empresas multinacionales son, con frecuencia, un vehículo para los préstamos y el endeudamiento internacionales, puesto que la matriz presta capital a sus filiales, si bien con el propósito de recuperarlo en un momento dado. No obstante, considera un error considerar la IED como alternativa de préstamos entre países, puesto que el propósito de la misma es permitir la formación de organizaciones internacionales, cuyo objetivo es la ampliación del control (Krugman & Obstfeld, 2006).

La inversión extranjera directa³ viene definida por el Banco Mundial como aquella que supone entrada neta de inversiones en un país que no es el del inversionista, con el propósito de obtener el control de una empresa u organización localizada en el país de destino, y que por lo general la propiedad de un 10% o más de las acciones le otorgan derecho de voto. Esto implica la suma del capital accionariado, la reinversión de las ganancias, otras formas de capital a largo plazo y capital a corto plazo tal como se describen en la balanza de pagos (Banco Mundial, 2015).

El concepto amplio que proporciona la CEPAL de la IED se refiere tanto a inversiones en nuevas plantas (*greenfield*) como a fusiones y adquisiciones. En los proyectos *greenfield* se crean o amplían capacidades productivas, mientras que en las fusiones y adquisiciones solo constituyen un cambio de propiedad de los activos (CEPAL, 2013).

En el marco de esta investigación, se asume la definición de Krugman respecto a que la IED china se materializa en la creación o ampliación de filiales de sus empresas, públicas o privadas. La definición del Banco Mundial viene a confirmar la anterior,

³ También por sus siglas en inglés: FDI (Foreign Direct Investment).

desde el punto de vista del país que recibe la IED; y la definición de la CEPAL también se asume por cuanto considera tanto la inversión en plantas como las fusiones y adquisiciones. Las tres definiciones conjuntas se ajustan al objeto y objetivo de esta investigación.

2.2.5. Concepto de estrategia *Going Global*

El término estrategia en una empresa se define como aquellas acciones que implementan los administradores para alcanzar los objetivos de la organización. La globalización se refiere al fenómeno que conlleva la integración gradual y creciente interdependencia de las economías, convergiendo en una economía global. La internacionalización, o expansión internacional, como estrategia global empresarial, implica la participación en el mercado mundial (Amat Royo, 2016).

La estrategia *Going Global*, en el caso de China, consiste en un proceso a través del cual el Estado promueve la inversión de las empresas, tanto estatales como privadas, en el exterior. El concepto se usa en el contexto de la economía y las finanzas públicas, y en el caso de China, esta estrategia está compuesta por varias líneas de acción, que forman parte de la política económica global del país.

2.3. Teorías de la Inversión Extranjera Directa

Tradicionalmente las teorías del comercio internacional sirvieron de marco para explicar la IED, pero éstas no daban una respuesta clara en cuanto a las razones por las cuales las empresas o inversionistas deciden invertir en el extranjero en contraposición a seguir invirtiendo en el mercado doméstico. Para responder a esta inquietud, se revisan las teorías de la IED desde tres perspectivas complementarias, propuestas por Hill

(2011). La primera perspectiva, basada en las teorías de la internalización, busca explicar las razones por las que las compañías optan por la IED para penetrar en mercados foráneos, en contraposición con otras alternativas como la exportación y las licencias. La segunda perspectiva trata de explicar el patrón o modelo observado de IED. El tercer punto de vista lo compone el paradigma ecléctico, que combina las dos perspectivas anteriores (Hill, 2011).

2.3.1. Teorías de la internalización: la inversión extranjera directa como medio para entrar a un mercado foráneo

Esta perspectiva trata de explicar el motivo por el cual las organizaciones establecen sus operaciones fuera del mercado doméstico, cuando tienen las alternativas de exportar o adquirir licencias en el exterior. El origen de las teorías de la internalización está en la teoría de los costos de transacción, puesto que la IED es onerosa en cuanto a que una compañía tiene que enfrentar los costos de establecerse fuera de sus fronteras o los de adquirir una empresa ya establecida. Para dar una respuesta, se analizan las limitaciones de estas dos alternativas:

- Limitaciones a la exportación. Entre éstas figuran los costos de transporte, sumados a los de producción, que vuelven las exportaciones poco atractivas frente a la opción de IED o de concesión de licencias. A parte de los costos de transporte, también se debe tener en cuenta los costos de exportar en forma de barreras comerciales, imposición de tarifas o cuotas a la importación por parte de los países de destino, lo que aumenta el atractivo de la IED.
- Limitaciones a la concesión de licencias. Explicadas también a través de las teorías de la internalización (o enfoque de las imperfecciones del mercado),

defendidas por Stephen Hymer en el año 1959, y que se basa en el tema de la eficiencia. En ella propone que las empresas deben poseer algún tipo de ventaja en su país de origen (es decir ser eficiente en su propio mercado) frente a sus competidores, que le permita superar las desventajas de invertir en el extranjero. La concesión de licencia según esta teoría pudiera dar lugar a la entrega de conocimientos tecnológicos a un competidor foráneo, además de la falta de control sobre las operaciones de producción, marketing y estrategias de negocios.

2.3.2. Modelo de la inversión extranjera directa

Este modelo empírico trata de explicar la razón por la cual las compañías pertenecientes a un mismo sector suelen emprender la IED al mismo tiempo; además expone las posibles motivaciones para su localización. Las principales teorías son:

- Teoría del comportamiento estratégico: La primera versión de esta teoría la expuso E.T. Knickerbocker en 1973; en ella se estudió la relación existente entre la IED y la rivalidad entre los sectores en los que existía oligopolio. Entendiendo por oligopolio aquel sector económico formado por un pequeño número de grandes empresas, esta forma de imperfección del mercado se caracteriza por la alta interdependencia entre los participantes, de tal forma que las decisiones de uno de ellos repercuten en el resto de empresas de forma inmediata. Esta teoría y sus ampliaciones ayudan a explicar la motivación que lleva a las empresas de los sectores oligopólicos a imitar la conducta de las empresas competidoras.
- Teoría del ciclo de vida del producto: Desarrollada por Raymond Vernon a mediados de los 60 y basada en la observación de empresas y productos estadounidenses, esta teoría explicativa del comercio internacional también es

aplicable a la IED. Parte de la identificación de las cuatro etapas en el ciclo de vida del producto: introducción, crecimiento o estandarización, maduración y declive. Vernon distingue dos fases para invertir directamente. Primero, cuando la demanda de un producto nuevo crece en los países desarrollados distintos al de su producción, resultará conveniente establecer centros de producción en esos países si la demanda justifica la producción local. Segundo, surge la conveniencia de trasladar la producción a países en desarrollo donde los costos en mano de obra son menores, lo que ayudaría a reducir costos. Esta teoría no tiene en cuenta la rentabilidad de las decisiones, limitando la capacidad explicatoria y la utilidad para las empresas (Hill, 2011).

2.3.3. El enfoque ecléctico o modelo OLI⁴

El término ecléctico hace referencia a la combinación de elementos de diversos estilos. Por parte de los inversores, el hecho de que una empresa transnacional o multinacional se plantee llevar a cabo una inversión en el exterior obedece a que ésta posee algún tipo de ventaja que no poseen las empresas locales. El enfoque ecléctico que propone Dunning (1988) incorpora elementos provenientes de varias teorías en torno a la IED, enfocándose en las ventajas de propiedad, o de la empresa, y resaltando como eje de principal las ventajas tecnológicas. Este enfoque sostiene que IED se dará en un país si la organización posee las siguientes condiciones:

- Ventajas específicas de la propiedad (P): Sugieren que la internacionalización de las empresas debe producirse si las mismas poseen ventajas económicas de propiedad sobre sus competidores. Las ventajas de la propiedad se refieren a

⁴ Por sus siglas en inglés: Ownership (propiedad), Locational (localización), e Internationalization (internacionalización)

ventajas en la dotación de factores, economías de escala; posesión de activos tangibles e intangibles, de tecnología; diferenciación, tamaño, mejor capacidad, mejor acceso a insumos, entre otros.

- Ventajas de localización (L): las compañías necesitan ubicarse en países más próximos al consumidor final. Estas ventajas se asocian directamente con los costos y a la disponibilidad de los factores de producción, costo del transporte de productos tanto finales como intermedios, y de comunicación e infraestructura; también se refieren a intervención gubernamental en el país receptor.
- Internalización (I): entendida como la manera en que una organización extranjera puede insertarse en el país de destino, organizando la creación y explotación de sus competencias básicas, y extendiendo sus actividades como un ente independiente. Por ejemplo, para reducir los costos, reforzar los derechos de propiedad, proteger la calidad del producto o aspectos gubernamentales (aranceles, controles de precios).

El enfoque ecléctico contempla que las actividades de las empresas transnacionales (ET) o empresas multinacionales (EMN) con sede en el extranjero se producen por varios motivos relacionados con su localización. En base a estos motivos para su localización, Dunning clasifica a la IED en cuatro bloques:

- Búsqueda de recursos naturales
- Búsqueda de mercados
- Búsqueda de eficiencia
- Búsqueda de activos estratégicos. (Narula & Dunning, 2000)

Esta clasificación constituye el fundamento para desarrollar el presente trabajo de investigación entre Ecuador y España por cuanto determina la estrategia de IED china diferenciada hacia los dos países, que se concretará en función del tipo de industria a la que se dirige. Por ende, se considera que la teoría del Paradigma Ecléctico es la que más se adecúa a la realidad actual y al tema de la IED china tratado en este estudio.

2.4. El Modelo Chino de Desarrollo Económico

No se puede entender cómo China se convierte en la segunda potencia económica mundial sin antes exponer los antecedentes que la posicionan a nivel mundial, indagando en su pasado a través de un análisis político, económico y social, que explica el éxito del modelo de desarrollo económico.

2.4.1. La República Popular China y las transformaciones de la revolución

La nación más poblada de la tierra, un país de 9,2 millones de km² y una de las unidades políticas y culturales más antiguas de la Historia, alcanzó momentos de gran brillantez, de decadencia, de colonialismo y de larga guerra civil, que culmina el 1 de octubre del año 1949 tras la proclamación oficial de la República Popular de China, con Mao Zedong (Mao Tsé Tung en versión romanizada) como presidente, donde toda la inmensidad de China queda unificada tras más de un siglo de convulsiones. La estructura económica anterior a esta proclamación se resume en un escaso desarrollo industrial, con un país extremadamente rural, donde destaca una agricultura intensiva pero con poca inversión, épocas de gran escasez de alimentos que producían hambruna en ciertas regiones, donde la situación de los obreros en zonas industriales no estaban acorde a los avances que la legislación laboral iba, en general, experimentando en los países occidentales (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010).

Con el triunfo comunista en 1949 se ponen en marcha una serie de reformas cuyo objetivo era desarrollar el país para convertirlo en una gran potencia económica y militar. Estas transformaciones se llevan a cabo en varias fases. En primer lugar la reforma agraria, consistente en confiscar las tierras a ricos y medios para redistribuirlas entre los campesinos pobres y los obreros agrícolas. Se fomentan fórmulas de cultivo común, implementando así la cooperación, y más tarde las comunas, que se constituían como asociación de varias cooperativas avanzadas, logrando así un aumento de la producción y de los rendimientos por trabajador. En segundo lugar la industrialización, que se va apartando del modelo soviético y que culmina en el año 1960 con lo que se conoce como el *Gran Salto Adelante*, donde se plantea la necesidad de forzar el crecimiento económico en un esfuerzo masivo de colectivización y en el desarrollo industrial acelerado. Pero no se cubren todos los objetivos del plan, en parte por el cese de ayudas económicas de la URSS, por las catastróficas circunstancias meteorológicas, por falta de coordinación y por falta de claridad estadística. Así pues, en resumen, el Gran Salto Adelante supuso una serie de problemas que obligaron a replantearse las ambiciosas metas de crecimiento, volviéndose a los proyectos de gran dimensión de ámbito nacional sobre la base de coordinación interregional. (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010).

Tras la muerte del dirigente chino Mao Zedong en el año 1977, finaliza un período en la historia de la República Popular China caracterizado por un régimen comunista con una economía planificada y aislada del comercio mundial. A pesar de que fue una época triste social y culturalmente, China experimentó durante la época maoísta un crecimiento

superior a la media mundial en términos de población, PIB y PIB per cápita, sentando así las bases para el desarrollo posterior (Maddison, 2001).

2.4.2. La política de modernizaciones: las reformas chinas a partir de 1978

Con la consolidación de Deng Xiaoping en el poder en el año 78, queda enterrada lo que perduraba de la Revolución Cultural proletaria impulsada por Mao, y se enuncia un cambio político, económico y social. Las reformas económicas chinas se inician en el año 1978, con la acometida de las cuatro modernizaciones puestas en marcha por Deng Xiaoping. Estas reformas se basan en una serie de medidas liberalizadoras que abarcaban cuatro ejes: la agricultura, la industria, la defensa nacional y la ciencia y tecnología.

A consideración del profesor Ramón Tamames (2010), la política de modernizaciones llevadas a cabo por Deng Xiaoping sumada a los cambios acometidos a partir del segundo milenio por el presidente Jiang Zeming junto con el primer ministro Xhu Rongji constituye la tercera revolución en China. Es necesario adentrarse un poco en el conocimiento de al menos dos de estas modernizaciones, la agricultura y la industria, para entender por qué China se fortalece (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010).

En la agricultura se produce un proceso de reprivatización rural, pasando del sistema de comunas heredado de la era maoísta, colectivista, al sistema generalizado de parcelas familiares individuales, y a la extensión de las parcelas privadas. Con este proceso las familias, tras la entrega prevista de los bienes que correspondían a los almacenes del Estado, disponían del excedente de su producción para intercambiar en el mercado abierto (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010).

La industria se transforma bajo dos aspectos: por un lado se da prioridad a ciertos sectores para resolver las deficiencias existentes y reforzar las infraestructuras: en energía, en transporte, y en telecomunicaciones; por otro lado se desarrolla un proceso de desregulación que afecta a las empresas, permitiendo que dediquen parte de sus beneficios a mejorar sus inversiones, a implementar mejoras salariales con pluses a los trabajadores y a ofrecerles la posibilidad de que éstos se conviertan en accionistas; autorizando la venta de productos en el mercado libre a precios más altos que los oficialmente establecidos, entre otras transformaciones. Estos cambios tienen como objetivo mejorar y estimular la productividad industrial (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010), y orientar a las empresas del estado hacia el mercado.

De forma paralela al intento de mejorar la productividad industrial, se desarrolla toda clase de servicios, sobre todo en las llamadas zonas especiales económicas (ZEE), entre las que se encuentran las ciudades de Shenzhen, Hong Kong y Macao. Con las ZEE se inicia la apertura de China, permitiendo una legislación económica más abierta que en el resto de ciudades, impulsando la iniciativa extranjera con el objeto de atraer industrias intensivas en capital y en tecnologías de punta, unidas a nuevas formas de organización, y que servirían de modelo para el resto del país (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010).

Con estas modernizaciones, China sale de la estructura económica anterior para direccionarse hacia un nuevo sistema que ellos mismos denominan *mercantilismo* (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010). En los años noventa las reformas se van haciendo más numerosas, incluyendo otros ámbitos, y más profundas, cuyo resultado se traduce en una economía cada vez más capitalista. Entre

otras reformas, se hace necesario implantar programas en el ámbito fiscal para cumplir los compromisos adquiridos para su entrada en la OMC. También continúan las políticas encaminadas a lograr la autonomía empresarial de las empresas estatales, para fomentar la competitividad y la eficiencia. Ya no se incentiva a las empresas nacionales y a sus trabajadores, sino que se hace hincapié en la reestructuración (Chamorro Salvador, 2008).

2.4.3. China en la Organización Mundial de Comercio y la atracción de IED

En noviembre de 2001, en la Conferencia de Doha, se produce la incorporación de la República Popular en la Organización Mundial del Comercio (OMC), como miembro número 143. Esto marca un punto de partida para el país, que necesita un impulso externo para llevar a cabo sus reformas y mantener el crecimiento económico de los años 80 y 90 (Adhikari & Yang, 2002).

El esquema de la adhesión a la OMC requiere una serie de procesos de liberalización comercial, financiera y de los servicios. Estos procesos dotan de flexibilidad a la economía, lo que desencadena una libre circulación de capitales, a través de la supresión de restricciones y del otorgamiento de facilidades al establecimiento de la inversión foránea. Esta afluencia de capitales externos van acompañados de nuevas estructuras de propiedad empresarial, mayor presencia de multinacionales extranjeras, una mayor apertura al intercambio de información tecnológica así como de otras actividades que están relacionadas con internet.

En cuanto a la liberalización sistema financiero, en el año 1984 se separan las funciones del Banco Popular de China (BPC) y se crean cuatro bancos públicos para que

asuman las funciones de la banca comercial: el Banco de China, el Banco Agrícola de China, el Banco de la Construcción de China y el Banco Industrial y Comercial de China. A partir de ahí el sistema bancario siguió una senda diversificadora, llevándose a cabo la apertura de nuevos bancos y otras instituciones financieras especializadas, que suministran nuevos productos, incluso se establecen los primeros mercados de valores, acompañados de entidades financieras no bancarias. La apertura del sistema bancario estimula a los inversores extranjeros para adquirir acciones de bancos comerciales estatales, así como una mejora en la gestión empresarial, en la gestión de riesgos y de seguros del sistema bancario, permitiendo la cotización en bolsa de grandes compañías estatales. Pero a pesar de haberse producido grandes avances en este sentido, China todavía no logra asignar crédito a todos los sectores de la economía de manera eficiente. (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010).

2.4.4. El modelo chino de inversión directa en el exterior y la estrategia

Going Global

El reingreso en la OMC permite la integración de China en la economía mundial, lo cual supone el final del aislamiento económico y la apertura hacia el exterior, facilitando la expansión e internacionalización de todo el tejido empresarial: empresas, negocios y empresarios. En sus inicios eran tímidas iniciativas, pero el nivel de inversión en el exterior rápidamente se ve aumentado por la importancia que adquieren varias empresas chinas, con un gran peso a nivel global sobre todo encauzado en actividades e industrias extractivas (CEPAL, 2015).

Para determinar el modelo de inversión directa que desarrolla China en el exterior, hay que entender la realidad histórica, y comprender las implicaciones que trajeron

consigo las reformas a partir del año 1978 y que conllevaron el gran desarrollo económico del país a lo largo de estos años. En el período anterior a las reformas, entre 1950-1978, la economía china logró crecer un promedio del 5% anual, porcentaje por encima de la tasa promedio mundial, y supone que el PIB de China se multiplicó por cuatro en ese período (Lebrón Veiga, 2013). Pero en la figura 1 se puede observar cómo la tasa de crecimiento del PIB experimenta una alta volatilidad hasta la década de los 90, donde se estabiliza y además se sitúa muy por encima de la tasa mundial, lo que refuerza lo dicho hasta ahora en cuanto a su posicionamiento a nivel internacional. Los efectos macroeconómicos de la reforma han sido espectaculares: el PIB se ha multiplicado por 28 entre 1978 y 2014; el PIB per cápita se ha multiplicado de 32, pasando de 223 a 7 222 dólares (a precios corrientes); la pobreza ha pasado del 97,8% al 36,3% entre 1981 y 2005, mientras que los datos mundiales en esos años fueron 69,9% y 47,3% respectivamente (PPA del año 2005); los datos vienen recogidos en la tabla A1 del apéndice A. Sin embargo, desde el punto de vista social, las desigualdades han aumentado, siendo el ratio oficial del mundo urbano y rural de los más elevados a nivel internacional, situado entre tres y dos puntos, según los diferentes cálculos (Lebrón Veiga, 2013).

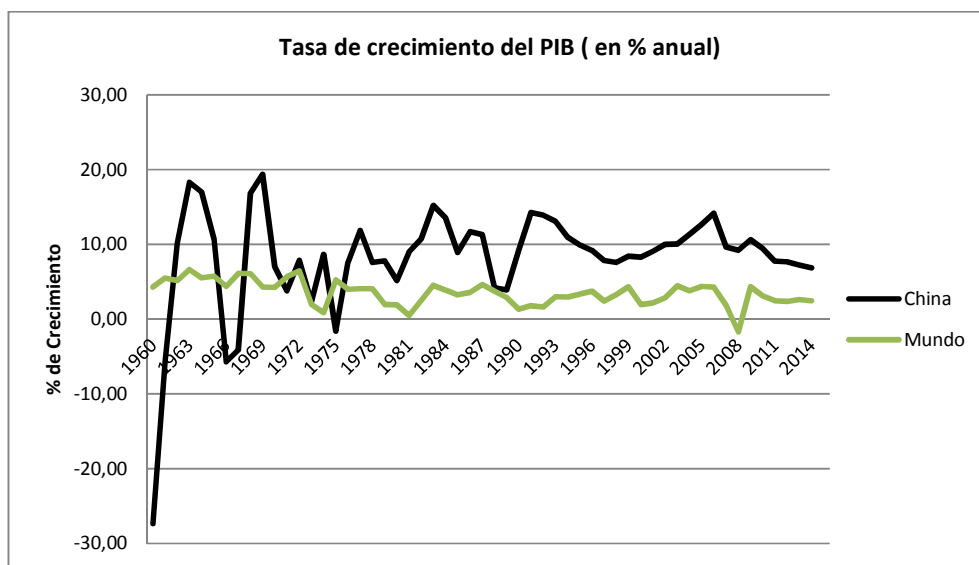


Figura 1

Crecimiento económico de China y del Mundo en el período 1960-2014

Fuente: adaptado de Banco Mundial, base de datos de crecimiento económico (2015)

El modelo de IED que desarrolla China hasta el 2012 se basa en la inversión, el ahorro interno y las exportaciones baratas, permitiéndole posicionarse como la segunda economía del mundo. Este modelo de inversión-exportación exige elevadas tasas de ahorro, y en China esta tasa es elevada, con niveles promedio del 40,95% entre los años 1990 y 2005, pero que a partir del año 2005 ronda el 50% del PIB. La evolución de dicha tasa al alza se puede apreciar en la figura 2.

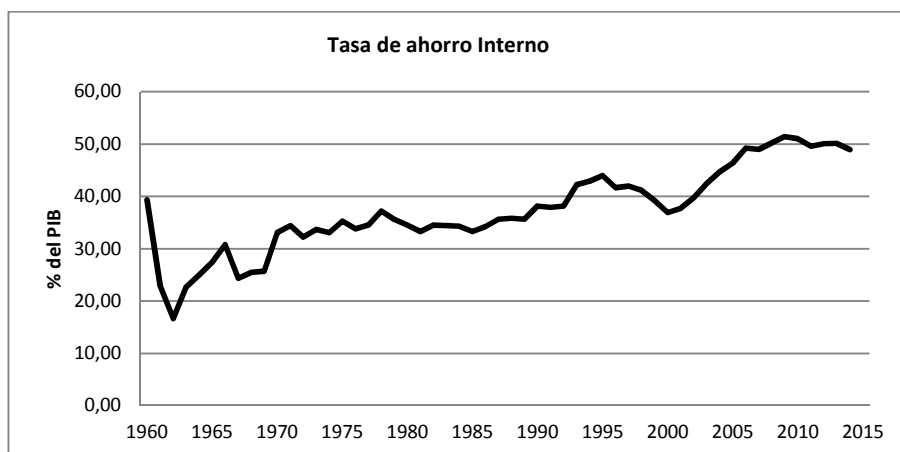


Figura 2

Ahorro interno bruto de China (% del PIB)

Fuente: adaptado de Banco Mundial, sobre base de datos de indicadores de desarrollo mundial (2016)

¿Pero qué hace posible la acumulación de riqueza en China para asentar las bases de su modelo de IED? Con las cuatro modernizaciones en marcha a partir del año 78, en la agricultura tiene lugar el proceso de reprivatización, por el cual se pasa del sistema de comunas, de corte colectivo, al sistema de parcelas familiares individuales, lo que permite al agricultor tener excedentes, e intercambiarlos en los mercados libres. También en el ámbito rural se crean empresas para abastecer de piezas y partes a fábricas situadas en las ciudades (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010)(pp. 555-556). En el sector industrial, el proceso de desregulación trae consigo la posibilidad de que las empresas puedan dedicar parte de sus beneficios a inversiones, a pagar un sobresueldo a los empleados, así como vender sus productos en el mercado libre por encima de la cantidad establecida de manera oficial; esto produce una gran movilización de recursos laborales pero también permite a las empresas que

comercian con el exterior retener parte de las divisas obtenidas por exportación, y un mejor acceso al crédito bancario (Tamames & Huerta, Estructura Económica Internacional, 2010).

En línea con la política económica global de China, y como consecuencia de las restricciones iniciales al libre movimiento de capitales que propiciaron un ahorro tan elevado desde hace más de una década; de las divisas acumuladas tras décadas de superávit comercial, y de atracción de inversión extranjera, China comienza a promover la inversión de sus empresas, estatales y privadas, en el exterior. Esto ocurre simultáneamente con la apertura de las entidades financieras en el exterior, que facilitan el financiamiento a dichas empresas y a los clientes en el país en que se hayan instalado. Todo este proceso, conocido como la estrategia *Going Global*, se basa en la necesidad de internacionalizar las empresas: tras décadas atrayendo inversión, y con superávits comerciales acumulados, el EximBank chino pone a su disposición una serie de condiciones preferenciales en financiamiento, además de ofrecerles reducciones en impuestos. (Sevares, 2015).

Pero además de promover sus empresas en el exterior, y según Turrión Torralbo (2012) en su estudio para la Oficina Económica y Comercial de la Embajada de España en Shanghái, la estrategia *Going Global* busca cumplir cuatro objetivos:

- Acceder a materias primas y energía: lo que le permitiría abastecerse de suministros para continuar con su desarrollo económico, ya sea a través de la compra de acciones en empresas mineras y energéticas, ya sea a través de otros mecanismos.

- Adquirir tecnología y *know how*: para continuar con el liderazgo en el mercado interno y aumentar la calidad en sus productos, lo que le conferiría mayor competitividad a sus marcas.
- Aumentar las exportaciones: puesto que la IED le proporcionaría un mejor acceso a los mercados externos.
- Evitar barreras de entrada y aranceles en mercados extranjeros: cuestión que va reforzada con la entrada de China en la OMC, sin tener que soportar mayores costos a sus productos, lo que le originará por tanto mayor competitividad (Turrión Torralbo, 2012).

Estos objetivos se canalizan a través de la creación de los *Global Champions*⁵, con todo o parte de su capital perteneciente al Estado. Pero también destacan los organismos que promocionan las IED china: el China Development Bank (CDB) y el Export-Import Bank of China (EXIM) conceden préstamos para proyectos de inversión en el extranjero, mientras que la Export & Credit Insurance Corporation se encarga de cubrir el riesgo derivado de la misma. Cabe resaltar la figura del Ministerio de Comercio (MOFCOM), responsable de las modificaciones legislativas en materia de inversión en el exterior, que en 2009 aprobó una serie de medidas para administrar dicha inversión, cuya finalidad era la simplificación de los procedimientos así como la ampliación de los supuestos para que las autoridades provinciales pudieran aprobar proyectos para invertir fuera, en base al monto de los mismos. En este contexto, y bajo esta nueva regulación, se busca que los proyectos se tramiten en oficinas provinciales, de regiones autónomas y municipalidades

⁵ Global Champions: son grandes multinacionales chinas capaces de competir internacionalmente y obtener beneficios.

que dependen directamente del Gobierno, sin tener que acudir a las oficinas centrales del MOFCOM, lo que agiliza considerablemente los trámites (Turrión Torralbo, 2012).

En este escenario, los montos destinados a inversión en el exterior estaban próximos a cero hasta los años 90, sumando en total 26,85 mil millones de dólares desde el comienzo de las cuatro modernizaciones en el año 1978 hasta el año 1999. (Véase la figura 3)

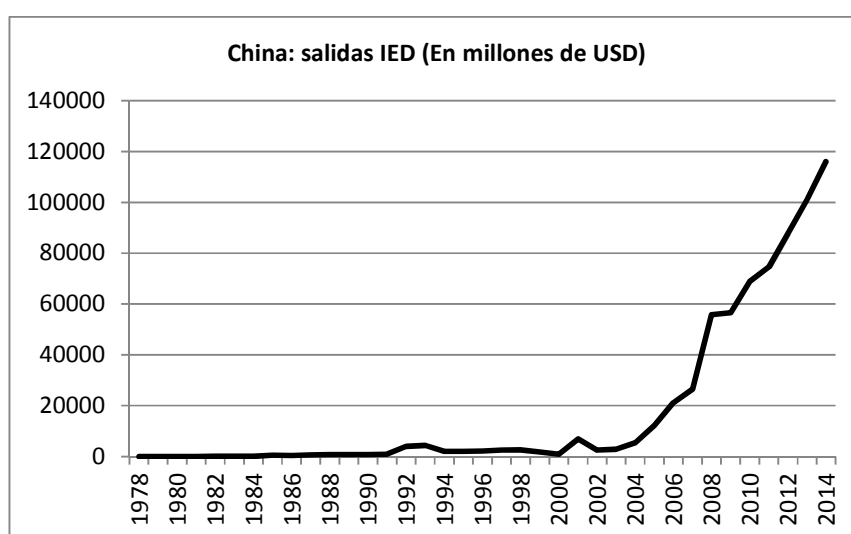


Figura 3

Evolución de la IED de China (En millones de USD)

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2015)

Pero a partir de la entrada de la RPC en la OMC y la implementación de la estrategia *Going Global*, se observa una tendencia ascendente de la inversión china en el exterior, pasando de 915 millones de dólares en el año 2000, a los 12 261,17 millones de dólares en el 2005 y a 55 910 millones en 2008, hasta alcanzar los 116 000 millones en al año 2014, lo que supone que en los seis últimos años ésta se ha duplicado. Conviene resaltar que en el año 2008, durante la crisis financiera internacional, la IED experimentó un

aumento del 110%, relajándose a continuación con un crecimiento promedio del 13%, según los datos de la UNCTAD.

El gran impulso de la inversión china en el exterior se origina con la búsqueda de los recursos naturales para el desarrollo de su economía, lo que provoca un aumento de los precios de las *commodities* motivado por el aumento de la demanda. En este contexto, China mira hacia América Latina y el Caribe, afianzándose la ya existente relación basada en el comercio y extendiéndose también a la inversión, en un espacio de cooperación y colaboración.

Tras exponer el modelo de inversión desarrollado por China en el exterior, entendido a partir de la realidad histórica, se explica cómo el crecimiento económico del Gigante Asiático, muy por encima del crecimiento mundial, llega a convertirlo en la segunda economía del mundo en el año 2010. A partir del año 2012 la RPC cambia dicho modelo económico inicial, basado en inversión, ahorro y exportaciones, a uno de consumo interno, orientado a los servicios, que la hacen situarse como primera potencia mundial a finales del 2014, en PPA (paridad de poder adquisitivo) según datos del FMI.

CAPÍTULO III

LA INVERSIÓN CHINA EN AMÉRICA LATINA Y EUROPA EN EL PERIODO 2000-2014

El fenómeno de la globalización parece el denominador común de América Latina y Europa que explique la inversión extranjera directa que reciben estas regiones. El hilo conductor de este capítulo parte de un enfoque general, donde se analiza en primer lugar las características de la inversión recibida por cada región, hasta particularizar en la IED china. Con ello se pretende conocer el contexto en el que se desenvuelven el Ecuador y España, objeto de este estudio.

3.1. La Inversión Extranjera en América Latina

Desde finales de los años 80 los flujos entrantes de IED comienzan a revestir importancia en ALC. En un contexto regional en el que Latinoamérica se enfrenta a una dura crisis de deuda externa, y sumida en la renegociación de la misma con el Fondo Monetario Internacional (FMI), surgen una serie de reformas dirigidas al ajuste estructural, que incluyen procesos de privatización llevados a cabo por distintos países, presentándose la IED como partícipe activo (Morales, 2010). Inmersos en estas reformas, los países de ALC experimentan una serie de cambios legislativos, encaminados a favorecer la entrada de capitales extranjeros. Esta circunstancia se da en un entorno donde la Globalización juega un importante papel, puesto que permite el establecimiento de un nuevo modelo de desarrollo financiado a través de los flujos de capital internacionales. Es así que los países en desarrollo, y en particular los de la región, caracterizados por un bajo nivel de ahorro y de stock de capital, y sumergidos en

grave crisis del sistema financiero, ven en la IED una oportunidad para el despegue de su crecimiento económico.

En el periodo 1990-1993 la IED ingresa en ALC en forma de adquisición de los activos estatales privatizados, y ya en los años 1994 a 1996 se tornan más relevantes proyectos nuevos de inversión, unidos a la reestructuración y modernización de las empresas foráneas ubicadas en la región, así como también nuevas inversiones encaminadas a la reestructuración y modernización de las empresas privatizadas en los años anteriores. La figura 4 refleja unos flujos de IED entrantes en la década de los 90 de 376 313 millones de dólares, de los cuales casi el 80% ingresan en los últimos cinco años del periodo.

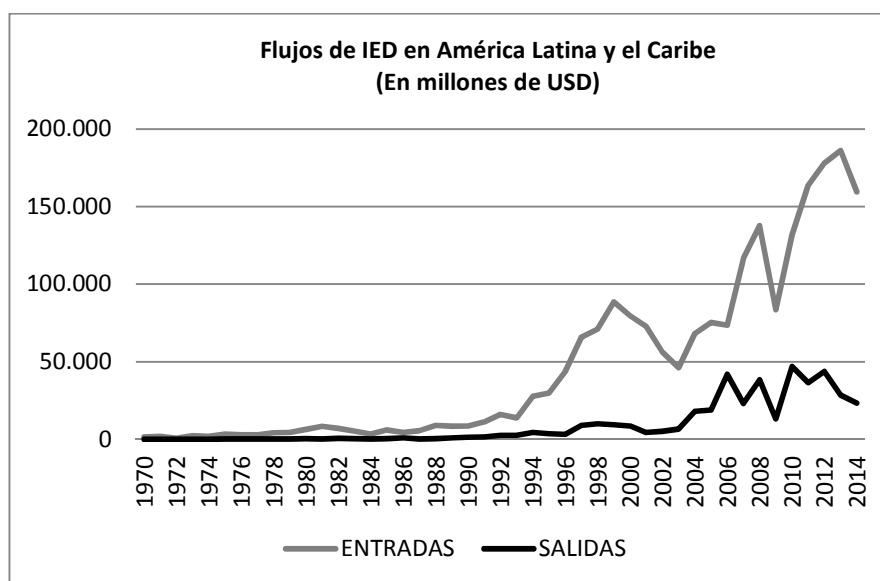


Figura 4

Flujos de Inversión Extranjera Directa en América Latina (En millones de USD)

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2015)

En la tabla 1 se puede observar que la región va perdiendo posiciones en el contexto mundial, que se explica en parte por el auge de países asiáticos como receptores de IED. En la década de los 80 el porcentaje de participación de ALC en el total de IED mundial supera el 9,5%, con un promedio anual de 6 363 millones de dólares, pasando al 9% en los 90, y con un monto de 37 631 millones de dólares, período en que los flujos totales mundiales se multiplicaron por cuatro respecto de la década anterior, alcanzando los 397 725 millones de dólares de promedio anual. Este crecimiento en valores se logra por el entorno económico que promovía el libre comercio, la desregulación de ciertos sectores, así como la abundante participación de las empresas privadas en la economía. Por entonces la IED tenía lugar por medio de las fusiones y adquisiciones, originadas en parte por la privatización de empresas de energía eléctrica, telecomunicaciones, servicios financieros y servicios públicos (CEPAL. Subsele México, 2001).

En el quinquenio del 2000 al 2004, el flujo promedio de IED casi se duplica llegando a los 64 511 millones de dólares, que en términos relativos constituye casi el 8% del total mundial; ello supuso una disminución de la inversión foránea durante los años sucesivos, experimentando una caída de más del 20% en el año 2000 con respecto al año 1999; así mismo en el año 2001 los flujos mundiales disminuyeron respecto al año anterior en un 40%, lo que se tradujo en ALC en una caída del 10%, al ser los países desarrollados los que experimentaron un mayor descenso. Para el año 2002 la IED en la región sufrió un descenso del 33% con respecto al año anterior, y en 2003 del 19%.

Tabla 1

Flujos de entrada de IED por regiones receptoras (en millones de dólares a precios corrientes) y participación en la IED mundial (%)

Regiones y Países	1980-1989 ^a	% ^b	1990-1999 ^a	% ^b	2000-2004 ^a	% ^b	2005-2009 ^a	% ^b	2010-2014 ^a	% ^b
Mundo	93004	100	397725	100	774683	100	1373676	100	1398340	100
Economías Desarrolladas	72436	75,12	278798	68,41	545537	67,64	838131	60,53	675237	48,02
Unión Europea	29178	35,54	160201	40,01	331624	41,49	496457	36,64	352035	25,04
Economías en Desarrollo	20560	24,87	114891	30,63	214986	30,20	462376	34,24	642045	46,25
América Latina y el Caribe	6363	9,61	37631	9,06	64511	8,85	97323	7,18	163840	11,75
Asia	11842	11,05	70202	19,57	134179	18,90	318317	23,60	424233	30,61
Sudeste de Asia ^c	4041	4,91	22570	6,87	26578	3,86	58030	4,23	113155	8,20
China	1619	0,85	29043	7,85	50894	7,47	86391	6,55	122442	8,82

Notas: ^a valores promedio

^b porcentaje promedio

^cexcluido China

Fuente: Adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Para el quinquenio 2005-2009, las corrientes de flujos de inversión que entran en la región representan un promedio de 7,18% del total mundial, con un monto promedio anual de 97 323 millones de dólares. Entre las razones explicativas del aumento de los flujos en la región, cabe destacar el crecimiento económico que se produjo tanto en Estados Unidos como en ALC, el aumento en los precios de los productos básicos, empujados por la gran demanda de recursos naturales, en especial por parte de China; la recuperación de las fusiones y adquisiciones de empresas, que habían sufrido un descenso en los últimos años; además de cambios políticos e institucionales para atraer IED. (CEPAL, 2005). En el año 2007 se produce un espectacular aumento en la IED entrante que alcanzó los 116 594 millones de dólares, frente a los 73 480 millones de dólares del año anterior, lo que supuso un aumento del 58%. Lo que favoreció dicho

aumento fue: primero la buena coyuntura internacional permitió alcanzar unos niveles de flujos mundiales promedio de 1 373 676 millones de dólares de promedio anual en el quinquenio; segundo el buen desempeño macroeconómico que gozaba la región, y por último las expectativas en torno a los altos niveles de precios en las *commodities* (CEPAL, 2007). En el año 2008 la crisis reduce la inversión extranjera directa en los países desarrollados, lo que provoca que una disminución en los flujos mundiales del 40%, pero las corrientes hacia economías en desarrollo aumentaron un 7%, alcanzando un nuevo récord histórico de 137 681 millones de dólares, lo que representa un 9,24% del total mundial que ascendía a 1 489 732 millones de dólares (CEPAL, 2008).

Ya para el quinquenio 2010-2014, el promedio anual fue de 163 840 millones de dólares, lo que representaba en promedio 9,12% del total mundial. Por otra parte, los países desarrollados son los que reciben un mayor porcentaje de la inversión mundial, si bien los países del Sureste Asiático y China se configuran como los nuevos actores en el contexto mundial, apoyando lo visto en capítulos anteriores respecto a esta última (Véase Tabla 1). En los inicios del quinquenio los montos promedio continúan una tendencia al alza, y aunque no alcanzan los niveles récord logrados en el 2008, refleja el buen posicionamiento de ALC como destino de inversiones, si bien éstas resultan heterogéneas por países, y como localización de las actividades llevadas a cabo por las empresas transnacionales (CEPAL, 2010). Esta situación se revierte y en el año 2014 las entradas de IED alcanzan los 159 404 millones de dólares, por debajo de los 186150 millones del año 2013, lo que representa una caída del 14%. En relación con los flujos mundiales, el promedio de participación de ALC en el total mundial es del 11,75%, lo que supone el mayor promedio de los periodos, y se explica por los altos precios que

regían para productos básicos, aumentando la IED en recursos naturales; pero además la inversión foránea se vio favorecida por el continuo crecimiento del PIB en casi toda la región, que impulsó la demanda interior en servicios y manufacturas (Ver Apéndice A, tabla A1). Así, a pesar de que los precios de los productos básicos de exportación comenzaron a descender ya en el año 2012, y que el crecimiento económico sufrió una ligera desaceleración en el año 2013, ello no impidió que las entradas de IED siguieran representando los máximos históricos (CEPAL, 2015).

En general se puede observar que en el periodo de estudio los montos correspondientes a la IED han mostrado una trayectoria con cifras relativamente altas y en ascenso, a pesar de que en los años 2003, 2006 y 2009 los flujos de entrada se han visto mermados motivados por los azotes de la crisis financiera mundial en el último caso. Pero estas disminuciones se han visto compensadas por unos aumentos considerables en los años siguientes. (Ver Figura 5)

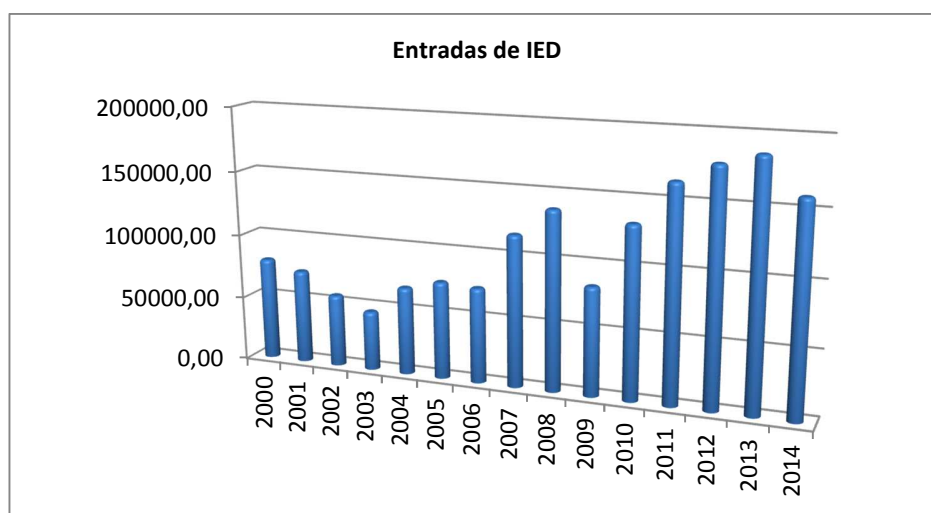


Figura 5

Entrada de flujos inversión extranjera directa en América Latina (Millones de dólares)

Fuente: UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Resulta interesante observar en la figura 6 que el porcentaje de participación de las entradas de IED en el PIB de ALC es discreto en el periodo considerado en comparación con el sudeste asiático, destino preferido de la inversión mundial (Ver Apéndice A, tabla A1). Esto viene a corroborar lo anteriormente descrito para el periodo 1994-1999, en el cual la participación de IED recibida por la región con respecto al PIB alcanza su nivel máximo histórico con 4,5 puntos porcentuales. A partir de ahí dicha participación es moderadamente más baja, pero con picos cuya explicación se obtiene a partir de los datos que se analizan a lo largo de la investigación.

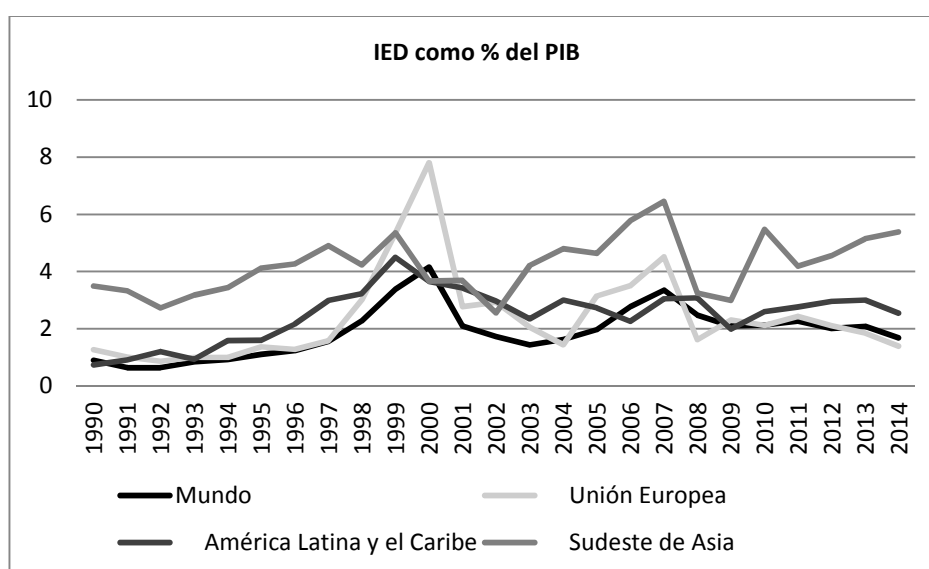


Figura 6

Entrada de flujos inversión extranjera directa varias regiones del mundo (Porcentaje de PIB)

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016) y CEPALSTAT, sobre base de datos y publicaciones estadísticas

Una vez analizada la evolución de la inversión extranjera recibida en ALC a lo largo de los últimos veinticinco años, cuya finalidad ha sido contextualizar a la región a nivel internacional, el estudio se centra en la inversión de la RPC.

3.2. China en América Latina

Las relaciones con China comienzan a revestir importancia ya en la década de los años noventa. En primera instancia la RPC se percibe como un mercado atractivo y con un importante potencial, lo que despierta el interés por parte de América Latina de realizar inversiones en el país asiático. Pero también Beijing ve en la región una forma de adquirir recursos naturales y las autoridades chinas pasan a incentivar la realización de inversiones, sobre todo en forma de *Joint Ventures*, para poder explotar y producir dichos recursos. (Oliva, 2005)

Al inicio del siglo XXI, y tras las reformas realizadas para posibilitar su reingreso en la OMC, China desplaza a América Latina como destino de la IED mundial. Pero al mismo tiempo, y siguiendo la estrategia *Going Global*, se posiciona en América latina no solamente por su interés económico, sino también por el interés estratégico en la región. Esta presencia se ha producido tanto en el comercio como en financiamiento, persiguiendo varios objetivos: por un lado asegurarse el suministro de recursos naturales y combustibles y así poder mantener el ritmo de crecimiento que le venía caracterizando hasta la fecha (Salvador, 2008), y por otro lado lanzar sus empresas públicas y privadas a la conquista de los mercados internacionales.

Efectivamente las inversiones en la región no solamente se concentran en explorar y explotar recursos naturales para cubrir su creciente demanda: China quiere ganar

competitividad en el mercado mundial a través de grandes grupos económicos para lograr la inserción en la economía mundial. En un contexto en el cual tienen lugar los procesos aperturistas y privatizadores de fines de los noventa aún vigentes en la región, las inversiones chinas en algunos casos se diversifican hacia distintos sectores, abarcando también la instalación de fábricas de ensamblaje de manufacturas y de empresas de telecomunicaciones y textiles. Simultáneamente China suscribe una serie de Acuerdos de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones con varios países de América Latina (entre ellos Ecuador), de corte bilateral, así como otros convenios para evitar la doble tributación; todo ello con la finalidad de asegurar un marco jurídico para minimizar los riesgos y fomentar las inversiones (Oliva, 2005).

A estas alturas del análisis, cabe anotar que debido a las dificultades en la obtención de datos oficiales sobre la IED china en ALC, y la diferencia entre las distintas fuentes de datos, resulta complicado ver los montos reales de dichas inversiones. Así, en cuanto a los flujos de entrada de IED china en ALC, se acudió a la información proporcionada por el *Statics Bureau of China*, mientras que para los totales de entradas de IED en ALC se capturaron datos de la UNCTAD. La distorsión de la información respecto a otras fuentes como la CEPAL, que analiza la IED proveniente de China en base a estimaciones de dichos flujos realizadas sobre datos de empresas y otras fuentes complementarias, viene en parte explicada por la práctica de las empresas chinas de canalizar la mayor parte de sus inversiones a través de terceros países, lo que dificulta poder identificar los flujos bilaterales de inversión. Esta práctica, aunque frecuente entre las grandes organizaciones, es bastante corriente en el caso de las empresas chinas

(CEPAL, 2015). Vista esta aclaración, en esta parte del análisis se tomarán en cuenta los datos en base a las fuentes nombradas.

En la Tabla 2 se reflejan los flujos de IED china al exterior, haciendo una comparativa con Europa, y se puede apreciar que en los años 2005 y 2006, las inversiones chinas en América Latina representan 12 veces las realizadas en Europa, tendencia que comienza a cambiar en el 2007, año a partir del cual los niveles de flujos hacia América Latina ven disminuida su participación en el total de flujos, y la brecha entre ésta y Europa se va a cerrando a lo largo de los años siguientes.

Tabla 2

Flujos Netos de Salidas de IED China por regiones receptoras (En millones de dólares y porcentajes sobre el total de salidas)

	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%
TOTAL	12261	100	17634	100	26506	100	55907	100	56529	100	68811	100	74654	100	87804	100	107844	100	123120	100
Europa	505	4	598	3	1540	6	876	2	3353	6	6760	10	8251	11	7035	8	5949	6	10838	9
América																				
Latina	6466	53	10475	59	4902	18	3677	7	7328	13	10538	15	11936	16	6170	7	14359	13	10547	9

Fuente: adaptado de *Statics Bureau of China*.

<http://www.stats.gov.cn/enGLISH/Statisticaldata/AnnualData/> el 20-08-2016.

En la figura 7 se puede observar que en los años 2005 y 2006 se registran las mayores participaciones de IED hacia ALC sobre el total de flujos salientes, de 53 y 59 puntos porcentuales, que merece la pena analizar de manera más profunda. A partir del año 2005 ALC experimenta una leve tendencia al alza en la recepción de flujos de IED, a pesar de hacerlo con menor dinamismo que otras regiones, debido a un cúmulo de factores entre los que cabe resaltar el crecimiento económico de la región, un aumento sostenido de la demanda de recursos naturales de China lo que se refleja en un aumento

de los precios, los cambios políticos e institucionales para atracción de IED, entre otros. Además se aprecia que las inversiones a mediano plazo se concentran en el subsector de la energía eléctrica y el de la minería gracias al recién firmado acuerdo de libre comercio con China, que se posiciona como segundo socio comercial en Chile con importantes operaciones, entre las que destaca el acuerdo entre la empresa china Minmetals que pagará 2 000 millones de dólares a la estatal chilena Codelco para el abastecimiento de cobre. También ingresa en Ecuador el conglomerado chino Andes Petroleum con una operación de compra a En Cana, valorada en 1 420 millones de dólares (CEPAL, 2005).

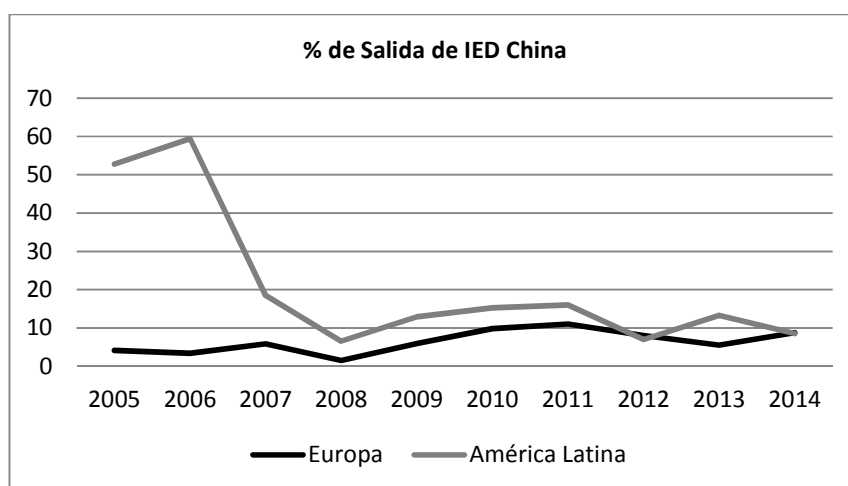


Figura 7

Participación en la IED china al exterior por regiones (Porcentaje del total de IED)

Fuente: adaptado de Statics Bureau of China.

<http://www.stats.gov.cn/enGliSH/Statisticaldata/AnnualData/> el 20-08-2016.

En el año 2006 la presencia china en la región de América Latina experimenta la mayor participación del periodo estudiado, casi el 60% del total, continuando con la tendencia alcista del año anterior y siguiendo en la línea de atraer inversiones de otras

regiones en desarrollo. Se aprecian adquisiciones y proyectos de inversión, pero también operaciones de cambio de titularidad, como es el caso de la compra del 50% de la empresa estadounidense Omimex Colombia por parte de Sinopec (empresa china) y ONGC (empresa india), en el sector de los recursos naturales. Pero también gran parte de la IED en ALC va dirigida a la búsqueda de mercados, y en concreto en México y la Cuenca del Caribe estas corrientes de flujos de inversión van orientadas a alcanzar la eficiencia con el objetivo de exportar desde ahí al mercado de Estados Unidos, pero también al mercado de los distintos países de la región. Cabe también destacar el mayor interés de inversionistas chinos en el sector automotor, como es el caso de la empresa conjunta entre Chery (china) y Socma (argentina) para la producción de vehículos Chery en Uruguay. En el sector de los hidrocarburos se observa un cambio de los actores, y se puede apreciar cómo empresas europeas y norteamericanas venden sus activos en la región, mientras que el interés de empresas de otros países en desarrollo, y en concreto de China, aumenta viéndose reflejado en las principales adquisiciones del 2006. Así se concreta la operación iniciada en 2005 de la compra de En Cana por parte de Andes Petroleum Company (China) en Ecuador, además de la operación ya citada de Sinopec, y una serie de acuerdos de cooperación e inversión de PDVSA⁶ (Venezolana) con CNPC⁷ (China) y con Petropars, de Irán (CEPAL, 2006).

La repercusión de estas operaciones se puede observar en la figura 7, donde se aprecia la tendencia de la participación de América Latina y Europa en el total de inversión realizada por China en el extranjero. En los años sucesivos, la participación de ALC como destino de la inversión china sufre un considerable retroceso, a pesar de que

⁶ Petróleos De Venezuela SA

⁷ China National Petroleum Corporation

la región experimentó un incremento en los flujos de entrada de IED del 58% en el 2007 con respecto al año anterior. Cabe destacar la negociación de la empresa china Chery con la uruguaya Bognor para la producción de vehículos blindados, dirigidos sobre todo al mercado local y al Mercosur. También destaca la presencia de Chinalco⁸ en el sector de la minería, con la compra de Peru Copper, lo que implica la adquisición de los derechos sobre un importante proyecto cuprífero en el país. De igual manera, otro consorcio chino, Zijin Mining, también adquiere Monterrico Metals, propietaria de un importante proyecto también en Perú, por un monto estimado de 1 440 millones de dólares (CEPAL, 2007). En el 2008, continúa la senda de descenso de la IED china en la región, tendencia que alcanza su mínimo en el año 2009, siendo en el año 2010 donde las inversiones chinas dan un gran salto y aumentan considerablemente en ALC, llegando a superar los 10 500 millones de dólares, flujo similar al año 2006, y que representa un 8% del total de la IED recibida en la región de ese año, aunque se corresponde con un 15% del total de la inversión china en el exterior; estos datos se pueden corroborar en las tablas 2 y 3.

⁸ Aluminium Corporation of China

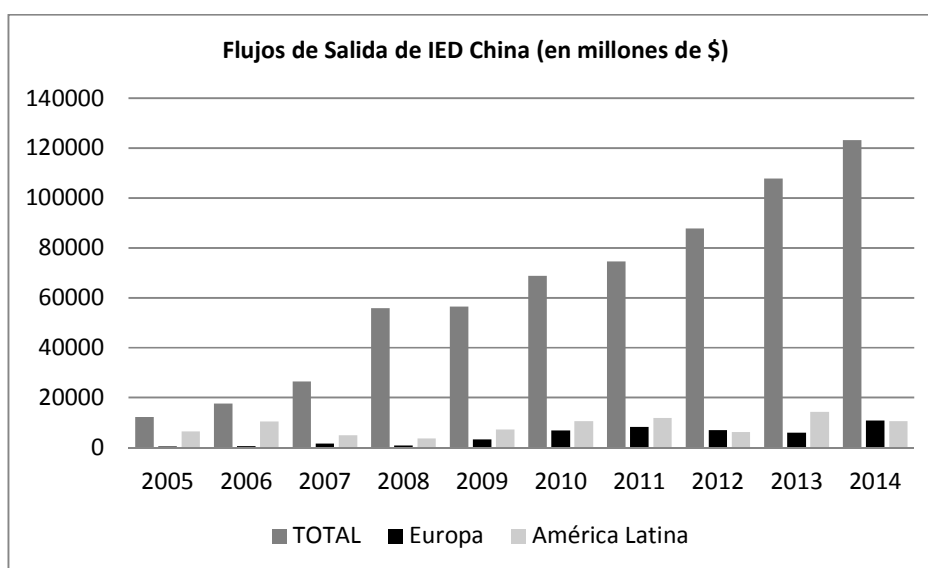


Figura 8

Salidas de flujos de inversión china al exterior por regiones receptoras (millones de dólares)

Fuente: adaptado de Statics Bureau of China.

<http://www.stats.gov.cn/enGLISH/Statisticaldata/AnnualData/> el 20-08-2016.

En 2010 las inversiones chinas en el exterior aumentan un 22% con respecto al año anterior, con un monto de 68 800 millones de dólares, de los cuales los destinados a ALC representan el 15% del total, lo que la convierte en el tercer mayor inversionista en la región, por detrás de los Estados Unidos y los Países Bajos. Para América Latina, los 10 500 millones de dólares invertidos por China suponen un 8% de toda la inversión recibida en la región, lo que viene a confirmar que a pesar de que las relaciones comerciales sino-latinoamericanas alcanzan un nivel significativo en lo que va de siglo, los flujos de inversión siguen siendo pequeños. En el informe de la CEPAL (2010) se muestra una estimación de las adquisiciones e inversiones chinas en nuevas plantas

sumando un total de 15 000 millones de dólares⁹, siendo los principales países receptores Brasil, Argentina y Perú, de la mano con una mayor relación comercial. Sin embargo, países como Ecuador, con economías pequeñas, también se ven beneficiados por inversiones chinas, que aún con montos no tan significativos, llega a ser una fuente importante de financiamiento para llevar a cabo grandes proyectos en el país (ver Tabla 3).

Tabla 3

Flujos Netos de Entradas de IED China a América Latina, en millones de dólares y porcentajes sobre el total de entradas

	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%
Entradas																				
IED en																				
ALC ^a	75345	100	73480	100	116594	100	137681	100	83514	100	131727	100	163868	100	178049	100	186151	100	159405	100
IED																				
China en																				
ALC ^b	6466	9	10475	14	4902	4	3677	3	7328	9	10538	8	11936	7	6170	3	14359	8	10547	7

Fuente: adaptado de ^aUNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016), y de ^bNational Statics Bureau of China.

<http://www.stats.gov.cn/enGLISH/Statisticaldata/AnnualData/> el 20-08-2016.

Las inversiones llevadas a cabo por China en el exterior son realizadas por empresas en su mayoría propiedad del Estado, y que actúan bajo la administración de la Comisión de Supervisión y Administración de Activos del Estado (SASAC). En América Latina todas las operaciones importantes se han concretado mediante fusiones y adquisiciones, como se ha visto a lo largo de este análisis, salvo aquellas muy ligadas a acuerdos estatales y sectores estratégicos, como las del sector hidrocarburos (CEPAL, 2010).

⁹ Estimado en base a la información de las propias empresas y de los mercados financieros internacionales, y no necesariamente concuerdan con los datos de la Balanza de Pagos (CEPAL, 2010)

Véase, a modo de ejemplo, la tabla 4 donde se desglosan las 30 mayores empresas chinas en función del monto de sus ventas, que aparecen en el top 500 del Fortune Global, de las cuales ocho operan en ALC, y en su mayoría son estatales.

Tabla 4

Mayores empresas chinas en el Fortune Global Top 500, según ventas en 2009 con presencia en América Latina y el Caribe

Posición	Empresa	Sector
1	Sinopec	Hidrocarburos
2	State Grid	Electricidad
3	China National Petroleum	Hidrocarburos
11	Bank of China	Finanzas
15	Sinochem Group	Hidrocarburos
19	China National Offshore Oil	Hidrocarburos
24	COFCO	Alimentos
29	China Minmetals	Minería

Fuente: adaptado de CEPAL (2010, sobre la base de Fortune Global Top 500).

En los años posteriores, continúan llegando flujos de inversión china en la región, aunque de manera ralentizada en el año 2012, hasta el punto en que para entonces la participación de Europa en la IED china llega incluso a superar a la de América Latina, puesto que la primera recibe un 8% frente al 7% de la segunda. Aunque para el 2013 ALC experimenta un incremento de la inversión china llegando a doblar la del año anterior con más de 14 500 millones de dólares, lo cual representan un 13% del total de IED china en el exterior, en el 2014 la participación de Europa ya alcanza la recibida por ALC. Desde el punto de vista del total de IED recibida por la región de ALC, la

inversión china representa los niveles de los últimos cinco años situándose entre 7-8 % de presencia en la región, cuestión ya revisada en la tabla 3.

Cabe destacar que si se analizan los aportes de China respecto a los proyectos *greenfield*, éstos representan aproximadamente el 50% de la IED en los últimos años, y son de suma importancia para la región, ya que contribuyen al crecimiento del capital social. Si bien este tipo de flujos han experimentado un crecimiento recientemente, se encuentran muy concentrados en determinados países (CEPAL , 2013). También se observa en los últimos años un atisbo de cambio de tendencia en los sectores de destino de la IED china, siendo relevante un proyecto en agricultura del Grupo Chongqing Grain en Brasil de 2 500 millones de dólares, otro del mismo grupo en Argentina por 1 000 millones, y un convenio de Heilongjiang Beidahuang también en Argentina por 1 000 millones; asimismo inversiones en el sector de alimentos y tabaco sobrepasaron a otros sectores típicos como destino de IED (Gallagher & Ray, 2013).

3.3. La Inversión extranjera en Europa

La UE es una de las economías más abiertas del mundo, lo que se traduce en altos niveles de IED recibida y emitida, siendo el primer exportador, por delante de Estados Unidos y Asia, de productos agrícolas, materias prima, manufacturas y servicios, unido a una gran estabilidad macroeconómica, a la capacidad del capital humano y abundantes infraestructuras. Estos atributos le confieren un gran poder de atracción de la IED, aunque también existen aspectos que debilitan su posición a nivel mundial, como son la poca flexibilidad de los factores de producción, elevada burocracia a la hora de abrir un negocio, la rezagada disposición del nivel de innovación, por detrás de otras potencias económicas, entre otros (ESADE China Europe Club, 2014).

Europa inicia el siglo XXI ocupando el segundo puesto en la economía mundial, pero esta situación se revierte a partir del año 2003, convirtiéndose en la primera potencia económica con un PIB agregado próximo a los 13 billones de dólares, por delante de Estados Unidos (11,6 billones de dólares) que lideraba hasta entonces la clasificación, y de China (1,6 billones de dólares). El mercado interno de la Unión Europea (UE) en términos del poder adquisitivo está formado en el año 2000 por 380 millones de personas¹⁰ con una renta per cápita de 22 024 dólares para los 15 países miembros por entonces. A medida que se fueron integrando más miembros a la Unión¹¹, el PIB per cápita aumenta, a excepción del año 2005 como consecuencia de la entrada de diez países, recuperándose en los dos años siguientes.

Con una mirada retrospectiva, la década de los 80 se configura como una época de crecimiento en las economías occidentales, dando lugar a una expansión de los flujos de inversión y causando una alternancia entre Europa y Estados Unidos como receptores de IED. Por término medio la IED que fluye hacia las economías desarrolladas de Europa representan el 30% respecto del total de flujos mundiales recibidos. Esta expansión se produce gracias a la progresiva liberalización de las economías y la creciente internacionalización de las empresas impulsada por la globalización. Pero en los años 90, y particularmente en el último quinquenio, la expansión es más significativa explicada por la recuperación de la economía tras la contracción de principios de la década. (Véase la tabla 5 y la figura 9)

Tabla 5

¹⁰ Para el año 2000 se consideran datos de la UE con los 15 países que la conformaban para entonces.

¹¹ En el 2004 se integran diez países más (UE25), en el 2013 se amplía a la UE27, con la entrada de Rumania y Bulgaria, hasta que en el 2013 se produce la última ampliación, constituyéndose la UE28, con el ingreso de Croacia.

Flujos de entrada de IED por regiones receptoras de Europa (en millones de dólares a precios corrientes) y participación en la IED mundial (%).

Región	1980-		1990-		2000-		2010		2011		2012		2013		2014	
	1989	%	1999	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%
Mundo	93004	100	397725	100	1074180	100	1328215	100	1564935	100	1403115	100	1467149	100	1228283	100
Europa																
(Economías desarrolladas)	30518	30	167247	42	439263	41	404868	30	490753	31	400954	29	325450	22	288789	24
Unión Europea (UE)	29178	29	160201	40	414041	39	358668	27	445920	28	364998	26	333001	23	257589	21
Zona Euro ^a	-	-	-	-	259223	25	281884	21	345865	22	253045	18	269247	18	139411	11

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Nota: ^a se implementa la Zona Euro en el 2002 entre algunos miembros de la UE15, por ello no consideran datos anteriores.

Los niveles de inversión en la zona en el año 2000 experimentan un importante impulso, según refleja la figura 9, originando ese año un pico en la serie. Este impulso se ve favorecido por los avances encaminados a la integración regional y al hecho de que las empresas transnacionales (ETN) estaban adaptando para entonces sus planes de inversiones a las directrices de la UE, lo que conllevó una apertura a la competencia por la desregulación de ciertos sectores. El país que recibe más flujos de inversión hasta la fecha es Reino Unido, pero en el año 2000 Alemania se posiciona en primer lugar como receptor de IED debido a la adquisición de Mannesmann por Vodafone AirTouch, lo que supuso la mayor operación de fusión transfronteriza hasta el momento (UNCTAD, 2001).

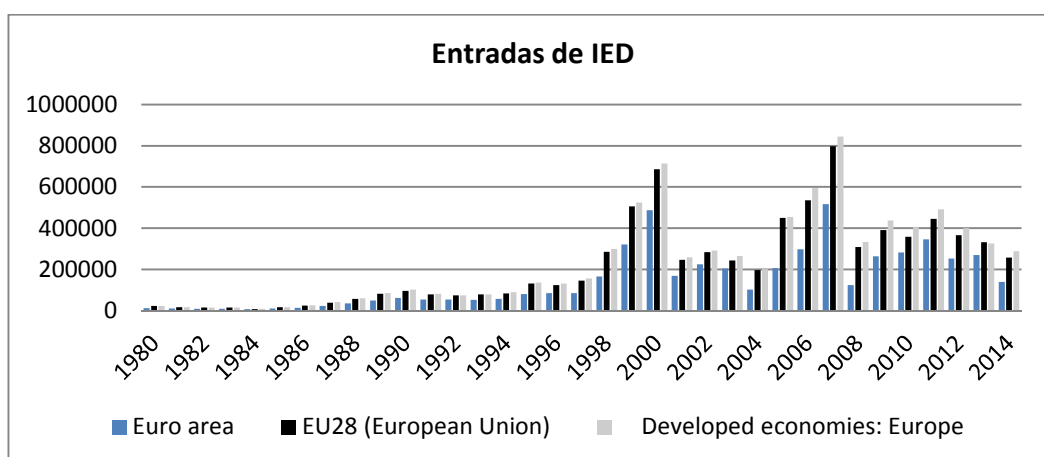


Figura 9

Entradas de flujos de inversión a Europa (millones de dólares)

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016).

Tras el auge del año 2000, la inversión en Europa experimenta un acusado descenso, que alcanza un mínimo en el año 2004 con un valor de 201 485 millones de dólares, hecho que coincide con la incorporación de 10 nuevos miembros a la UE. Cabe mencionar que la entrada de flujos no se dio de forma igualitaria en el territorio. Los Países Bajos, Dinamarca, Alemania y Suecia son los miembros de la UE que acusaron las mayores caídas, y una explicación a la persistente tendencia a la baja de la IED en estos países se encuentra en los reembolsos de los préstamos intraempresariales, así como la repatriación de las utilidades, que suponen una importante salida. Sin embargo los nuevos miembros de la unión ven aumentadas las entradas de IED, sobre todo debido a las tasas de crecimiento económico que presentan, así como al cualificado capital humano con unos salarios muy competitivos, y a un relajamiento de la regulación relacionada con la entrada de capitales (UNCTAD, 2005).

En 2005 la IED que entra en las economías desarrolladas de Europa comienza una senda ascendente (véase figura 9), llegando a duplicarse, con un valor de 454 410 millones de dólares, y situándola como primer destino de los flujos mundiales de inversión lo que supone una participación del 49% en la IED mundial. En cuanto a la UE25¹², la inversión entrante se multiplica por 1,5 respecto del año anterior según se puede apreciar más adelante en la tabla 6 (UNCTAD, 2006). La tendencia alcista iniciada en el segundo quinquenio del siglo XXI continúa hasta el 2007, año en que alcanza el techo máximo con los mayores niveles de entradas de IED hasta entonces, casi 845,2 mil millones de dólares, lo que representa un peso en la inversión global del 45%, y un incremento en la UE25 de más del 50%. Estos niveles coinciden con una buena coyuntura internacional, que también se ve reflejada en América Latina, la otra región objeto de estudio en esta investigación, con un 59% de crecimiento en ese año.

La crisis financiera global del 2008 trae consigo una fuerte reducción los flujos de IED, tanto saliente como entrante (véase figura 9), alcanzo un valor de 302 501 millones de dólares en Europa, lo que representa un 62% menos que el año anterior en la por entonces UE27¹³. En este contexto de crisis, el año 2009 acusó una contracción de la economía a nivel mundial, que en gran medida también afectó a los flujos de IED. Pero a pesar de este hecho, en la UE se produce una tímida recuperación ya que durante el año anterior resultó excesivamente azotada por la crisis. Aunque no se dan los niveles de hace dos años, la IED experimenta una subida del 28% en la UE27, mientras que en la eurozona dobló el flujo del año anterior.

¹² UE25: la Unión Europea conformada por los 25 miembros.

¹³ UE27: la Unión Europea conformada por los 27 miembros

El informe de las inversiones en el mundo de la UNCTAD (2010) indica que las tendencias en las políticas de los países receptores de inversión ocupan dos polos opuestos: por un lado se adoptan medidas que promuevan una liberalización y atracción de inversión, y por otro se refuerzan las regulaciones que afectan a las inversiones extranjeras, con el objeto de impulsar políticas públicas. A partir de entonces el comportamiento de la inversión entrante en Europa (UE27) presenta una alta volatilidad, produciéndose en 2011 un tímido giro que significa un aumento de 24 puntos porcentuales respecto del año 2010, a pesar de las perturbaciones de la economía mundial. En concreto, en Europa tiene lugar la crisis del euro, o crisis de la deuda europea, iniciando en los países periféricos de la UE (Grecia e Irlanda), para después extenderse a prácticamente la totalidad de países que conforman la zona euro. En este escenario, y ante la persistencia todavía de los efectos de la crisis financiera y económica mundial, las ETN registran mayores beneficios, que junto al mayor número de fusiones y adquisiciones transfronterizas, así como inversiones en nuevas instalaciones, explican ese aumento en la inversión entrante en la UE. Pero la senda de recuperación se ve truncada en el 2012, cuando la IED en la Europa de los 27 miembros registra una disminución del 18%, lo que supone una inversión foránea de 364 998 millones de dólares, representando un 26% del total mundial. (Véase tabla 6)

Tabla 6*Porcentaje de aumento/disminución en flujos de entrada de IED (%).*

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Mundo	36	50	34	-20	-20	12	18	-10	5	-16
UE15	156	17	54	-67	53	-11	18	-20	-2	-30
UE25	136	17	50	-64	36	-7	24	-18	-9	-24
UE27	-	-	-	-62	28	-8	24	-18	-9	-23
UE28	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-23
Euro zona	103	45	74	-76	113	7	23	-27	6	-48
América Latina y el Caribe	11	-2	59	18	-39	58	24	9	5	-14

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Por primera vez en la historia, con la crisis mundial las economías en desarrollo absorbieron más inversión extranjera que las economías desarrolladas; estas últimas vivirán a partir de ahora una recuperación más lenta de lo previsto con la entrada de nuevos actores en la economía, además de una fragilidad económica que impera en todo el mundo. Ante esta realidad, los países en desarrollo toman la delantera atrayendo el 52% de la inversión mundial, mientras que en la Unión Europea se contrae, llegando a concentrar los dos tercios de la disminución de la IED a nivel global (UNCTAD, 2013). Durante el año 2013 las entradas de IED a los 27 países que integran la Unión Europea se ven nuevamente disminuidas en un 9%, aunque se puede ver en la tabla 6 que en la eurozona entran más corrientes de inversión que el año anterior, concretamente un 6% más que en el año 2012. Sin embargo el año 2014 supone un crecimiento negativo de los flujos de entrada de IED a nivel mundial del 16%, que tiene su reflejo en el resto de economías, pero más acusado en las economías maduras. Así en la UE28 se produce una disminución en la recepción de corrientes de IED del 23%, mientras que en la zona euro esta disminución se sitúa en 48 puntos porcentuales.

3.4. Inversión china en Europa

En los países europeos, la mayoría de IED es intrarregional, es decir proviene de empresas con sede en un país de Europa que invierten en otro país europeo. En los últimos años Europa, más concretamente la UE, se configura como el mayor mercado de exportación para China y como su principal socio comercial, fomentándose entre ellas un importante intercambio de bienes y servicios, llegando a comercializar productos que superan los 1 000 millones de dólares diarios para el año 2013 (ESADE, 2014). Por el lado de la inversión, y en línea con su estrategia *Going Global*, a partir del año 2008 China se convierte en el país emergente que más invierte en el exterior sin dejar de lado el mercado europeo.

A pesar de que Pekín sigue mirando al mercado asiático como primer destino de la inversión transfronteriza de sus empresas, tanto públicas como privadas, la UE constituye el tercer destino de la inversión china, tras América Latina y el Caribe, a partir del año 2009; no obstante, si se excluyen las inversiones que se realizan a través de las OFCs¹⁴, como Hong Kong, Islas Caimán e Islas Vírgenes Británicas, la UE se situaría en el primer lugar. Las empresas chinas necesitan ampliar su mercado para convertirse en empresas globales, y para ello requieren tener presencia en los mercados internacionales, entre otros en Estados Unidos (EE.UU.) y en Europa (ESADE China Europe Club, 2014). En términos de poder adquisitivo, la UE significa un mercado interno de aproximadamente 507 millones de personas¹⁵ con un poder adquisitivo¹⁶ de 36.500 dólares, 39.840 dólares para la zona euro. Por otro lado, resaltar que las empresas

¹⁴ OFCs: Offshore Financial Centers

¹⁵ Datos del año 2014, obtenidos de la base de datos de la UNCTAD en 2016.

¹⁶ Datos del año 2014, a precios corrientes, obtenidos de la base de datos de la UNCTAD en 2016.

chinas son competitivas en la parte intermedia de la cadena de valor, actividades de manufacturas, mientras que las europeas lo son en actividades con alto valor agregado, como lo son las actividades de investigación y desarrollo, logística, marketing, distribución, entre otras. En un principio, las empresas chinas fueron adquiriendo participaciones en el capital de empresas europeas residentes, principalmente mediante *Joint Ventures*, o bien estableciendo filiales, oficinas comerciales o de representación. En todo caso, las inversiones chinas se generan a partir de la existencia previa de operaciones comerciales (ESADE China Europe Club, 2014).

En lo que respecta a la inversión china en Europa, se utilizará en este análisis, al igual que se hizo con América Latina y el Caribe, los datos procedentes del *National Statics Bureau of China*, que aún con las inexactitudes que estudios anteriores han detectado, constituyen una fuente oficial de datos en lo que respecta a las inversiones chinas en el mundo, no siendo el objeto del presente trabajo identificar el grado de fiabilidad de los mismos. Se parte del año 2005 puesto que los registros de la variable IED en dicha base de datos se originan en este año.

Si bien la inversión que llega desde el gigante asiático no supone un acervo llamativo respecto del total de IED recibido por la UE desde fuera de la UE, ya que se sitúa por debajo del 1% anual respecto del total recibido desde el año 2005 hasta el 2009, cabe resaltar que ya en el año 2010 la participación de la IED china en el total de flujos de inversión recibida por Europa supone un 1,7%, es decir una tasa mayor que todo lo acumulado en el quinquenio anterior, porcentaje que se mantiene en el año siguiente, pero que aumenta por dos años consecutivos hasta el 1,8% del total, llegando en 2014 a representar el 3,8 puntos porcentuales. (Véase tabla 7)

Tabla 7

Flujos de entrada de IED china en Europa (en millones y en porcentaje de participación en el total de entradas)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Entradas IED en Europa ^a	454410	593674	845189	334337	437075	404868	490753	400954	325450	288789
IED china en Europa ^b	505	598	1540	876	3353	6760	8251	7035	5949	10838
Participación de la IED china en el total de IED recibida por Europa										
	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%	0,8%	1,7%	1,7%	1,8%	1,8%	3,8%

Fuente: adaptado de ^aUNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016) y de ^bNational Statics Bureau of China

<http://www.stats.gov.cn/enGLISH/Statisticaldata/AnnualData/> el 20-08-2016.

Desde el punto de vista del stock de IED china, en la figura 10 se puede ver la evolución del mismo en las dos regiones objeto de estudio, en comparación con el total invertido por China en el mundo. En el periodo 2005-2008 la IED instalada en Europa es apenas perceptible, representando, por término medio, un 3% del total de stock en el mundo, frente al 20,3% en América Latina (véase figura 10). En valores absolutos, eso representa 3,3 mil millones de dólares, frente a 22 mil millones de ALC. En el año 2009, y en plena crisis financiera, el stock llega a suponer el 75,5% del total chino acumulado en el mundo lo que representa un valor de 185,5 miles de millones de dólares, frente al 12,5% de Latinoamérica, con un volumen de 30,6 mil millones de dólares.

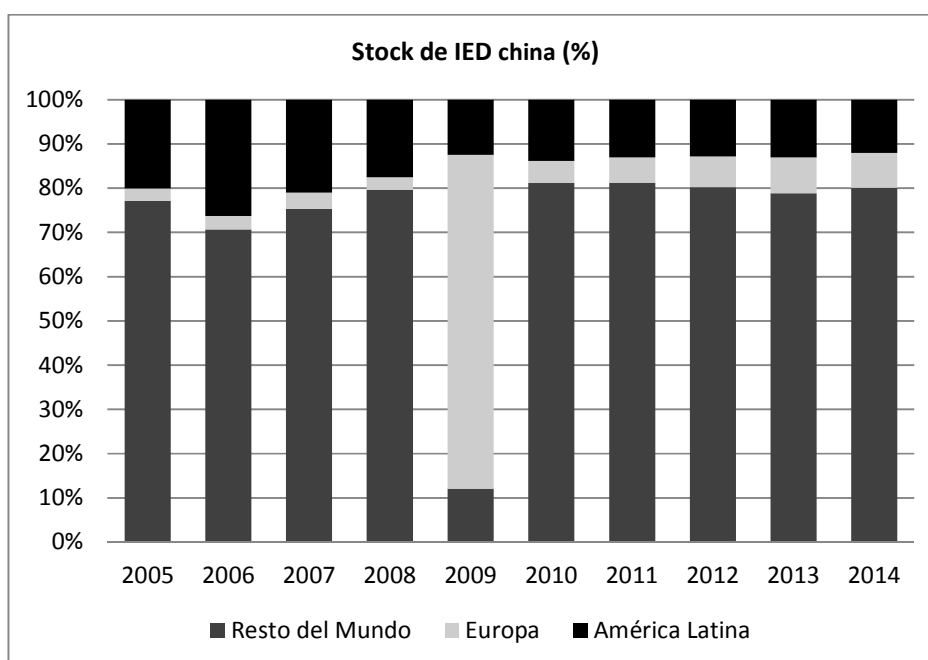


Figura 10

Stock de IED china mundial y por regiones (en porcentaje)

Fuente: adaptado de *Statics Bureau of China*,

<http://www.stats.gov.cn/enGLISH/Statisticaldata/AnnualData/> el 20-08-2016.

Esto llega a confirmar lo visto a lo largo del presente estudio, que destacaba cómo en plena crisis financiera mundial, y en especial en la UE, China enfoca sus inversiones en el viejo continente. Cabe destacar en este punto la importancia de China en la adquisición de deuda soberana de países europeos, que supuso una tabla de salvación ante la intensidad de la crisis que éstos estaban viviendo. También se produce un involucramiento de la RPC en las finanzas internacionales que además le permitió adquirir marcas prestigiosas y empresas de alta tecnología a un valor de mercado bajo por los problemas económicos que atravesaban las empresas europeas. China aparece como actor internacional tras la crisis financiera internacional, cuya afectación fue mínima para el país asiático, hasta el punto que se le atribuye más del 30% del

crecimiento global a partir de entonces, con una serie de estímulos que suscitan el siguiente comentario de Christine Lagarde, directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI): ...“No quiero ni imaginarme dónde estaría la economía mundial sin el paquete de estímulo de China”.....

Tras el pico experimentado en el año 2009, los años posteriores registraron unos niveles de stock de IED modestos, aunque ligeramente superiores al periodo anterior a la crisis, y una tendencia alcista pasando de un 5% del total de stock de IED en el 2010 al 8% en el 2014, que sigue estando por debajo de América Latina, con porcentajes del 14 y 12% respectivamente (ver tabla 8).

En términos absolutos, la trayectoria del stock de IED se puede observar en la tabla 8, pasando de 15,7 mil millones de dólares en el año 2010 a 69,4 mil millones en 2014.

Tabla 8

Stock de IED china en el exterior (en millones de dólares)

	2005-2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Total	108528	245755	317211	424781	531941	660478	882642
Europa	3365	185547	15710	24450	36975	53162	69400
América Latina	22026	30595	43876	55172	68212	86096	106111

Fuente: adaptado de *Statics Bureau of China*.

<http://www.stats.gov.cn/enGLISH/Statisticaldata/AnnualData/> el 20-08-2016

Para el año 2014 existen más de 2.000 empresas chinas establecidas en la UE, según el informe de Esade (2015). Los destinos de la IED varían, dependiendo del país al que se dirigen. El país predilecto por las corporaciones chinas es Reino Unido. Hasta el año 2014 el acumulado de la inversión en ese país supera los 18 mil millones de dólares; los

sectores en los que invierten son diversos, destacando por su monto la operación bancaria en la que China Development Banks adquirió participaciones en Barclays por 3,040 mil millones de dólares; la operación llevada a cabo por Bright Foods, del sector de alimentación, sobre Weetabix por 1 940 millones de dólares; también se produce una concentración de operaciones en el sector inmobiliario por más de 8 370 millones de dólares, e incluso participan en el mercado de la energía eólica, adquiriendo tres plantas en el país (ESADE China Europe Club, 2015).

La segunda economía de la UE con más inversión china en el año 2014 es Italia, destacando la participación, aunque minoritaria, del fondo soberano SAFE¹⁷ en el sector estratégico de energía eléctrica; y en empresas emblemáticas como Fiat Chrysler y Telecom Italia; el total acumulado en el periodo 2010-2014 alcanza los 4.700 millones de dólares, según se muestra en la figura 11. Portugal ocupa el cuarto puesto en el ranking del año 2014, con una importante presencia en el sector eléctrico; cabe destacar que China posee un 45% de los activos del Programa de Ajuste Económico y Financiero de Portugal, para cumplir con las directrices de la UE tras su petición de rescate financiero; también es importante la inversión en el sector de seguros, con la adquisición de la aseguradora Caixa Seguros (ESADE China Europe Club, 2015).

Francia ocupa el cuarto puesto en recepción de IED china, y el segundo si tenemos en cuenta la IED acumulada desde el año 2010 al 2014 (véase figura 11). El sector vinícola constituye el principal beneficiario, pero también se producen operaciones en el sector automovilístico (Dong Feng Motors adquiere participación en PSA Peugeot Citroën por 1.100 millones de dólares), en el de telecomunicaciones, así como en el de aeropuertos (entró a participar en aeropuerto de Toulouse). En los Países Bajos entra de lleno en el

¹⁷ SAFE: State Administration of Foreign Exchange

sector agroalimentario. En Alemania en cambio se dirige al sector manufacturero, sobre todo los altamente especializados y con alto nivel tecnológico; y a los sectores industriales y energéticos. Cabe también destacar la presencia china en el puerto del Pireo en Grecia, en la que China Ocean Shipping Co. (COSCO) obtuvo la concesión de su gestión durante 35 años (ESADE China Europe Club, 2015). En el caso de España, la inversión está muy diversificada, como se expondrá en el capítulo correspondiente.

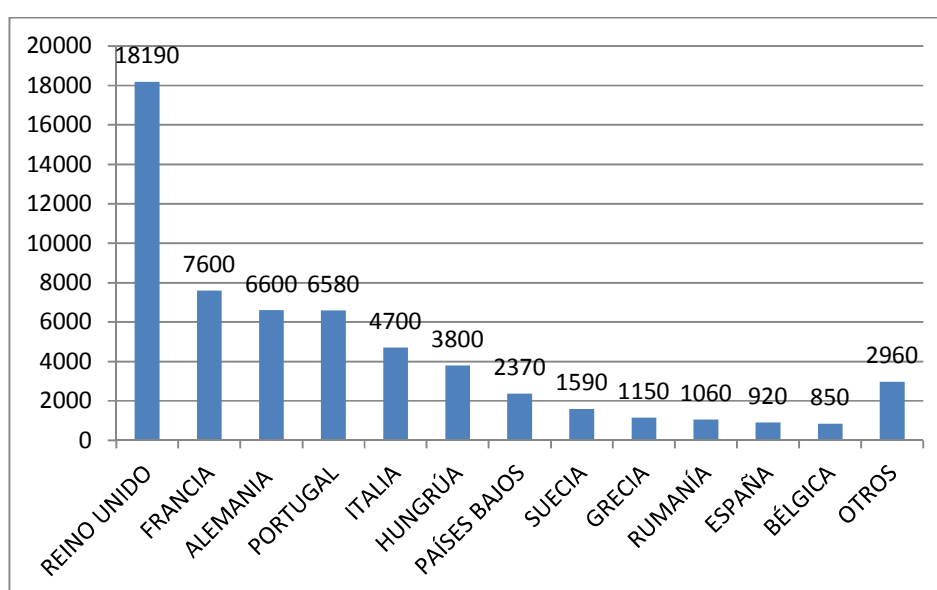


Figura 11

IED china acumulada por países receptores del año 2010 al 2014 (En millones de dólares)

Fuente: ESADE China-Europe 2015-16 basado en un análisis de operaciones.

En el caso de Luxemburgo, si bien ocupa el segundo destino europeo según los datos del MOFCOM¹⁸, el análisis la escuela de negocios ESADE en relación a las operaciones realizadas por firmas chinas destaca que el país es utilizado como base de operaciones para invertir en otros países de la UE, y no como destino de inversión (ESADE China Europe Club, 2015). En cuanto a otras operaciones realizadas antes del año 2014, cabe

¹⁸ MOFCOM: Ministerio de Comercio de la República Popular China

resaltar la expansión europea de Lenovo, iniciada en 2011 con la compra de la alemana Medion, del sector de computadoras; Petrochina adquiere el 50% de Ineos, grupo inglés en el sector químico; China Investment Corporation adquiere el 30% de Gas de France; en 2010 Geely adquiere la Volvo en Suecia, Whanhua Industrial Group compra la química húngara Borsodchem, operación ésta valorada en 1.660 millones de dólares; entre otras operaciones (Turrión Torralbo, 2012).

A lo largo de este capítulo se ha analizado la inversión china en las regiones de América Latina y la Unión Europea, como paso previo para entender el contexto en el que se desenvuelven los países de Ecuador y España. Cuando las empresas chinas se lanzan al exterior, sus primeros destinos eran países y/o regiones con abundantes recursos naturales que le permitieran sostener el crecimiento económico. Pero en Europa, la estrategia es diferente y como ya se ha señalado, la depresión económica que sigue a la crisis financiera supone una oportunidad para las empresas chinas que buscan tecnología avanzada, know how, marcas prestigiosas, así como otros activos a precios bajos (Turrión Torralbo, 2012). La idea de acceder a otros activos estratégicos como son proveerse de marcas reconocidas a nivel internacional y de tecnología punta obedece a la falta de tiempo para construir esas habilidades desde sus fundamentos, ya que si esperan el tiempo suficiente para desarrollarlas desde un punto de vista orgánico, correría el peligro de estar fuera del juego para el momento de conseguirlas. Sin embargo, a través de las fusiones y adquisiciones de empresas, o creando empresas mixtas estratégicas con empresas europeas, China logra ese objetivo en menor tiempo. Esta forma de proceder es congruente con el cambio en el modelo económico chino que pretende abandonar el modelo anterior basado en exportaciones (por el lado de la demanda) y en la producción

de manufacturas (por el lado de la oferta), para dar paso a un modelo que induzca a las organizaciones chinas a ser competitivas en los mercados internacionales, que esté basado en el consumo interno (desde el punto de vista de la demanda agregada) y en impulsar el sector servicios frente al industrial, así como promover actividades (Díaz Vázquez J. A., 2009).

Con los datos analizados, existen indicios de que las empresas chinas siguen una pauta que favorece la inversión en el sector de la minería y otras actividades extractivas en ALC, frente a la estrategia de invertir en industrias manufactureras y otras actividades dirigidas a la obtención de tecnologías en la UE. Se comprobará a lo largo del capítulo siguiente que estas mismas estrategias se replican en Ecuador y España.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA INVERSIÓN DIRECTA CHINA EN ECUADOR Y ESPAÑA EN EL PERIODO 2000-2014

En este capítulo se realiza un recorrido por las características de la inversión extranjera recibida por cada país, lo que ayuda a contextualizar la IED que llega de China. Tras esto se realiza un análisis comparativo de la inversión extranjera directa china en Ecuador y España a través de las variables e indicadores que harán entender la representatividad e incidencia de la IED china en la economía de ambos países. La discrepancia entre los valores dirigidos a los distintos sectores de actividad se podría explicar por la diferente concentración sectorial de las empresas chinas en los dos países, lo que vendría a corroborar las distintas estrategias utilizadas en ambos países.

4.1. Inversión Directa en Ecuador

En los años 70, Ecuador entra de lleno en el mercado mundial por el creciente monto de sus ingresos por exportaciones petroleras, llegando al punto en que las inversiones extranjeras superaban el nivel de endeudamiento. En un contexto internacional de expansión financiera y de bonanza en el sector petrolero en esa década, Ecuador recibe préstamos a los que en años anteriores no tenía acceso. Pero en los 80's se revierten las condiciones y se produce la crisis de deuda externa en América Latina, que igualmente afecta a Ecuador, en pleno proceso de implementación del modelo de industrialización sustitutiva de exportaciones. En el año 1996 Ecuador ingresa en la OMC, y se implica en varios proyectos de integración económica en la región, sin que ello acusara un efecto positivo en su economía. Esta década se caracteriza por una inestabilidad interna que abarca el sistema político y las instituciones del estado; por una caída del petróleo a

nivel mundial, con efecto negativo en una economía cuyos ingresos dependen en gran medida del sector petrolero; así como la pugna con el Perú debido a los límites fronterizos de ambos países. En este ambiente, el país sufre en el año 2000 una de las peores crisis de su historia, extendiéndose a todos los ámbitos: político, económico y social (véanse los indicadores económicos y de población de la tabla 9). La crisis se ve agravada con el esquema de la dolarización, originando una mayor dependencia del mercado mundial, y en concreto de Estados Unidos. Para reactivar el aparato productivo interno, se precisa de ciertos factores básicos que mejoren las expectativas de los inversionistas: seguridad jurídica, calificación de la mano de obra, infraestructura y servicios productivos, tranquilidad social y estabilidad política, entre otros (Acosta, 2001).

Tabla 9

Indicadores económicos y de población Ecuador

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Población en miles	12629	12853	13072	13290	13510	13735	13967	14205	14448	14691	14935	15177	15419	15661	15903
PIB a precios															
constantes (2005)															
en millones	32753	34069	35464	36430	39421	41507	43335	44284	47099	47366	49036	52894	55878	58423	60570
Crecimiento															
económico %	4,2	4,0	4,1	2,7	8,2	5,3	4,4	2,2	6,4	0,6	3,5	7,9	5,6	4,6	3,7
PIB per capita a p															
constantes (2005)	2594	2651	2713	2741	2918	3022	3103	3117	3260	3224	3283	3485	3624	3730	3809
Crecimiento INB															
anual %	-0,2	6,6	5,1	2,5	7,8	5,9	4,8	2,1	8,0	0,9	4,1	7,7	5,8	4,6	3,6

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

En este contexto regional, y con una economía dolarizada como la de Ecuador, el ahorro externo y los flujos provenientes de la inversión foránea pueden ser una importante fuente de financiamiento para el desarrollo económico del país. Con la dolarización se buscó terminar con la inestabilidad del sistema cambiario, puesto que suponía el origen de presiones inflacionistas; armonizar las expectativas de los agentes

económicos con el fin de activar la actividad productiva del país, y de esa forma estimular la inversión interna y atraer flujos del exterior. En resumidas cuentas, se trataba de mejorar las condiciones macro-económicas y la confianza tanto de la población como de los agentes externos (Banco Central del Ecuador, 2000).

En la década 1980-1989, se registran unos flujos de inversión entrante promedio de 85 millones de dólares anuales, lo que representa un 0,09% de participación en el total mundial, mientras que el peso en el PIB del país supone un 0,64% de promedio; a finales de la década, el stock acumulado de inversión se situaba en torno a los 1287 millones de dólares. En el periodo 1990-1999, se produce un importante incremento de 5,5 veces con respecto a la década anterior, y los flujos de IED entrantes alcanzan 471 millones de promedio, monto que supone una participación en la IED mundial de 0,13 %, y con respecto al PIB del país aumenta hasta los 2,24 puntos (ver tablas 9 y 10).

Tabla 10

IED entrante en Ecuador (en millones de dólares)

	1980- 1989 ^a	1990- 1999 ^b	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Flujos entrada	85	471	-23	539	783	872	837	493	271	194	1058	308	166	644	585	731	774
Variación (%)		454	-105	-	45	11	-4	-41	-45	-28	445	-71	-46	289	-9	25	6

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Nota: ^a y ^b son promedios.

En el año 2000, coincidente con la dolarización de la economía ecuatoriana, los flujos de entrada de inversión son negativos, lo que supone desinversión en el país por un monto de 23 millones de dólares; tras la bonanza de los dos últimos años, a pesar de que Ecuador experimenta en este año un 4,2% de crecimiento en su economía, tal crecimiento no se ve reflejado en la renta per cápita, que sufre un retroceso; lo mismo

ocurre con el ingreso nacional bruto, que se contrae un 0,2% (visto en la tabla 9). La inversión recibida por Ecuador en los últimos años va sobre todo dirigida al sector de los hidrocarburos, y en el año 2001 se da inicio a la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados (OCP), que lleva a cabo un consorcio formado por empresas transnacionales petroleras, cuyo objetivo es duplicar la capacidad de transporte de crudo en el país (CEPAL, 2003).

El 2003 es el año en que la IED alcanza el pico más alto del primer quinquenio del siglo XXI, con un rubro de 872 millones de dólares; ello se refleja en una participación del 0,14% a nivel mundial y representa un 2,69% del PIB, ligeramente superior al año 1995. Cabe observar que la tendencia ascendente de la IED que entra en Ecuador, a excepción del episodio del año 2000, se viene registrando desde los años noventa. Esta tendencia se explicaría en su mayor parte por la inversión de organizaciones transnacionales petroleras, realizadas por empresas de Estados Unidos como principales inversionistas, seguidas de Canadá, que en el periodo 1996-2002 concentran el 75% de la IED total (CEPAL, 2003). También se explicarían por una serie de reformas fiscales, financieras y laborales que crean un clima positivo para las inversiones hasta el año 2003.

En el año 2004 se culminan en Ecuador varios proyectos relacionados con el sector de los hidrocarburos iniciados en años anteriores, lo que origina una tendencia a la baja en la entrada de flujos de IED, situación que se agudiza en el año 2007 con el pico más bajo, al que corresponde un monto de 194 millones de dólares, la participación en la IED mundial más baja desde la dolarización y un peso en el PIB de solamente 0,38%. Esto coincide con una revisión de la legislación nacional que conlleva a cambios en la

política de atracción de la IED, en la que cabe destacar la aprobación de una nueva ley tributaria, que afecta al impuesto a la renta y a la salida de capitales, y la intención de retirarse de varios tratados bilaterales de inversión (CEPAL, 2007). (Véanse tablas 10 y 11)

Tabla 11

Participación de Ecuador en recepción de IED mundial y peso de la IED en el PIB ecuatoriano (en porcentaje)

	1980-1989 ^a	1990-1999 ^b	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Porcentaje																	
del PIB	0,64	2,24	-0,13	2,20	2,74	2,69	2,29	1,19	0,58	0,38	1,71	0,49	0,24	0,81	0,67	0,77	0,77
Participación en la IED																	
mundial	0,09	0,13	0,00	0,08	0,13	0,16	0,12	0,05	0,02	0,01	0,07	0,03	0,01	0,04	0,04	0,05	0,06

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Nota: ^a y ^b son valores promedios.

En plena época de crisis económica y financiera internacional, la IED se reduce en los países desarrollados, y los inversionistas miran hacia las economías en desarrollo y en transición como destino de los flujos. En este escenario, la región de América Latina resistió la primera embestida de la crisis con un aumento del 9% en la IED, lo que representa un 3,08% del PIB de la región, frente al 1,71% de Ecuador, aunque el país se suma a esa tendencia alcista (véase figura 12).

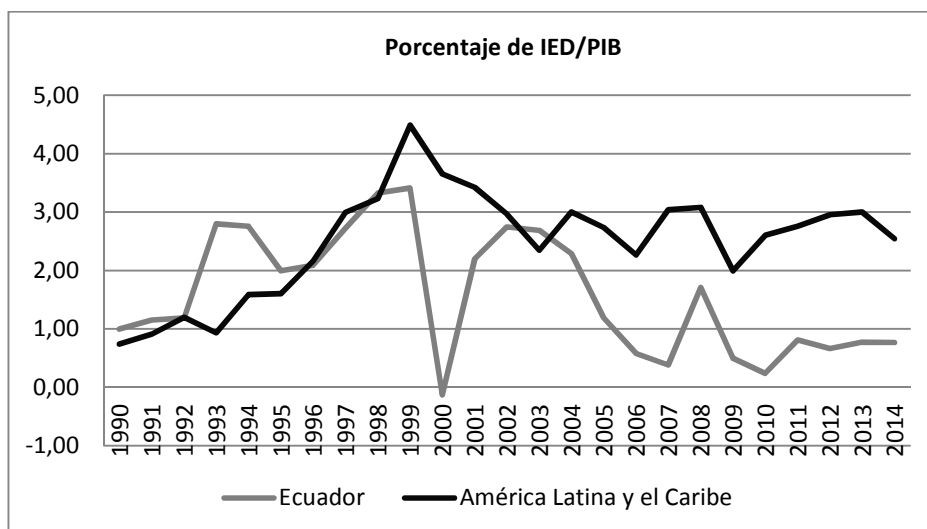


Figura 12

Entrada de IED como proporción del PIB (En porcentajes)

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016), y CEPALSTAT, sobre base de datos y publicaciones estadísticas.

En el 2008, la IED vuelve a experimentar un cambio de tendencia, registrándose los mayores valores absolutos del periodo de estudio al alcanzar 1.058 millones de dólares, con un stock de 11.384 millones (véase tablas 11 y 12, así como figura 13). El 80% de este considerable incremento se debe al aumento de las inversiones en los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, estas últimas promovidas por América Móvil (Claro) desde México y Telefónica desde España. Ello compensó el descenso en los sectores típicos de los recursos naturales y otros servicios como electricidad, agua y gas, todos públicos (CEPAL, 2008).

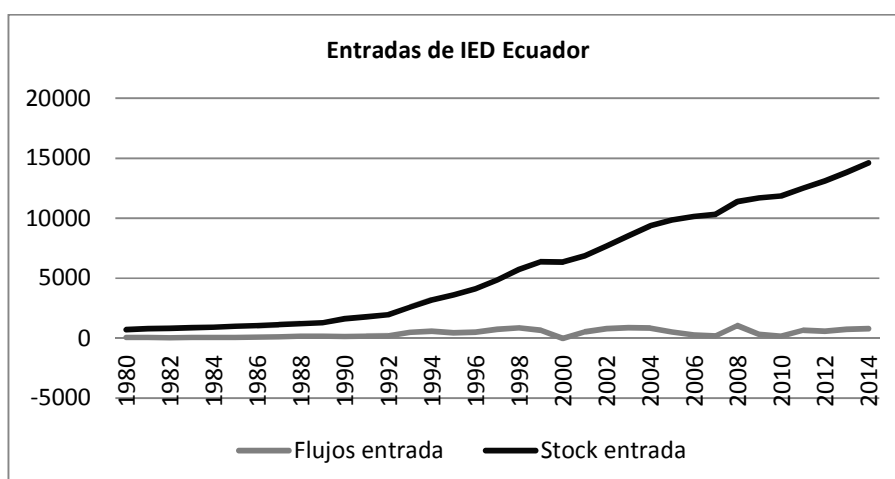


Figura 13

IED flujos y stock recibida por Ecuador, 1980-2014 (precios corrientes, en millones de USD)

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

En los años 2009 y 2010, en los que todavía persiste la crisis financiera internacional, se registran unos saldos de 308 y 166 millones de dólares respectivamente, un 71 y 46 % menos respecto al año anterior, siendo 2010 el año que presenta el nivel más bajo de IED del periodo, sin considerar el año 2000, por sus características político-económicas. Los sectores que experimentaron aumentos, aunque no los suficientes para contrarrestar los descensos, fueron los de agricultura, caza, silvicultura y el de servicios comunales, sociales y personales, en el año 2009. En el 2010 los sectores más dinámicos fueron el de explotación de minas y canteras, y la industria manufacturera. Destaca la adquisición de la embotelladora Bottling por Embotelladoras ARCA (México) en 345 millones de dólares. La senda descendente de la inversión extranjera coincide con la culminación del rediseño de los contratos con las grandes compañías petroleras que operan en el Ecuador, que ocasiona la salida de Petrobras (Brasil) y otras de menor tamaño propiedad de empresas coreanas, estadounidenses, y chinas (CEPAL, 2010).

La figura legal que a partir de entonces contemplará las políticas a seguir en cuanto a inversiones extranjeras se refiere es el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), aprobado en 2010, que en concordancia con la Constitución de 2008 busca regular el régimen de inversión extranjera directa que entra en el país, definiendo la IED como: “La inversión que es de propiedad o que se encuentra controlada por personas naturales o jurídicas extranjeras domiciliadas en el extranjero, o que implique capital que no se hubiere generado en el Ecuador” (art.13) (p.10). Esta definición está presente en todas las regulaciones que el gobierno nacional elabora sobre inversión extranjera y a la que le asigna el rol de complementación directa a la inversión pública y de personas naturales o jurídicas nacionales, en los sectores estratégicos de la economía, que requieran inversión y financiamiento, para alcanzar los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo (Asamblea Nacional del Ecuador, 2010). Por lo tanto, la inversión extranjera tiene un nuevo régimen en el que la búsqueda de réditos económicos por parte de los inversionistas deberá ajustarse a los Planes del Gobierno Nacional.

La IED repunta en el año 2011, pero muestra un comportamiento inestable y desciende nuevamente al año siguiente, con saldos de 644 y 585 millones de dólares respectivamente; ello indica que en 2011 casi llega a triplicarse, frente a una disminución del 9% en el año 2012 respecto al anterior. El 61% de los ingresos de 2011 se invierten en recursos naturales dirigidas a aumentar la producción en el sector petrolero, y el resto se dirigió a otros sectores como el cementero, con inversiones de Holcim (Suiza) por valor de 120 millones de dólares; el de fabricación de neumáticos, con la presencia de la alemana Continental invirtiendo 104 millones de dólares; el de

servicios de ingeniería, con la compra de Santos por la coreana POSCO con un monto de 72 millones de dólares; y la americana ACE que adquirió la aseguradora del Banco de Guayaquil por 55 millones de dólares (CEPAL, 2011). La proporción de la IED sobre el PIB también desciende de 0,81% a 0,67%, frente a las tasas de ALC que reflejan un 2,76 y 2,95% respectivamente, según se vio en la figura 13. Destaca en el 2012, aparte del sector de recursos naturales como destino principal de la IED, el anuncio de inversiones en energías renovables por parte de empresas israelitas y españolas.

Esta situación se revierte una vez más en el 2013, año en el que Ecuador recibe 731 millones de dólares de IED, un 25% más que en 2012, concentrándose un tercio de ésta en la extracción de petróleo. En este año el país lanza una serie de políticas encaminadas a la atracción de inversiones, orientadas a apoyar el cambio en la matriz productiva, anunciando entre otras medidas, la puesta en marcha del Proyecto de Promoción y Atracción de Inversiones, a cargo del Ministerio de Comercio Exterior, orientado a sectores priorizados de su economía, entre otros turismo, metalmecánica, energía y servicios (CEPAL, 2013).

Las entradas de IED en el año 2014 registraron un alza del 6%, alcanzando los 774 millones de dólares, concentrándose en el sector de los recursos naturales la mayor parte de las inversiones (más de dos tercios), un 14% dirigidas al sector manufacturero, y un 18% al sector servicios, en el que cabe destacar que Promérica Financial Corporation de Panamá se hace con el 56% del Banco de la Producción (cuarto mayor del país). Este año se lleva también a cabo la adquisición del Holding Tonicorp por Arca Continental (mexicana), valorada en 400 millones de dólares (CEPAL, 2015).

Se ha podido observar en esta parte del estudio que la IED en Ecuador presenta una alta volatilidad, siguiendo el patrón que se da en el conjunto de América Latina.

4.2. La inversión directa china en Ecuador

Las relaciones bilaterales sino-ecuatorianas inician como una apertura en la cooperación basada en el beneficio mutuo, respeto absoluto y la no injerencia en los asuntos internos de ambos países, según informó la Embajada del Ecuador en la RPC (2014). Acceder a nuevas formas de cooperación más inclusivas, en línea con el concepto del Buen Vivir ecuatoriano y del Desarrollo Armonioso de China, parece ser la base sobre la que se asienta el fomento de la inversión china en el país; pero igualmente reviste importancia la búsqueda de nuevas vías para equilibrar el comercio bilateral, y alcanzar un espacio que abarque intereses comunes. El objetivo es obtener unos resultados que beneficien a los dos países en un contexto de ganar-ganar, lo que implicaría para Ecuador llevar a cabo proyectos esenciales para su desarrollo económico, así como el acceso al financiamiento necesario para ello.

Al igual que en el resto de Latinoamérica, China irrumpe en el escenario Ecuatoriano hacia el año 2006 con considerables inversiones, además de poner a disposición del país el financiamiento que le permita desarrollar los megaproyectos; pero es a partir de diciembre de 2010 cuando comienzan a revestir importancia. Desde ese momento se establece una relación económica y de cooperación al desarrollo entre los dos países en ámbitos distintos, que se materializan en créditos concedidos a mediano plazo, explotación petrolera y venta de servicios o equipos para infraestructura. La intención es propiciar la inversión china en los sectores estratégicos y productivos de la sociedad ecuatoriana en su conjunto (Embajada del Ecuador en la RPC, 2014).

En el mes de agosto de 2010 tiene lugar la denuncia del Convenio entre el gobierno de la República del Ecuador y el gobierno de la República Popular de China para el fomento y protección recíprocos de inversiones, lo que origina una relación más estrecha con el gigante asiático, no solo en términos de inversiones, sino también en términos de obtención de créditos que financien una nueva estructura económica en el país (ver extracto en Apéndice B). Adicionalmente también se suscriben acuerdos comerciales para el desarrollo que facilitan la entrada de más productos ecuatorianos al mercado chino; así como acuerdos en promoción turística de Ecuador en la RPC.

La inversión china en suelo ecuatoriano, en el quinquenio 2000-2005, ascendió a 7,85 millones de dólares, experimentando a partir de entonces un importante incremento, alcanzando casi 12 millones de dólares, siendo el año 2007 donde se registra el mayor pico, con 85 millones de dólares, es decir siete veces lo recibido en el año anterior (véase figura 14). Este valor se explicaría porque tiene lugar la adquisición por parte de Andes Petroleum (formada por el consorcio CNPC¹⁹ y SINOPEC²⁰, ambas empresas estatales chinas) de la canadiense ENCANA Corporation el año anterior por 1.420 millones de dólares.

¹⁹ CNPC: China National Petroleum Corporation aporta el 55% del capital

²⁰ SINOPEC: China Petrochemical Corporation aporta el 45% del capital

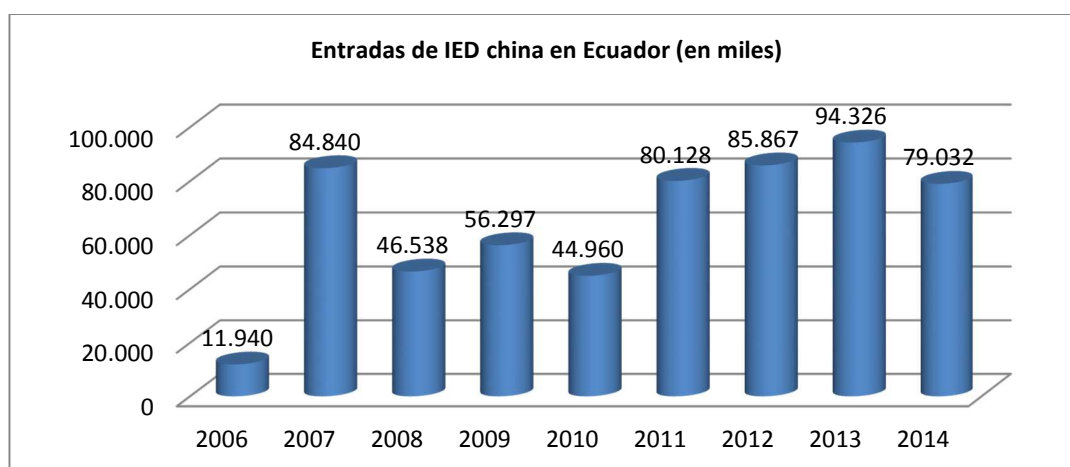


Figura 14

Entrada de inversión china en Ecuador, 2006-2014

Fuente: adaptado de BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Desde el punto de vista de la participación de la IED china respecto al total de IED recibida por el país, ésta se puede considerar significativa, como se puede apreciar en la figura 15, con el mayor pico también en el año 2007, con un 43,7% respecto del total de IED recibida, y los niveles más bajos en 2006 y 2008. Así en el año 2008, en el cual el valor de las inversiones chinas asciende a 46,5 millones de dólares, supone una participación de 4,40% del total, igual que en el año 2006, para incrementarse al 18 y 27% en el año 2009 y 2010 respectivamente; en monto supondrían 56 y 45 millones de dólares en ambos años (véase también figura 14). Se puede observar que en el periodo 2006-2011 la trayectoria es inestable, no marcando una tendencia definida.

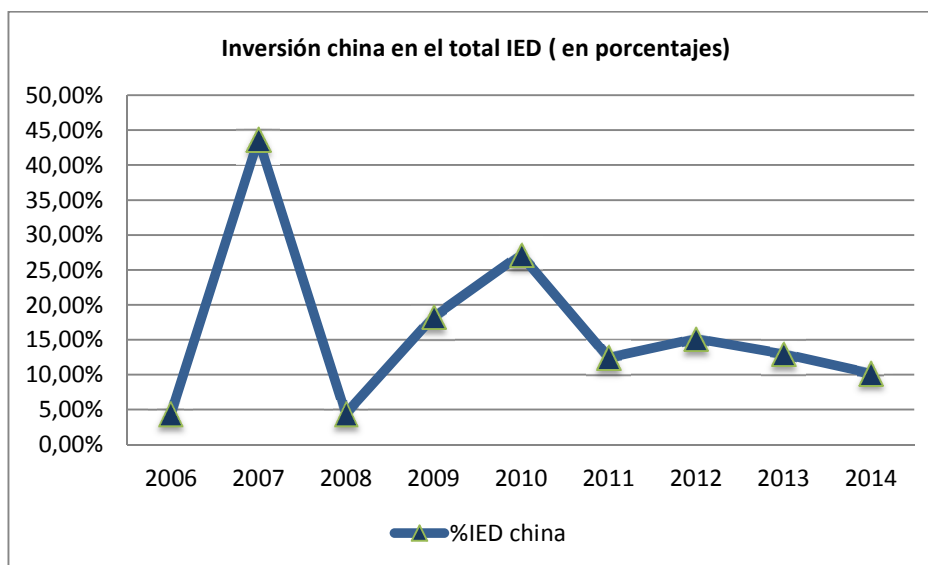


Figura 15

Participación de la inversión china en Ecuador respecto al total IED, 2006-2014

Fuente: adaptado de BCE-SIGADE, Agencia de Regulación y Control Hidrocarburífero (ARCH), Secretaría de Hidrocarburos (SHE) y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

El comportamiento de la IED comienza a estabilizarse a partir del año 2011, coincidiendo con la denuncia del Convenio para el fomento y protección recíprocos de inversiones del año anterior. Analizando la IED por actividad económica, se puede apreciar que la explotación de minas y canteras registra los mayores rubros a lo largo del periodo considerado, representando un 98,5 % de toda la inversión realizada por china en Ecuador del año 2000 al 2014 (véase tabla 12). Hay que tener en cuenta que la IED acumulada de China en Ecuador en el periodo 2000-2005 fue de 7,9 millones de dólares, arrastrada por los importantes desinversiones realizadas los años 2004 y 2005, que ascendieron a 27,6 millones de dólares, en el sector de explotación de minas y canteras, debido a la finalización de proyectos iniciados en los años anteriores.

Tabla 12

Inversión extranjera directa china en Ecuador por actividad económica, 2006 – 2014 (en millones de USD)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2006-2014
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	0,000	0,000	0,003	0,064	0,012	0,047	0,079	0,001	0,047	0,253
Comercio	-0,351	-1,551	0,071	0,349	0,196	1,433	0,346	0,354	0,387	1,233
Construcción	0,000	0,003	0,005	0,001	0,007	0,025	0,001	0,000	0,028	0,071
Electricidad, gas y agua	0,900	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,001	0,000	0,000	0,901
Explotación de minas y canteras	11,297	85,389	46,440	55,528	44,691	78,484	85,320	93,752	74,541	575,444
Industria manufacturera	0,007	0,000	0,000	0,004	0,025	0,137	0,065	0,060	3,965	4,263
Servicios comunales, sociales y personales	0,008	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,001	0,008
Servicios prestados a las empresas	0,040	0,002	0,019	0,351	0,000	0,002	0,055	0,160	0,048	0,676
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,038	0,997	0,000	0,000	0,028	0,000	0,001	0,000	0,015	1,078
TOTALES	11,940	84,840	46,538	56,297	44,960	80,128	85,867	94,326	79,032	583,928

Fuente: adaptado de Banco Mundial

Muy de lejos le sigue la inversión en industrias manufactureras, con una acumulación de 4,3 millones de dólares; el comercio con 1,23 millones; y el sector del transporte, almacenamiento y comunicaciones por valor acumulado de 1 millón de dólares; todas estas actividades representan menos de un punto porcentual con respecto del total de inversión china en el periodo 2006-2014, como se puede valorar en la tabla 12.

4.3. Inversión directa en España

La segunda mitad de los años 70 supone para España la transición política de una dictadura a la democracia, marcando una nueva era para el país que para entonces se

encontraba en pleno estancamiento de la actividad productiva, en un entorno internacional de crisis por el tema del petróleo. La consolidación de la democracia facilitó la adhesión de España en junio de 1985 a la entonces Comunidad Económica Europea (CEE), que pasó a llamarse Comunidad Europea (actual Unión Europea). Este hecho marcó un hito en la historia económica de España, puesto que requirió la apertura de su economía, lo cual indujo un gran esfuerzo por modernizar la industria española para poder competir con el exterior, y supuso el despegue para atraer masivamente capitales foráneos. Además España es miembro de la OMC desde enero de 1995, aunque ya lo era del GATT desde agosto de 1963.

El 1 de enero de 1993 se consagró la Unión Europea, que conlleva la libre circulación de personas, de bienes, servicios y capitales en toda la zona, y que constituyen los pilares del mercado único. Para el año 2001, España participó de la integración en la Unión Monetaria Europea, lo que implica regirse por la política monetaria única, con la introducción del euro como moneda común. Sumarse a la integración en todas sus partes supuso para el país un desarme arancelario y un auge en el comercio exterior. La liberalización interna y externa impulsó la consolidación de un importante número de empresas españolas que adquieren el carácter de multinacionales, expandiéndose internacionalmente.

Con estos antecedentes, España vivió una época de expansión hasta el año 2008 solamente interrumpido por la corta crisis del 92 (Hernández (Redactor) & Comín (Redactor), 2013). Esta época de crecimiento económico prolongado y estable permitió avances en la renta per cápita hasta el punto de llegar a converger con otros países de la UE, e incluso con Estados Unidos. Mientras que la renta per cápita europea en el año

1979 estaba en torno al 72% de la estadounidense y la española lo estaba en el 54%, en 2005 se sitúan en el 70% la primera y en el 60% la segunda (Alonso Pérez & Furió Blasco, 2010). Se puede ver en la tabla 13 la evolución de la economía, con un crecimiento del PIB positivo hasta el año 2008, a partir del cual decrece para no volver a puntajes positivos hasta el año 2014.

Tabla 13

Indicadores económicos y de población España

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Población en															
miles	40750	41231	41815	42475	43167	43855	44538	45210	45817	46295	46601	46708	46637	46455	46260
PIB a precios															
constantes															
2005 en millones	979526	1018718	1048055	1081462	1115709	1157248	1205553	1250989	1264949	1219743	1219911	1207711	1176065	1156402	1172137
Crecimiento económico %															
	5,3	4,0	2,9	3,2	3,2	3,7	4,2	3,8	1,1	-3,6	0,0	-1,0	-2,6	-1,7	1,4
PIB per cápita															
a p constantes 2005	24038	24708	25064	25461	25846	26388	27068	27671	27609	26347	26178	25856	25217	24893	25338

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Nota: ^a y ^b son valores promedios

Efectivamente la crisis financiera global de 2008 sacudió especialmente a España por las características de su estructura económica, con un peso del sector de la construcción muy por encima de otros países de la UE. Tras dos décadas de crecimiento, y de la mano de la burbuja financiera, vino la burbuja de la construcción, arrastrando a los bancos españoles que aunque en un principio soportaron bien la crisis, terminó con un rescate del sistema financiero por parte de la UE. Esta situación llevó a un gradual empeoramiento en los índices macroeconómicos del país, y el periodo de expansión dio paso a un importante déficit exterior seguido de una pérdida de competitividad de la

producción española, siendo el año 2013 el último año que refleja una caída en el nivel de PIB (Ortega & Peñalosa, 2013).

En cuanto a la inversión extranjera que ingresa en España, en los años 80 se recibieron por término medio 3.380 millones de dólares según los datos de la UNCTAD (véase la tabla 14), registrándose en el segundo quinquenio de la década de los 80, coincidiendo con la entrada de España en la CEE, flujos por valor de 6.853 millones de dólares de promedio anual, cuatro veces más que el promedio del primer quinquenio (véase Apéndice C).

Tabla 14

IED entrante en España (en millones de dólares)

	1980-	1990-															
	1989 ^a	1999 ^b	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Flujos																	
entradas																	
a	3381	10772	39575	28408	39223	25819	24761	25020	30802	64264	76993	10407	39873	28379	25696	41733	22904
Variación (%)	-	219	267	-28	38	-34	-4	1	23	109	20	-86	283	-29	-9	62	-45

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Nota: ^a y ^b son promedios.

En la década de los 90 el crecimiento económico reflejado en el incremento del PIB es del 2,7%, mientras que la IED entrante aumenta hasta triplicar el promedio de la década anterior. En estos años el peso promedio de la inversión recibida en el PIB español es del 1,8% y la participación en la IED en el total mundial es del 3,6%. Esto se puede advertir más adelante en la tabla 16.

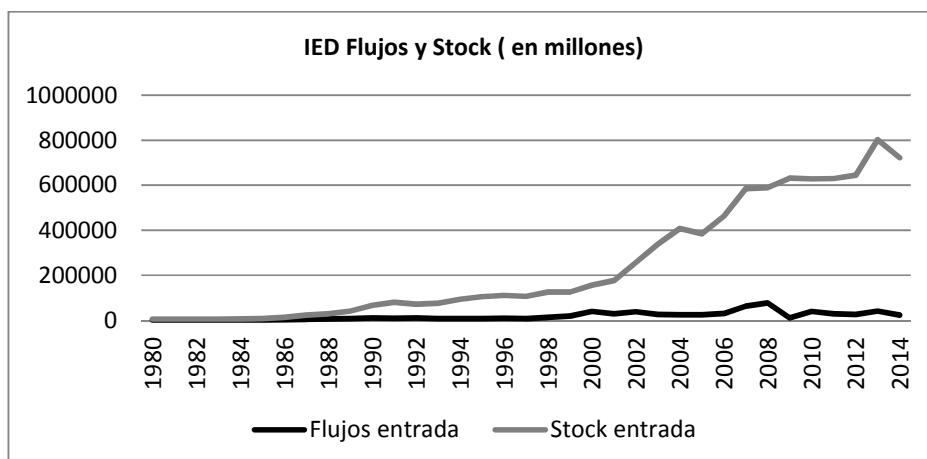


Figura 16

Flujos y Stock de IED, España 1980-2014 (a precios corrientes, en millones de USD)

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Pero en el año 2000 los flujos de entrada de inversión foránea casi llegan a triplicarse. Durante los años siguientes se produce un crecimiento exponencial, lo cual se puede visualizar en la figura 16. En el año 2008 alcanza el pico más alto con un monto cercano a los 77 mil millones de dólares, y un valor acumulado de 589 mil millones de dólares, destacándose como uno de los destinos principales de la IED; los flujos de entrada representan el 5% del total de inversión mundial. Estos incrementos se deben en parte a la compra de Altadis por parte de British Tobacco, y la de Endesa por parte de ENEL.

Tabla 15

Participación de España en recepción de flujos de IED mundial y peso de la IED en el PIB español (en porcentaje)

	1980-1989 ^a	1990-1999 ^b	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Flujos de IED																	
como % PIB	1,19	1,8	6,65	4,54	5,56	2,85	2,31	2,16	2,44	4,34	4,71	0,69	2,79	1,90	1,90	3,00	1,63
Participación en IED																	
mundial	3,4	3,58	2,90	4,15	6,63	4,68	3,63	2,70	2,21	3,43	5,17	0,88	3,00	1,81	1,83	2,84	1,86
Stock de IED																	
como % PIB	-	-	26,26	28,32	34,46	37,46	38,10	33,23	36,50	39,60	36,02	42,18	43,89	42,08	47,55	57,63	51,40

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT, sobre base de datos de información económica (2016)

Nota: ^a y ^b son valores promedios.

En el año 2009, reaccionando con cierto retraso respecto a la coyuntura internacional, la inversión que recibe España sufre un importante frenazo con unos flujos de entrada de 10.400 millones de dólares, una séptima parte de lo recibido en el año anterior, y que rompe con la trayectoria de crecimiento, en un contexto de crisis global que restringe las operaciones de fusiones y adquisiciones. La IED para entonces representa apenas un 0,7% del PIB, y su participación en la economía mundial desciende hasta el 0,9%, reflejando la profunda crisis en la que se ve inmerso el país. A pesar de ello, en 2009 España ocupó la 7ª posición mundial en stock de IED recibida, con un aumento del 5,7% respecto al año anterior, y representando un 43,9% del PIB. Este aumento puede venir explicado por el tiempo de maduración de ciertos proyectos de inversión, que pueden demorarse hasta dos años (Wrana, Álvarez, & Martín, 2011).

En los años siguientes la IED no determina una trayectoria estable, pero cabe destacar que en 2011 los flujos recibidos fueron de 28.400 millones de dólares, nivel similar a la recibida diez años atrás, y la principal operación que se realizó fue la compra de CEPSA por el fondo soberano de Abu Dhabi International Petroleum Investment Company (IPIC), valorada en 3.970 millones de euros (Turrión Torralbo, 2012).

4.4. La inversión directa china en España

El mercado español se destaca por ser uno de los mayores de Europa, con un poder adquisitivo alineado con la media europea, y el país se constituye como la plataforma para los negocios no solo con la UE, sino también con el norte de África, Oriente Medio e incluso con Latinoamérica (ICEX España Exportación e Inversiones, 2016). En este contexto, España se configura como un aliado para China en Europa, estableciéndose entre ambos países unas relaciones políticas e institucionales bilaterales beneficiosas para ambos. El importante mercado español interno permitiría a China desarrollar actividades comerciales y de servicios; además gracias a los activos estratégicos que posee, harían posible, entre otras cosas, la adquisición de marcas reconocidas para que las empresas chinas ganen competitividad a nivel internacional. Las relaciones económicas sino-españolas están amparadas por el Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI) firmado en el 2005 y el Convenio para evitar la Doble Imposición, vigente desde 1992; también la colaboración entre los dos países se afianza tras los encuentros, políticos y empresariales, que han tenido lugar a lo largo de los últimos años (ESADE China Europe Club, 2014).

En el análisis de la inversión china en España por actividad económica, y al no existir información tan detallada como en Europa, obtenida de la UNCTAD o de Eurostat (Comisión Europea, 2016), se analizará la información proporcionada por DataInvex (Secretaría de Estado de Comercio de España, 2016), aplicación de consulta sobre comercio e inversiones del Ministerio de Economía y Competitividad de España, que permitirá obtener una idea más precisa sobre el destino del capital productivo chino en el país ibérico, y sería comparable con la reflejada por Ecuador, donde se obtuvo a través

del Banco Central del Ecuador. Para presentar el análisis con la mayor similitud al realizado para Ecuador, y dado que los datos españoles se presentan en moneda local española (Euros), en esta investigación se ha procedido a traspasarlos a dólares americanos utilizando una tasa promedio corriente a lo largo del periodo 2006 al 2014, en el cual la inversión china se hace más significativa, no solo en España sino también en Ecuador.

Analizando los datos históricos de la IED china desde el año 1993 hasta el 2005, ésta suma cerca de 10 millones de euros, equivalente a 11²¹ millones de dólares, lo que correspondería a un millón de dólares de promedio anual; además no se puede determinar un patrón definido por el comportamiento irregular que presenta a lo largo de ese periodo (véase figura 17). Del año 2006 al 2010, la inversión china aumenta ligeramente, correspondiendo el menor valor al año 2008 con 1,5 millones de dólares, mientras que el mayor es de 4,3 millones de dólares en el 2010. Sin embargo en 2011 la IED china se multiplica por 17, alcanzando los 77,5 millones de dólares. Este espectacular salto vendría explicado en parte por el aterrizaje del Industrial and Commercial Bank of China Ltd (ICBC), el mayor banco comercial de país asiático, considerado también el más grande del mundo, con una inversión inicial de 23 millones de dólares; en parte por la inversión de Huawei, que aunque con presencia permanente en el mercado español de las telecomunicaciones desde 2004, en el año 2011 llevó a cabo importantes inversiones en innovación y desarrollo por valor de 28 millones de dólares (ESADE China Europe Club, 2014); y por último en este año tiene lugar la adquisición de Gangara Censa SA por la corporación china CITIC GROUP, cuyo valor exacto se desconoce, aunque se estima entre 40-50 millones.

²¹ A una tasa de cambio promedio de 1,1167\$/€.

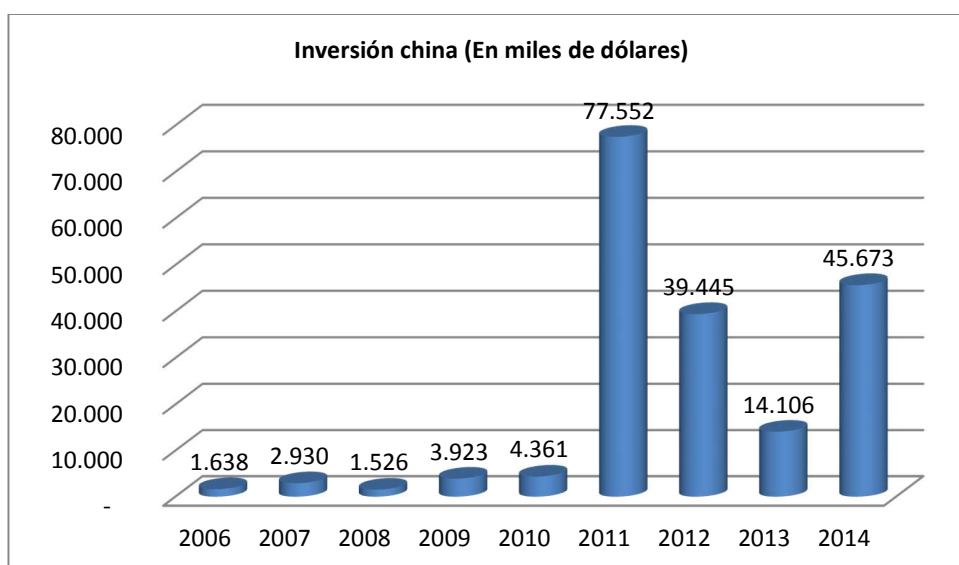


Figura 17

Flujos IED china en España (tasa de cambio corriente, en miles de USD)

Fuente: adaptado de DataInvex (2016). http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx

La tendencia alcista vuelve a revertir en el 2012, reduciéndose en un 50% respecto al año anterior; sin embargo su participación en la IED recibida por España sube de un 0,2% hasta un 0,7% (ver figura 18). Esta tendencia a la baja continúa en el año 2013, con 14 millones de dólares invertidos por China, el valor más bajo de los últimos tres años pero que sin embargo representa un incremento de casi dos puntos porcentuales respecto al total de la IED recibida, según se puede apreciar en la figura 18. Pero en línea con lo ocurrido en todo el periodo objeto de estudio, no se puede determinar un patrón definido de la IED china por el comportamiento irregular que presenta, pudiendo observar que en el año 2014 ésta se vuelve a incrementar hasta rebasar los 45 millones de dólares, con un peso del 2,9% en el total de IED recibida.

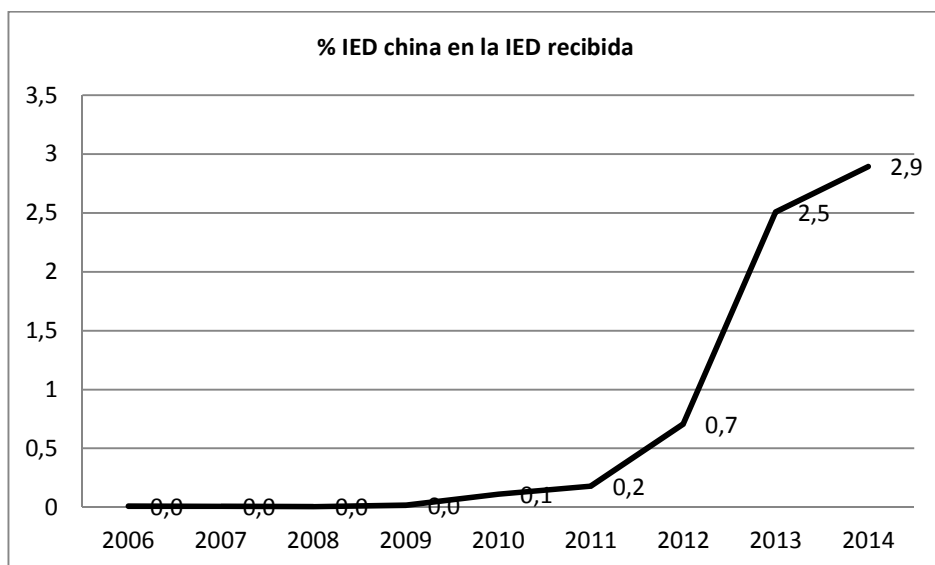


Figura 18

Participación de la inversión china en España respecto al total IED 2006-2014

Fuente: adaptado de DataInvex (2016). http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx

Al analizar los sectores o actividades económicas a los que va dirigida la inversión china en España, se puede apreciar que hasta el 2010 la actividad que más inversión recibió fue la del comercio, seguida de la industria manufacturera. Sin embargo esta situación cambia al analizar el periodo 2006-2014 en su conjunto, siendo la industria manufacturera la que registra mayor volumen de inversión neta con más de 97 millones de dólares tal y como se refleja en la tabla 16, y corresponde al 51% de lo recibido. Destacar en el año 2011 una inversión de 76 millones de dólares, que explicaría el pico de ese año. Le sigue el sector de la construcción, con un 20% del total recibido y unos flujos netos de 38 millones de dólares. A continuación y con un 12% del total invertido en el periodo, se sitúa el sector de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, con un monto de 23,5 millones de dólares; y el sector del comercio, que no alcanza el 8% en todo el periodo, ocupa el siguiente puesto llegando a recibir flujos

netos próximos a los 15 millones de dólares. El resto de sectores apenas acaparan el 9% de las inversiones chinas recibidas en ese periodo.

Tabla 16

Inversión extranjera directa china en España por actividad económica, 2006-2014 (en millones de USD)

España	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2006-2014
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	0,000	0,000	0,001	0,009	0,000	0,004	0,000	0,266	0,721	1,001
Comercio mayor y menor; reparación vehículos. motor y motocicletas	1,197	1,856	1,265	1,229	1,733	0,712	4,085	0,751	2,037	14,864
Construcción	0,004	0,904	0,073	0,723	0,124	0,000	3,245	0,019	33,028	38,119
Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	0,000	0,000	0,000	0,000	0,008	0,004	14,354	4,313	4,836	23,516
Suministro de agua, saneamiento, gestión residuos, descontaminación	0,000	0,000	0,000	0,008	-0,004	0,000	0,000	0,027	0,000	0,030
Explotación de minas y canteras (Industrias extractivas)	0,000	0,000	0,000	0,013	0,000	0,000	0,000	0,003	0,000	0,016
Industria manufacturera	0,228	0,000	0,023	0,389	1,719	76,009	13,675	5,368	0,011	97,421
Industrias de alimentación y bebidas	0,000	0,004	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,009	0,000	0,014
Otras industrias	0,000	0,004	0,002	0,003	0,003	0,002	0,051	0,139	0,000	0,204
Transporte y almacenamiento	0,023	0,002	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	-0,398	0,004	-0,370
Hostelería y turismo	-0,027	0,000	0,004	0,008	-0,002	0,000	0,004	2,274	0,603	2,864
Información y comunicaciones	0,000	0,005	0,000	0,000	0,197	0,007	0,000	0,056	0,000	0,266
Actividades financieras y de seguros	0,000	0,000	0,000	0,070	0,000	0,000	-0,003	0,000	0,083	0,150
Actividades inmobiliarias	0,214	0,018	0,058	1,000	0,455	0,704	3,652	1,163	1,652	8,916
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,000	0,056	0,097	0,139	0,125	0,106	0,005	0,034	2,654	3,217
Actividades administrativas y servicios auxiliares	0,000	0,000	0,000	0,000	0,002	0,000	0,000	0,003	0,000	0,005
Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0,000	0,008	0,002	0,327	0,002	0,000	0,000	0,080	0,040	0,459
Otros Servicios	0,000	0,074	0,000	0,004	0,000	0,002	0,377	0,000	0,004	0,461
TOTALES	1,638	2,930	1,526	3,923	4,361	77,552	39,445	14,106	45,673	191,154

Fuente: adaptado de DataInvex (2016). http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx

4.5. Análisis comparativo de la inversión china realizada en Ecuador y la realizada en España

Una vez realizado el estudio de las dos regiones, América Latina y Europa, con el fin de reflejar el contexto en el que están inmersos los países objeto del análisis, y el correspondiente a Ecuador y España, se procede a realizar un análisis comparativo para demostrar la incidencia de la IED china en la economía de los dos países. Para tales efectos, no se consideran los años anteriores al 2006 ya que las cantidades de IED son poco significativas en ambos países, no aportando mayor relevancia al estudio.

4.5.1. Indicadores a considerar

Los indicadores que se consideran para la comparativa entre los dos países son:

- IED china recibida, en términos netos, medida en miles de dólares
- Porcentaje que representa la IED recibida de China entre el total de IED recibida por cada país.
- Participación de la IED china en el PIB de cada país.
- Principales sectores de actividad económica receptores de la IED china, en términos netos y medida en millones de dólares.

4.5.2. Inversión china recibida

En la figura 19 se puede apreciar que la inversión china es más importante en Ecuador que en España, en cuanto a monto de inversión. Efectivamente la suma de la IED neta recibida por Ecuador desde el 2006 al 2014 es de 584 millones de dólares, frente a 191 millones de dólares que recibe España, es decir Ecuador recibe en ese periodo tres veces más inversión que España. A lo largo de esos nueve años Ecuador se sitúa siempre como destino preferido para invertir, llegando incluso en los años 2007 y

2008 a recibir 30 veces más que España, con una diferencia de 81,9 millones de dólares a favor de Ecuador. Este hecho confirma lo visto a lo largo de este estudio, puesto que en los años de comienzo de la crisis financiera internacional, China incrementa su inversión hacia países en vías de desarrollo, y en concreto a países de América Latina.

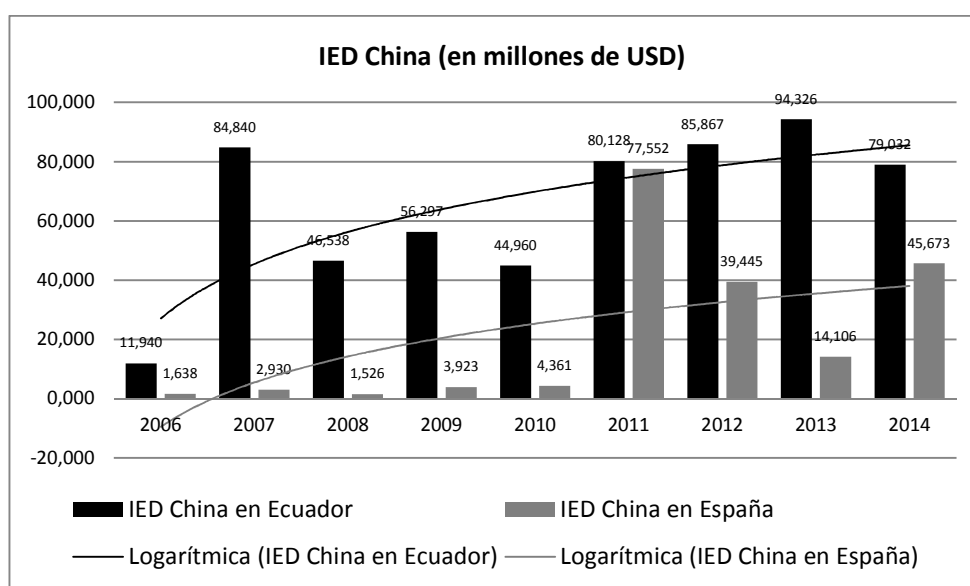


Figura 19

Inversión china por país 2006-2014

Fuente: adaptado de Statics Bureau of China. Overseas Direct Investment by Countries or Regions. <http://www.stats.gov.cn/enGLISH/Statisticaldata/AnnualData/>

Si bien se puede observar que ya en el año 2009 la inversión china en Ecuador es catorce veces la percibida por España, en este último país aumenta significativamente, llegando a representar 2,6 veces la realizada el año anterior, y suponiendo un despegue para los años siguientes. De hecho a partir de este año la inversión en España alcanza valores superiores, próximos a los de Ecuador en el 2011 puesto que ésta llega a superarla en solamente 2,5 millones de dólares, representando un 97% de la ecuatoriana.

Aunque en los años posteriores la inversión en Ecuador continúa siendo superior a la española, analizándola en términos relativos se puede observar que el porcentaje de inversión española respecto a la ecuatoriana alcanza un puntaje promedio superior al primer quinquenio. En efecto se advierte que en el primer lustro la inversión realizada en España representa en promedio un 7,4 por ciento de la ecuatoriana; sin embargo en los cuatro años siguientes, ese promedio se sitúa en torno al 54 por ciento. Este efecto se puede apreciar en la figura 20, que recoge cuánto representa la inversión en territorio español respecto a la efectuada en suelo ecuatoriano

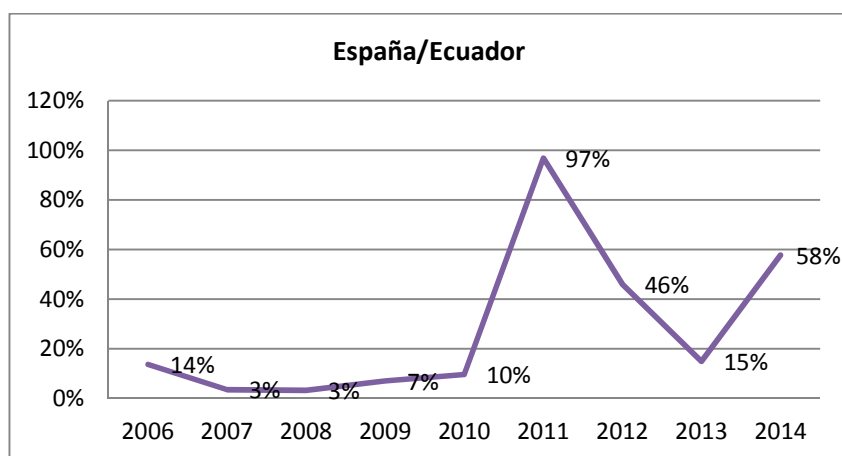


Figura 20

Porcentaje de la inversión china en España respecto de la recibida por Ecuador en 2006-2014

Fuente: adaptado de Statics Bureau of China. Overseas Direct Investment by Countries or Regions. <http://www.stats.gov.cn/enGliSH/Statisticaldata/AnnualData/>

En el análisis comparativo de la IED china recibida por cada país, los datos indican que ésta muestra un comportamiento creciente. Se puede considerar que la inversión china es más importante en Ecuador que en España, en cuanto a monto de inversión, si bien el análisis arroja un incremento sustancial en los montos realizados en España, que se hacen más perceptibles a partir del 2011. Este comportamiento por sí solo no indica si

la importancia de la IED en la economía de los dos países también ha crecido. Para ello se continúa analizando otros indicadores.

4.5.3. Porcentaje de IED recibida china entre el total de IED recibida por cada país

Al analizar el peso de la inversión china recibida por los dos países respecto al total de IED en términos netos (tasa calculada sobre la IED china entre el total de IED recibida), se puede advertir que la tasa de inversión china en Ecuador es considerablemente más elevada que en España. Efectivamente se observa en la figura 21 que la tasa arranca en 2006 con un 4,4% en Ecuador frente a prácticamente cero en España (0,005%), reproduciéndose al año siguiente mientras que en Ecuador aumenta hasta alcanzar el 43,70%, máximo valor en todo el periodo considerado, que representa casi mil veces la tasa española.

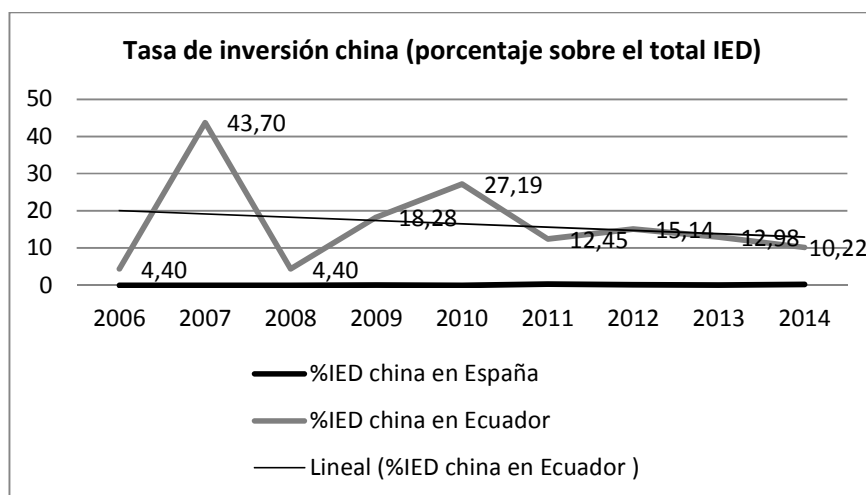


Figura 21

Tasa de inversión china respecto al total de IED recibida 2006-2014

Fuente: adaptado de Statics Bureau of China. Overseas Direct Investment by Countries or Regions. <http://www.stats.gov.cn/enGliSH/Statisticaldata/AnnualData/>

Las trayectorias, aún irregulares, muestran que tanto la tasa ecuatoriana como la española logran definir una ligera tendencia a la baja en el caso de la primera al considerar los últimos años; y al alza en el caso de la segunda, según se puede visualizar al detalle en la figura 22, donde se procedió a aumentar la escala, ya que los valores son tan bajos que en la figura conjunta no se lograba percibir.

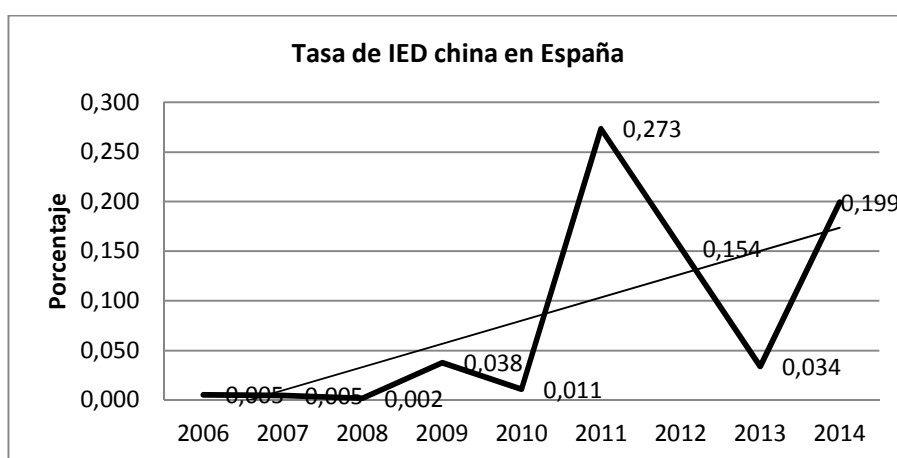


Figura 22

Detalle de la tasa de inversión china en España

Fuente: adaptado de Statics Bureau of China. Overseas Direct Investment by Countries or Regions. <http://www.stats.gov.cn/enGliSH/Statisticaldata/AnnualData/>

En el año 2008 las tasas de los dos países disminuyen, volviendo al nivel del año 2006 en el caso ecuatoriano, y en el caso español alcanza el mínimo del periodo con apenas un 0,002%; a partir de este momento se observa un mejoramiento en la tasa española, que alcanza su máximo en el año 2011 con un 0,27%, frente al 12,45% en Ecuador, significando un 2,2% respecto de la ecuatoriana. Durante los siguientes dos años la tasa en España vuelve a disminuir hasta el 0,034%, mientras que en Ecuador muestra un ligero repunte en el año 2012 para reducirse de nuevo en el 2013, próxima al

13%, pero aun así representa casi cuatrocientas veces la española. Al finalizar el periodo de estudio, la tasa de España se vuelve a recuperar alcanzando el 0,2% del total de la inversión, mientras que en Ecuador continúa a la baja hasta el 10%. Todo ello se puede apreciar en las figuras 21 y 22.

En todo el periodo considerado, el peso de la inversión china respecto a la inversión total recibida es relativamente bajo y muy modesto en el caso de España, oscilando entre el mínimo de 0,002% y el máximo de 0,273%, mientras que en Ecuador dicha tasa se mueve en un intervalo del 4,40% mínimo, hasta el 43,70% de máximo.

El análisis comparativo del indicador porcentaje de IED recibida china entre el total de IED recibida por cada país, puede dar una idea de la importancia de la IED china para Ecuador, con tasas significativamente altas, lo que vendría a demostrar la dependencia de este país con respecto a China, en cuanto a inversión recibida se refiere. También se explicaría por qué China se ha convertido en el quinto más grande inversionista directo en Ecuador en todo el periodo 2000 al 2014, el segundo desde el 2006 al 2014. Sin embargo en España este indicador representa poco peso en la IED total, y aunque la tendencia muestra que la presencia china va a seguir aumentando, hasta la fecha, sus tasas resultan modestas. Ello podría indicar que la IED no tiene tanta incidencia en España, mientras que en Ecuador indicaría lo contrario.

4.5.4. Participación de la IED china en el PIB de cada país

Desde el punto de vista de la participación de la inversión china en el PIB de los países objeto de estudio, con la finalidad de evitar manejar datos tan pequeños, se ha procedido a calcular la tasa IED neta china entre el PIB de cada país, en tanto por mil.

La tabla 17 refleja este indicador, y en ella se aprecia que la tasa de Ecuador supera en todo momento a la de España en el periodo considerado.

Tabla 17

Participación de la IED china en el PIB por país

En tanto por mil	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ecuador	0,2755	1,9158	0,9881	1,1886	0,9169	1,5149	1,5367	1,6146	1,3048
España	0,0014	0,0023	0,0012	0,0032	0,0036	0,0642	0,0335	0,0122	0,0390

Fuente: adaptado de Banco Mundial; y de Statics Bureau of China. Overseas Direct Investment by Countries or Regions. <http://www.stats.gov.cn/enGLiSH/Statisticaldata/AnnualData/>

Efectivamente la serie comienza con la tasa ecuatoriana representando 200 veces la española, alcanzando el tope de 800 veces en los años 2007-2008, lo que pone de manifiesto que en estos dos últimos años la tasa de España alcanza solamente el 0,12% de la ecuatoriana. La tasa española llega a su punto más próximo a la ecuatoriana en el año 2011, donde la española llega a representar un 4% de la ecuatoriana, situación que implica que la tasa de Ecuador solamente es 24 veces la española, con 1,5 por mil la primera frente a un 0,06 por mil la segunda.

Comparando el indicador participación de la IED china en el PIB de cada país, esta tasa podría suponer la importancia de la inversión china respecto al flujo de producción anual de los dos países. El análisis pone de manifiesto que en Ecuador esta tasa es mucho más significativa, mientras que refleja poca relevancia de la IED china para España. Partiendo de que el PIB es una variable que tiende a crecer a lo largo del tiempo, ello podría suponer que la participación de la IED en el PIB de los dos países tenderá a crecer solamente en el caso de que la IED crezca a tasas más rápidas que la producción.

4.5.5. Principales sectores de actividad económica receptores de la IED china

En esta parte del análisis cabe resaltar que los sectores de destino de la IED china difieren entre los dos países, poniéndose de manifiesto en la tabla 18. La comparativa resultó especialmente compleja, puesto que los dos países clasifican los sectores o actividades con distinto criterio, difiriendo en las categorías establecidas. No obstante, a efectos del presente estudio, se procedió a su agrupamiento de manera que se aproximaran, pero respetando ciertas categorías por considerarlas especialmente relevantes.

La IED china recibida por Ecuador representa 3 veces la española desde el año 2006 al 2014, siendo el sector de explotación de minas y canteras, con 575 millones de dólares, el más representativo para el país andino, es decir un 98,55% del total de IED china, frente al 0,01% en España, con un monto insignificante. Esta primera aproximación a los sectores viene a corroborar lo planteado al inicio de este trabajo, donde se aprecia que la estrategia de inversión adoptada por China en Ecuador se realiza sobre todo en explotación o exploración de recursos naturales.

El sector que ocupa el segundo lugar en Ecuador es la industria manufacturera, con un 0,73%, mientras que en España dicho sector representa el 51% de toda la inversión china recibida; aquí la IED invertida en territorio español es más significativa también en monto, suponiendo 23 veces lo invertido en Ecuador, y situándolo en el primer sector de destino para la IED en España.

Tabla 18*IED china por sectores de actividad económica, en términos netos, en millones de dólares*

ECUADOR	2006-2014	%	ESPAÑA	2006-2014	%
Explotación de minas y canteras	575,444	98,55%	Industria manufacturera	97,421	50,96%
Industria manufacturera	4,263	0,73%	Construcción	38,119	19,94%
Comercio	1,233	0,21%	Electricidad, gas (Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado)	23,546	12,32%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,078	0,18%	Comercio (Comercio mayor y menor; reparación vehículos. motor y motocicletas)	14,864	7,78%
Electricidad, gas y agua	0,901	0,15%	Actividades inmobiliarias	8,916	4,66%
Servicios prestados a las empresas	0,676	0,12%	Actividades administrativas y servicios auxiliares	3,221	1,69%
Agricultura, silvicultura, caza y pesca	0,253	0,04%	Hostelería y turismo	2,864	1,50%
Construcción	0,071	0,01%	Agricultura, silvicultura, caza y pesca	1,001	0,52%
Servicios comunales, sociales y personales	0,008	0,00%	Otros Servicios	0,612	0,32%
			Actividades artísticas, recreativas y de entrenamiento	0,459	0,24%
			Otras industrias	0,218	0,11%
			Explotación de minas y canteras (Industrias extractivas)	0,016	0,01%
			Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-0,103	-0,05%
TOTALES	583,928	100%	TOTALES	191,154	100%

Fuente: adaptado de Banco Mundial, DataInVex Statics Bureau of China. Overseas Direct Investment by Countries or Regions.

<http://www.stats.gov.cn/enGliSH/Statisticaldata/AnnualData/>

El segundo sector de destino para la IED en España lo constituye la construcción, ascendiendo a 38 millones de dólares y un 20% del total, frente al 0,01% que recibe Ecuador. En este sector el monto recibido por España es de 540 veces lo invertido en el país andino. Cabría aquí destacar las actividades inmobiliarias que constituyen más de un 4% de la inversión recibida, y cuya categoría no consta entre las clasificadas por Ecuador. Tras la construcción, el sector que ocupa el tercer lugar en España es el de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, con el 12,32% frente al 0,15% de Ecuador, con el quinto lugar para este último. El sector de comercio ocupa el cuarto lugar, llegando a corresponderle a España 12 veces lo recibido por Ecuador, con una diferencia de 13,6 millones de dólares a favor de la primera.

La comparativa de los sectores de destino de la IED china viene a confirmar lo expuesto relativo a la estrategia adoptada por China en los dos países. En su búsqueda de activos estratégicos, los datos corroboran que las compañías chinas se dirigen a Ecuador en busca de recursos naturales. Sin embargo en España los datos indican que las empresas chinas buscan activos más especializados, cuyo principal rubro lo constituye la industria manufacturera. Adquirir y desarrollar nuevas capacidades para posicionarse a nivel mundial, a través de la adquisición de marcas o tecnologías, así como crear un puente para que los productos chinos puedan acceder a los mercados, no sólo el español, sino también a aquellos situados dentro y fuera de la UE, parece constituir la estrategia adoptada por China en España.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

Las investigaciones revisadas sobre la inversión extranjera directa china sirvieron de sustento teórico para el análisis comparativo de la misma en Ecuador y España.

La utilización de métodos de investigación científica de tipo teórico, auxiliados por métodos empíricos como la revisión de documentos, permitieron sistematizar los sustentos teóricos sobre la inversión extranjera directa china, de manera que guiaron el proceso investigativo hasta cumplir los objetivos trazados.

El análisis realizado de la inversión china en América Latina y Europa determinó el contexto en el que se desenvuelven los dos países estudiados. Al establecer los aspectos más relevantes de la inversión china en América Latina en el periodo de estudio, se observa que la RPC se posiciona en América Latina no solamente por su interés económico, sino también por el estratégico: busca recursos naturales y combustibles que le garantice el ritmo de crecimiento experimentado hasta la fecha. Las inversiones se orientan principalmente a actividades primario-extractivas, seguidas de actividades en infraestructuras y servicios de apoyo técnico. En Europa hay un cambio de estrategia de inversión china orientándose a la adquisición de tecnologías, y a operaciones que tienen la finalidad de hacerse con modelos de negocio que posteriormente puedan ser implementados en la RPC. Europa se convierte en uno de los aspectos más relevantes para la inversión china, pues supone el mayor mercado único del mundo, la primera región exportadora de productos manufacturados y de servicios, y la mayor importadora a nivel mundial.

Se realiza un análisis de las variables IED china y su incidencia en la economía de Ecuador y España, a través de sus respectivos indicadores. La discrepancia entre los valores dirigidos a los distintos sectores de actividad se podría explicar por la diferente concentración sectorial de las empresas chinas en los dos países, lo que vendría a corroborar la estrategia diferenciada que utiliza China.

5.2. Recomendaciones

Sería recomendable continuar profundizando en las investigaciones sobre la inversión extranjera directa china de manera que sirvan de sustento teórico para futuros análisis comparativos de la misma en Ecuador y España y en otras regiones del mundo.

Para el estudio de investigaciones de tipo exploratorio se recomienda emplear métodos teóricos como el histórico-lógico, analítico-sintético y deductivo-inductivo; y métodos empíricos como el de revisión de documentos que se apoya en las fuentes y técnicas de recolección de información secundarias, que sirven de soporte para obtener información que permita indagar sobre el tema y conducir la investigación.

Realizar un análisis del contexto donde se lleve a cabo la inversión china resultaría recomendable de forma que se determinen las características del entorno que hace posible diferenciar la estrategia de inversión empleada por las empresas chinas.

Para realizar un análisis de la inversión directa de China en determinados países en cualquier contexto, se recomienda el empleo de variables con sus respectivos indicadores, que demuestren la incidencia en la economía en esos países.

Sería interesante, como línea de investigación abierta, analizar el impacto de las corporaciones chinas en los sectores más favorecidos por la IED en Ecuador (Benavente

González, 2016). Asimismo, queda pendiente de estudiar el impacto real desde el punto de vista de la actuación de las organizaciones y los aportes de éstas a la sociedad, la economía, el conocimiento y la producción. También queda abierta una línea de investigación para analizar la naturaleza y el impacto de los proyectos tecnológicos conjuntos sino-españoles en el desarrollo de ambos países.

BIBLIOGRAFÍA

- Fernández Jiménez, M., Flores García, H., & Moran Sheehan, P. (2015). *China: Inversiones en Europa y España*. Deloitte. Madrid: Instituto de Estudios Bursátiles.
- Acosta, A. (2001). *Breve Historia Económica del Ecuador*. Quito: Corporación Editora Nacional.
- Adhikari, R., & Yang, Y. (2002). ¿Qué significará el ingreso en la OMC para China y sus socios comerciales? *Finanzas & Desarrollo*, 22-25.
- Alonso Pérez, M., & Furió Blasco, E. (2010). La economía española. Del crecimiento a la crisis pasando por la burbuja inmobiliaria. *OpenEdition, Cahiers de civilisation espagnole contemporaine*. Recuperado el Septiembre de 2016, de <https://ceec.revues.org/3212>
- Álvarez Herranz, A., Barraza, J. E., & Legato, A. M. (2009). Inversión Extranjera Directa y Crecimiento Económico en Latinoamérica. *Información Tecnológica*, 20(6), 115-124.
- Amat Royo, J. (2016). *Estrategia y Competitividad*. Recuperado el Agosto de 2016, de <http://www.joaquinamat.es/globalizaci%C3%B3n/que-es-una-estrategia-global/>
- Arrighi, G. (1999). *El largo siglo XX. Dinero y poder en los orígenes de nuestra época*. Madrid: Akal.
- Arrighi, G. (2001). *Caos y Orden en el Sistema Mundo Moderno*. Madrid: Akal.
- Arrighi, G. (2007). *Adam Smith en Pekín. Orígenes y fundamentos del siglo XXI*. Madrid: Akal.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2010). Plan Nacional de Desarrollo.
- Banco Central del Ecuador. (2000). *Informe del Directorio del Banco Central del Ecuador al Honorable Congreso Nacional*. Quito: Dirección General de Estudios.
- Banco Mundial. (27 de Febrero de 2012). *China 2030: Building a Modern, Harmonious, and Creative Society*. Obtenido de Sitio web del Banco Mundial: <http://www.worldbank.org/en/news/feature/2012/02/27/china-2030-executive-summary>
- Banco Mundial. (17 de Enero de 2016). *International Monetary Fund, Balance of Payments database, and World Bank, Global Development Finance*. (B. Mundial, Editor) Recuperado el 2016, de <http://datos.bancomundial.org/indicador/BX.PEF.TOTL.CD.WD>
- Benavente González, M. A. (2016). Análisis de la Inversión Directa China en Ecuador en el Periodo 2000-2014. *Innova Research Journal*, 67-79.
- CEPAL . (2013). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). (2015). *Primer Foro de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños y China*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.

- CEPAL. (1999). *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2003). *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2005). *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2006). *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2007). *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2008). *La Inversión Extranjera en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2010). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2011). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2015). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2015). *Primer Foro de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños y China*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.
- CEPAL. Subsección México. (2001). *Inversión Extranjera y Desarrollo en Centroamérica: Nuevas Tendencias*. México: CEPAL.
- Chamorro Salvador, A. I. (2008). El proceso de reforma económica de China y su adhesión a la OMC. *Pecunia*(7), 257-284.
- Clark, C. (1980). *Las condiciones del progreso económico* (Segunda ed.). (M. Paredes Larrucea, Trad.) Madrid: Alianza Editorial. Recuperado el 2016
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2015). *La Inversión Extranjera Directa en América Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Comisión Europea. (2016). *Eurostat*. Obtenido de <http://ec.europa.eu/eurostat/data/database>
- Correa López, G., & González García, J. (Junio de 2003). *La inversión extranjera directa: China como competidor y socio estratégico*. Recuperado el 18 de Mayo de 2015, de <http://nuso.org/articulo/china-como-competidor-y-socio-estrategico/>
- Corte Constitucional de la República del Ecuador. (2010). *Corte Constitucional de la República del Ecuador*. Recuperado el Junio de 2016, de <http://doc.corteconstitucional.gob.ec:8080/alfresco/d/d/workspace/SpacesStore/fb90f144-397c-4249-9c4c-db37a824ed81/0004-10-TI-res.pdf?guest=true>
- Definición.DE*. (8 de Abril de 2016). Obtenido de <http://definicion.de/inversion/>

- Delapierre, M., & Milelli, C. (1995). *Les firmes Multinationales. Des entreprises au coeur d'industries mondialisées*. Paris: Vuibert.
- Díaz Vázquez, J. (2009). *Observatorio de política china*. Recuperado el Agosto de 2016, de http://www.politica-china.org/imxd/noticias/doc/1258630720LAS_INVERSIONES_DE_CHINA_EN_EL_EXTERIOR__II_.pdf.
- Díaz Vázquez, J. A. (Marzo de 2009). *China: Modelos de Desarrollo Económico*. Recuperado el 7 de Mayo de 2015, de Observatorio de política china: http://www.politica-china.org/imxd/noticias/doc/1274236956China_modelos_de_desarrollo_economico.pdf
- Durand, C. (2005). Los límites de la IED como fuente de ideas para el crecimiento de las economías en desarrollo. *Problemas del Desarrollo*, 36(140), 11-41.
- Ellis, R. E. (2010). El Impacto de China en Ecuador y América Latina. *Observatorio Virtual Asia-Pacífico*. Bogotá, Colombia: Universidad de Bogotá Jorge Tadeo Lozano. Obtenido de <http://www.utadeo.edu.co/es/notas/observatorio-asia-pacifico/142591/el-impacto-de-china-en-ecuador>
- Embajada del Ecuador en la RPC. (2014). *Relaciones bilaterales Ecuador-China*. Pekín.
- ESADE. (2014). *Inversión China en Europa*. Barcelona: ESADEgeo.
- ESADE China Europe Club. (2014). *Inversión China en Europa*. Barcelona: ESADE.
- ESADE China Europe Club. (2015). *Inversión china en Europa*. Barcelona: ESADEgeo.
- Escuela de Negocios ESADE. (2014). *Inversión China en Europa 2014*. Barcelona: ESADE.
- Fanjul, E. (1994). *Revolución en la Revolución. China, del maoísmo a la era de la reforma*. Madrid: Alianza Editorial. Obtenido de <http://journals.cambridge.org/action/displayAbstract?fromPage=online&aid=3540232>
- Freire Acosta, M. D., & García Álvarez, S. (2016). Repositorio Universidad de Postgrado del Estado. *Relación Bilateral Ecuador-China: Perspectivas del Comercio Exterior e Inversión Extranjera Directa 2007-2014*. Quito, Pichincha, Ecuador: Instituto de Altos Estudios Nacionales.
- Gallagher, K., & Marchán, E. (Febrero de 2013). *China, el nuevo banco de América Latina*. Recuperado el Mayo de 2016, de El Universo: <http://www.eluniverso.com/2013/02/05/1/1363/china-nuevo-banco-america-latina.html>
- Gallagher, K., & Ray, R. (2013). 2013 Boletín Económico China-América Latina. *Global Economic Governance Initiative*, 14-21.
- Hernández (Redactor), M., & Comín (Redactor), F. (Febrero de 2013). *Crisis Económicas En España. 1300-2012. Lecciones De La Historia*. Madrid: Alianza Editorial.
- Hill, C. W. (2011). *Negocios Internacionales. Competencia en el mercado global*. (8va ed.). México, México: McGraw Hill Educación.

- ICEX España Exportación e Inversiones. (2016). *Icex*. Obtenido de Ficha-país:
<http://www.icex.es/icex/es/Navegacion-zona-contacto/libreria-icex/PUB2016651751.html?idTema=10707032&idColeccion=12060359>
- Iturrioz del Campo, J. (2016). *Expansión*. Recuperado el 16 de Agosto de 2016, de Diccionario económico: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/inversion.html>
- Krugman, P. R., & Obstfeld, M. (2006). *Economía Internacional. Teoría y Política*. Madrid: Pearson Educación, S.A.
- Larraín B., F., & Sachs, J. (2002). *Macroeconomía en la economía global* (2ª ed.). Buenos Aires, Argentina: Pearson Education S.A.
- Lebrón Veiga, A. J. (7 de Marzo de 2013). *AsiaRed. Economía china: Pasado, presente y futuro*. Recuperado el 15 de Mayo de 2015, de Asiared:
<http://www.asiared.com/es/downloads2/m2-alberto-lebron.pdf>
- Lebrón, A. (23 de Diciembre de 2014). *La inversión china en España se multiplica por 50 desde 2008*. Recuperado el 22 de Mayo de 2015, de
<http://www.dirigentesdigital.com/articulo/mercados/asia/218431/inversion/china/espana/multiplica/50/2008.html>
- Maddison, A. (2001). *The World Economy: Historical Statistics*. Development Centre Studies OECD.
- Mankiw, N. G. (2012). *Principios de economía* (Sexta ed.). México D.F.: Cengage Learning. Recuperado el 2016
- Morales, J. (2010). Inversión Extranjera Directa y Desarrollo en América Latina. *Revista Problemas del Desarrollo*, 141-156.
- Narula, R., & Dunning, J. H. (2000). *Industrial Development, Globalisation and Multinational Enterprises: New Realities for Developing Countries*. Oxford: Oxford Development Studies.
- Nolan, P. (January-February de 1994). *The China Puzzle: Touching Stones to Cross the River*. Recuperado el 14 de Mayo de 2015, de
<http://public.wsu.edu/~hallagan/EconS391/weeks/week4/chinapuzzle.pdf>
- Oliva, C. V. (2005). Inversiones en América Latina: la Inserción Regional de China. En S. Cesarin, C. Moneta, S. Cesarin, & C. Moneta (Edits.), *China y América Latina: Nuevos Enfoques sobre Cooperación y Desarrollo. ¿Una segunda Ruta de la Seda?* (págs. 203-233). Buenos Aires, Argentina: Red de Centros de Estudios de Asia y el Pacífico de América Latina y el Caribe.
- Ortega, E., & Peñalosa, J. (2013). Algunas Reflexiones sobre la Economía Española tras Cinco Años de Crisis. *Documentos Ocasionales*. Madrid: Banco de España-Eurosistema.
- Penfold, M., & Curbelo, J. L. (2013). *Hacia una nueva agenda en inversión extranjera directa. Tendencias y realidades en América Latina*. Bogotá: CAF- Banco de Desarrollo de América Latina.

- PRO ECUADOR. (2012). *Perfil de Inversiones de la República Popular China*. Quito: Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones.
- PRO ECUADOR. (Febrero de 2013). *Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones*. Recuperado el Septiembre de 2016, de Empresas chinas crecen y acaparan la obra pública: <http://www.proecuador.gob.ec/2013/02/13/empresas-chinas-crecen-y-acaparan-la-obra-publica/>
- Romer, P. (1994). The Origins of Enogenous Growth. *Journal of Economic Perspectives*, 8, 3-22.
- Rosales, O., & Kuwayama, M. (2012). *China y América Latina y el Caribe: Hacia una relación económica y comercial estratégica*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Salvador Chamorro, A. I. (2008). *El proceso de reforma económica de China y su adhesión a la OMC*. (F. d. Empresariales, Ed.) Recuperado el 3 de Mayo de 2015, de Sitio web de Revista científica PECVNIA: <http://revpubli.unileon.es/ojs/index.php/Pecvnia/article/view/695>
- Salvador Chamorro, A. I. (2012). *El proceso de apertura de la economía china a la inversión extranjera*. Recuperado el 3 de Mayo de 2015, de Revista de economía mundial núm. 30 DIALNET: <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3913403>
- Samuelson, P. A., & Nordhaus, W. D. (2010). *Economía. Con aplicaciones a Latinoamérica* (19 ed.). México D.F.: MCGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- SANTANDER. (Septiembre de 2016). *SANTANDER TRADE PORTAL*. Obtenido de <https://es.portal.santandertrade.com/establecerse-extranjero>
- Schmidt-Hebbel, K., Servén, L., & Solimano, A. (1996). Saving and Investment: Paradigms, Puzzles, Policies. En B. Mundial, *The World Bank Research Observer* (págs. 87-117). Washington D.C.: The World Bank.
- Secretaría de Estado de Comercio de España. (2016). *DataInvex Estadísticas de Inversión Extranjera en España*. Obtenido de <http://datainvex.comercio.es/>
- Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. (2013-2017). *Plan Nacional del Buen Vivir*. Quito, República del Ecuador.
- Sevares, J. (22 de Abril de 2015). *Clarín*. Obtenido de http://www.ieco.clarin.com/economia/inversiones-China-Latinoamerica_0_1343865875.html
- Smith, A. (2011). *La riqueza de las Naciones: Libros I-II-III y Selección de los Libros IV y V*. España: Alianza Editorial S.A.
- Solow, R. (1956). A Contribution to the Theory of Economic Growth. *Quarterly Journal of Economics*(70), 65-94.
- Statics Bureau of China*. (2016). Obtenido de <http://www.stats.gov.cn/enGliSH/Statisticaldata/AnnualData>

- Tamames, R., & Huerta, B. (2010). *Estructura Económica Internacional* (Vigésima primera ed.). Madrid: Alianza Editorial S.A.
- Tamames, R., & Huerta, B. G. (2010). *Estructura Económica Internacional* (Vigésima primera ed.). Madrid, España: Alianza Editorial S.A.
- Turrión Torralbo, J. (2012). *La Inversión China en el Extranjero*. Shanghai: ICEX.
- UNCTAD. (2001). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo*. Nueva York y Ginebra: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo.
- UNCTAD. (2005). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo*. Nueva York y Ginebra: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo .
- UNCTAD. (2006). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo* . Nueva York y Ginebra: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo.
- UNCTAD. (2010). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo*. Ginebra: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo.
- UNCTAD. (2012). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo*. Ginebra: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo.
- UNCTAD. (2013). *Informe sobre las Inversiones en el Mundo*. Ginebra: Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo.
- Urdiales Viedma, M. E. (2008). Recuperado el 15 de Mayo de 2015, de Revista de Editorial Universidad de Granada:
<http://www.revistaseug.ugr.es/index.php/cuadgeo/article/view/1139/1333>
- Winch, D. (1983). Science and the Legislator. Adam Smith and After. *The Economic Journal*. Núm. 93, 504-509.
- Wrana, J., Álvarez, Ó., & Martín, J. M. (2011). XIII Reunión de Economía Mundial. *España y la atracción de Inversión Extranjera Directa tras la crisis*. San Sebastián, España.
Obtenido de <http://xiiiirem.ehu.es/es>
- Yue, L. (2013). Inversión Extranjera de China en América Latina. En E. Dussel Peters, *América Latina y El Caribe - China: Economía, Comercio e Inversiones* (págs. 203-222). Ciudad de México: Unión de Universidades de América Latina y el Caribe.

APÉNDICES

Apéndice A

Tabla A 1

Crecimiento del PIB (% anual) países y regiones

Country Name	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
China	-27,30	-5,60	10,20	18,30	17,00	10,70	-5,70	-4,10	16,90	19,40	7,00	3,80	7,90	2,30	8,70	-1,60	7,60	11,88
Mundo	4,30	5,53	5,18	6,65	5,56	5,77	4,39	6,16	6,10	4,29	4,25	5,68	6,47	1,99	0,90	5,27	4,01	4,10
América Latina y el Caribe	6,51	4,74	2,49	7,46	5,18	4,01	4,39	7,83	6,32	6,72	6,65	7,15	8,59	6,38	3,74	6,15	4,83	3,91
Unión Europea	5,59	5,03	5,15	5,57	4,39	4,30	4,46	5,06	5,79	5,28	3,64	4,71	6,10	2,23	-0,78	4,62	2,84	3,21
Ecuador	1,54	4,56	3,88	7,81	4,72	-0,34	4,62	1,91	4,67	6,87	6,29	5,02	13,95	11,21	10,97	7,40	1,60	5,71
España	11,84	9,95	9,60	5,31	6,25	7,25	4,34	6,60	8,91	4,29	4,65	8,15	7,79	5,62	0,54	3,30	2,84	1,46
Country Name	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
China	7,60	7,81	5,17	9,02	10,75	15,21	13,55	8,93	11,72	11,30	4,21	3,93	9,27	14,28	13,94	13,08	10,99	9,92
Mundo	4,11	1,96	1,94	0,51	2,53	4,56	3,90	3,25	3,62	4,62	3,76	2,94	1,36	1,79	1,66	3,03	2,96	3,34
América Latina y el Caribe	6,62	6,19	0,22	-0,80	-2,70	3,99	3,58	4,57	3,43	0,90	1,34	0,49	3,73	2,92	3,93	4,58	1,72	3,38
Unión Europea	3,82	1,46	0,31	0,99	1,83	2,45	2,60	2,67	2,97	4,42	3,72	2,95	1,41	1,07	-0,14	2,86	2,69	2,02
Ecuador	3,73	3,71	5,61	0,61	-0,34	2,63	3,94	3,46	-0,26	5,89	1,01	3,68	4,29	2,11	1,97	4,26	2,25	1,73
España	0,04	2,21	-0,13	1,25	1,77	1,78	2,32	3,25	5,55	5,09	4,83	3,78	2,55	0,93	-1,03	2,38	2,76	2,67
Country Name	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
China	9,23	7,85	7,62	8,43	8,30	9,09	10,02	10,08	11,35	12,69	14,19	9,62	9,23	10,63	9,48	7,75	7,68	7,27
Mundo	3,76	2,45	3,30	4,33	1,97	2,18	2,90	4,46	3,82	4,38	4,31	1,84	-1,68	4,35	3,13	2,48	2,40	2,63
América Latina y el Caribe	5,09	2,12	0,02	3,74	1,02	0,30	1,62	6,22	4,54	5,35	5,65	3,89	-1,24	5,74	4,59	2,95	2,83	0,98
Unión Europea	2,78	3,02	3,00	3,89	2,23	1,34	1,31	2,56	2,09	3,39	3,12	0,50	-4,39	2,08	1,76	-0,48	0,19	1,36
Ecuador	4,33	3,27	-4,74	1,09	4,02	4,10	2,72	8,21	5,29	4,40	2,19	6,36	0,57	3,53	7,87	5,64	4,55	3,67
España	3,69	4,31	4,48	5,29	4,00	2,88	3,19	3,17	3,72	4,17	3,77	1,12	-3,57	0,01	-1,00	-2,62	-1,67	1,36

Fuente: adaptado de Banco Mundial. Last Updated Date: 10/08/2016

Tabla A 2*Ahorro interno bruto China (% del PIB)*

Country Name	1960	1961	1962	1963	1964	1965	1966	1967	1968	1969	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978
China	39,34	22,89	16,65	22,67	25,01	27,38	30,77	24,30	25,47	25,72	33,10	34,42	32,17	33,69	33,07	35,30	33,82	34,51	37,21
Country Name	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
China	35,59	34,54	33,28	34,51	34,40	34,25	33,28	34,20	35,68	35,84	35,63	38,13	37,89	38,12	42,27	42,93	43,96	41,64	41,95
Country Name	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
China	41,13	39,22	36,92	37,76	39,74	42,51	44,70	46,39	49,24	48,98	50,26	51,46	51,03	49,58	50,07	50,15	48,94		

Fuente: Banco Mundial. Last Updated Date: 10/08/2016

Tabla A 3*Foreign direct investment: outward, stock, annual, 1980-2014 (US Dollars at current prices and current exchange rates in millions)*

Country Name	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	
China	0	0,00	0,00	0,00	44	93	134	629	450	645	850	780	
Country Name	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	
China	830	913	4000	4400	2000	2000	2114	2562,49	2633,807	1774,313	915,777	6885,398	
Country Name	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
China	2518,407	2854,65	5497,99	12261,17	21160	26510	55910	56530	68811	74654	87804	101000	116000

Fuente: adaptado de UNCTAD

Tabla A 4

ALC, entradas y salidas de IED. US Dollars at current prices and current exchange rates in millions

YEAR	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984
ENTRADAS	1.508,93	1.900,38	815,63	2.354,55	1.971,50	3.343,08	3.072,00	3.049,52	4.111,31	4.416,09	6.302,88	8.402,34	7.094,61	5.201,17	3.302,37
SALIDAS	20,82	3,01	21,76	32,29	69,21	116,49	183,64	167,90	147,50	177,40	431,85	201,27	502,84	353,22	239,17
YEAR	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
ENTRADAS	6.010,00	4.449,34	5.533,59	8.923,63	8.409,69	8.522,81	11.191,47	16.054,48	13.815,29	27.668,37	29.854,71	43.590,24	65.918,26	71.146,10	88.551,72
SALIDAS	388,76	993,14	242,60	320,37	918,12	1.367,11	1.617,56	2.668,56	2.586,81	4.314,18	3.565,42	3.283,06	8.913,35	10.091,96	9.346,58
YEAR	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ENTRADAS	79.630,80	72.636,81	56.156,10	46.122,04	68.009,37	75.344,92	73.480,42	116.593,51	137.681,10	83.513,58	131.727,13	163.867,72	178.049,30	186.150,55	159.404,95
SALIDAS	8.611,13	4.372,27	5.269,05	6.698,29	18.075,37	18.815,21	41.999,81	22.980,70	38.241,30	13.284,41	46.879,17	36.490,30	43.846,67	28.465,55	23.325,87

Fuente: adaptado de UNCTAD

Tabla A 5

Porcentaje de entradas de flujos de IED sobre PIB

YEAR	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	
Mundo	0,90	0,64	0,63	0,85	0,92	1,11	1,24	1,56	2,27	3,38	4,16	2,09	
Unión Europea	1,27	1,01	0,87	1,00	0,99	1,37	1,28	1,58	3,01	5,34	7,80	2,77	
América Latina y el Caribe	0,74	0,91	1,20	0,93	1,59	1,60	2,16	2,99	3,23	4,49	3,65	3,42	
Sudeste de Asia	3,49	3,32	2,73	3,17	3,43	4,12	4,26	4,91	4,23	5,36	3,66	3,69	
YEAR	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Mundo	1,73	1,43	1,63	1,97	2,78	3,35	2,48	2,10	2,13	2,27	2,01	2,08	1,69
Unión Europea	2,92	2,06	1,44	3,15	3,51	4,52	1,62	2,30	2,12	2,43	2,11	1,85	1,39
América Latina y el Caribe	2,96	2,35	3,00	2,73	2,27	3,04	3,08	1,99	2,60	2,76	2,95	3,00	2,54
Sudeste de Asia	2,56	4,21	4,80	4,63	5,78	6,45	3,25	2,99	5,48	4,18	4,56	5,15	5,38

Fuente: adaptado de UNCTAD

Tabla A 6*IED por regiones y participación en el total mundial (en miles de USD a precios corrientes)*

	2004	2005	%	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%
Mundo	682749	927402	36	1393034	50	1871702	34	1489732	-20	1186513	-20	1328215	12	1564935	18	1403115	-10	1467149	5	1228283	-16
UE15	155785	398988	156	467838	17	720614	54	239527	-67	367081	53	326045	-11	385706	18	309154	-20	304306	-2	211666	-30
UE25	185987	438119	136	513501	17	771065	50	279154	-64	380157	36	352946	-7	438930	24	358651	-18	326607	-9	249171	-24
UE27						793186		302501	-62	388208	28	357536	-8	444238	24	363547	-18	332046	-9	254138	-23
UE28																		333001		257589	-23
Euro zona	101129	205040	103	297268	45	517253	74	123072	-76	262270	113	281884	7	345865	23	253045	-27	269247	6	139411	-48
América Latina y el																					
Caribe	68009	75345	11	73480	-2	116594	59	137681	18	83514	-39	131727	58	163868	24	178049	9	186151	5	159405	-14

Fuente: adaptado de UNCTADSTAT

APÉNDICE B

Extracto del Convenio entre el gobierno de la República del Ecuador y el gobierno de la República Popular de China para el fomento y protección recíprocos de inversiones

El Gobierno de la República del Ecuador y el Gobierno de la República Popular de China (denominados en lo sucesivo las Partes Contratantes), en su afán de crear condiciones favorables para las inversiones efectuadas por inversionistas de una de las Partes Contratantes en el territorio de la otra Parte Contratante; reconociendo que el fomento, la promoción y la protección recíprocos de tales inversiones conducirán a estimular la iniciativa de negocios de los inversionistas e incrementarán la prosperidad en ambos Estados; deseando intensificar la cooperación económica de ambos Estados sobre una base de equidad y beneficio mutuos; han convenido lo siguiente:

Artículo 1 Para los propósitos de este Convenio:

1. El Término "inversión" significa todo tipo de activo invertido por inversionistas de una de las Partes Contratantes de conformidad con las leyes y reglamentos de la otra Parte Contratante en el territorio de ésta última, e incluye concretamente, pero sin limitarse a: a) bienes muebles e inmuebles, y otros derechos reales tales como prendas e hipotecas; b) acciones, capital y cualquier otra clase de participación en compañías; c) derechos monetarios o

cualquier otra clase de obligaciones que tenga valor económico; d) derechos de autor, propiedad industrial, conocimientos técnicos y procesos tecnológicos; e) concesiones legales, incluyendo aquellas para la búsqueda o explotación de recursos naturales.

2. El término "inversionista" significa: con respecto a la República Popular de China: a) Personas naturales que tengan la nacionalidad de la República Popular de China; b) entidades económicas creadas de conformidad con las leyes de la República Popular de China y domiciliadas en la República Popular de China; con respecto a la República del Ecuador: a) Las personas naturales que tengan la nacionalidad de la República del Ecuador; b) Las personas jurídicas, sociedades comerciales y demás sociedades y asociaciones que tengan su Sede en el territorio de la República del Ecuador, y que tengan personería jurídica, independientemente de la clase de responsabilidad de sus socios o de la actividad que realicen.
3. El término "ganancias" significa los montos generados por las inversiones, tales como utilidades, dividendos, intereses, regalías u otros ingresos legítimos.

(...)

Artículo 6

1. Cada Parte Contratante garantizará a los inversionistas de la otra Parte Contratante, con sujeción a sus leyes y reglamentos, la transferencia de sus inversiones y de las utilidades obtenidas, incluyendo: a) utilidades, dividendos, intereses y otros ingresos legítimos; b) Montos resultantes de

liquidaciones totales o parciales de sus inversiones; c) Pagos efectuados de conformidad con un convenio de préstamo en relación con una inversión; d) Regalías según el Numeral 1 literal d) del Artículo 1; e) Pagos por asistencia técnica, tarifas por servicios técnicos, honorarios de gestión; f) Pagos relacionados con Proyectos bajo contrato;

2. La transferencia antes mencionada se hará al tipo de cambio prevaleciente de la Parte Contratante que ha aceptado la inversión, a la fecha de la transferencia. (PRO ECUADOR, 2012)

APÉNDICE C

Tabla C 1

Entradas de IED por países (Measure: Dollars at current prices and current exchange rates in millions) Mode: Flow

Año	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Ecuador	70	60	40	50	50	62	81	123	154	160	126	160	178	474	576	452	500	724	870	648
España	1493	1707	1783	1622	1772	1968	3451	4571	7021	8428	10797	9633	10666	8571	8883	7911	9325	8918	14267	18743
Año	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014					
Ecuador	-23	539	783	872	837	493	271	194	1058	308	166	644	585	731	774					
España	39575	28408	39223	25819	24761	25020	30802	64264	76993	10407	39873	28379	25696	41733	22904					

Fuente: Adaptado de UNCTADSTAT

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Benavente González María Antonia, con Número de Pasaporte AAE 613575, autora del trabajo de titulación: **Análisis de la Inversión China en Ecuador y España, y su Incidencia en la Economía de esos Países en el Período 2000 a 2014**, previo a la obtención del grado de **MASTER EN FINANZAS Y ECONOMÍA EMPRESARIAL** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 15 de Marzo de 2017

f. _____
Nombre: Benavente González María Antonia
Número de pasaporte: AAE 613575

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE GRADUACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis de la Inversión China en Ecuador y España, y su Incidencia en la Economía de esos Países en el Período 2000 a 2014		
AUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Benavente González María Antonia		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES) (apellidos/nombres):	Tutor: Farfán Vera Rolando Xavier Revisores: Alcívar Avilés María Josefina Castillo Nazareno Uriel		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Finanzas y Economía Empresarial		
GRADO OBTENIDO:	Master en Finanzas y Economía Empresarial		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	15 de marzo del 2017	No. DE PÁGINAS:	121
ÁREAS TEMÁTICAS:	Economía internacional, Inversión extranjera directa		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	República Popular de China, Estrategia Going Global, Inversión Extranjera Directa, República de Ecuador, España		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>La República Popular China irrumpe en el escenario de la economía internacional de la mano de un crecimiento económico que ningún país emergente ha experimentado a lo largo de la historia. Tanto así que llega a posicionarse como primera potencia en la economía mundial a finales de 2014. Pero esta situación ha requerido de una serie de reformas en el país a nivel social, político, económico y tecnológico, entre las que se encuentra una política de apertura a los mercados exteriores, que ha supuesto la plataforma de despegue para que las empresas públicas y privadas chinas den el gran salto e inviertan más allá de sus fronteras; a este proceso de lanzar sus empresas al exterior se lo denomina estrategia Going Global. En este contexto, surge la idea de realizar un estudio sobre la inversión china en el exterior, y en concreto analizar sus características en la República de Ecuador y en España, con el objetivo de establecer una comparativa entre las estrategias de inversión utilizadas por China en ambos países.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR/ES:	Teléfono: +593 939 285729	E-mail: mabenavente@outlook.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN:	Nombre: Eco. María Teresa Alcívar Avilés		
	Teléfono: +593 (04) 2206950 Extensión 5065		
	E-mail: maria.alcivar10@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			