

La implementación de las reglas de evaluación de las inversiones extranjeras en Europa y EE UU será un factor determinante que podría impulsar la inversión exterior china en unos países frente a otros, señala Maite Díez, socia de M&A de Baker McKenzie en España. El interés de las compañías chinas por diversificar no ha desaparecido, asegura, pero hay una serie

de variables que podrían mantener alejados a los inversores chinos de aquellos países en los que se perciba que las operaciones pueden ser problemáticas en el terreno regulatorio. En cuanto al interés del empresario extranjero y, por supuesto, del español para entrar en el gigante asiático, sigue intacto, aun cuando el contexto geopolítico actual no ayude.

### Maite Díez, socia de M&A de Baker McKenzie en España

## “China crece en valores cercanos al 6% y el interés inversor sigue intacto”

■ Maite Nieva

— **¿Cuál es su opinión acerca de la decisión de Estados Unidos de mantener los aranceles sobre los productos chinos en la primera fase del acuerdo comercial, hasta que se complete la segunda fase del acuerdo?**

— Es un paso en la dirección correcta, pero hará poco para sacudir la percepción generalizada de que la incertidumbre comercial es la nueva norma. Aún estamos lejos de la situación previa y habrá que ver cómo afronta China los compromisos asumidos en esta primera fase, así como la evolución de la situación política en EE.UU.

— **¿Cómo afectará a las estrategias de los inversores en los próximos meses?**

— La cautela se ha impuesto, dado que la situación se ha vuelto muy volátil con constantes rumores y desmentidos. Al final, lo que estamos viendo es que los inversores se centran en el estudio de las oportunidades de inversión y se alejan del ruido. Muchos inversores creen que los progresos comerciales entre EE.UU. y China evolucionarán en función de los datos de las encuestas sobre la reelección de Trump en noviembre. Hay que ser prudentes a la hora de analizar los progresos reales de los acuerdos pues hasta después de las elecciones quizá no tengamos la suficiente visibilidad.

— **¿Qué impacto ha tenido la guerra comercial en el repliegue de las inversiones chinas en Europa y EE. UU.?**

— El impacto es indudable, aunque ha habido otros factores que nos han llevado a mínimos. Al progresivo endurecimiento del escrutinio sobre las inversiones chinas en los países receptores se unen otros factores puramente domésticos derivados del estado de la economía china, tales como la campaña de limpieza y ajuste financiero que supuso la imposición de restricciones al flujo de capitales hacia el exterior. Si a eso le sumamos la guerra comercial tenemos todos los ingredientes.

Esperamos que se favorezca el retorno de la actividad inversora china. El interés de las compañías chinas por diversificar no ha desaparecido, lo que ha sucedido es que una serie de circunstancias han impedido hacer estas inversiones a los ritmos que estábamos acostumbrados.

— **La inversión china descendió un 40% en Europa y un 27% en Norteamérica durante 2019 con un descenso del 83%, según los datos del último informe realizado por Baker McKenzie. Son las cifras más bajas desde 2010 comparadas con los máximos alcanzados en 2017, ¿Cuáles son las previsiones de cara a 2020?**

— Somos optimistas, hay una serie de variables que podrían impulsar la inversión exterior china. La implementación de las reglas de evalua-



#### EL PERSONAJE Y SU IMAGEN

**Maite Díez** es socia de M&A de Baker McKenzie en España, donde ha desarrollado toda su carrera profesional. Dirigió la oficina de Madrid de la firma de abogados entre 2002 y 2008 y fue la primera mujer en España al

frente de un gran bufete. Cuenta con más de 30 años de experiencia en M&A. Es miembro de los Comités de Baker McKenzie que dirigen la práctica de M&A y la Iniciativa China en Europa, Oriente Medio y África (EMEA

por sus siglas en inglés). Diplomada en Económicas por la Universidad de Deusto, realizó Estudios Jurídicos de Negocios Internacionales en la Universidad de Exeter, en el suroeste de Inglaterra.

ción de las inversiones extranjeras en EE.UU. y Europa va ser un factor determinante. Puede favorecer a unos países frente a otros, manteniendo alejados a los inversores chinos de aquellos en los que se perciba que las operaciones pueden ser problemáticas en lo regulatorio.

El volumen medio por operación

de inversión en Europa en 2019 es de 132 millones de dólares, si lo comparamos con los 526 millones de dólares que era el volumen medio en 2017 cuando se dio el apogeo de la inversión directa china en Europa. La diferencia es notable.

— **¿Qué papel han jugado las**

**decisiones del Comité de Inversión Extranjera de los EE.UU. en el repliegue de las inversiones chinas?**

— Ha habido grandes operaciones que no han llegado a buen puerto debido al papel de este comité, que, temeroso de posibles acciones de espionaje industrial o violaciones de patentes, ha actuado con mucho celo. De hecho, forzó una serie de desinversiones relacionadas con transacciones cerradas previamente como se menciona en nuestro informe.

— **¿A qué segmentos del mercado está afectando más?**

— En 2019, el Comité de Inversión Extranjera de los Estados Unidos (CFIUS) ha ampliado su control, centrándose en empresas tecnológicas

**“Hay que ser prudentes a la hora de analizar los progresos reales de los acuerdos entre EE UU y China. Hasta después de las elecciones, quizá no tengamos la suficiente visibilidad”**

**“El interés de las compañías chinas por diversificar no ha desaparecido. Las circunstancias han impedido hacer inversiones a los ritmos acostumbrados”**

**“España es una de las economías del mundo más abiertas a los flujos de inversión extranjera. Ello podría hacer que veamos un aumento de las inversiones chinas”**

e infraestructuras críticas y en empresas que almacenan datos confidenciales de ciudadanos estadounidenses (sector sanitario, por ejemplo). Estas incluyeron la venta de participaciones de iCarbonX en PatientsLikeMe, la venta de Grindr por parte de Beijing Kunlun Tech y la venta por parte de Cosco de la participación de una filial en la Terminal de Contenedores de Long Beach. CFIUS también está revisando la participación china en la aplicación TikTok, un acuerdo llevado a cabo hace más de dos años. Por otro lado, el mayor acuerdo cancelado en Europa fue la oferta fallida de China Three Gorges valorada en 10.300 millones de dólares por la mayor empresa de servicios públicos de Portugal, Energías de Portugal, debido a preocupaciones políticas. Otra transacción relevante cancelada fue la propuesta de Fosun de contribuir con otros 562 millones de dólares a su inversión en la agen-

cia de viajes del Reino Unido Thomas Cook (para una participación del 75% en su negocio de operadores turísticos y el 25% de su negocio de aerolíneas). El plan de rescate no se llevó a cabo debido a la resistencia de los acreedores, aunque Fosun adquirió la marca Thomas Cook y la propiedad intelectual relacionada con la misma. Al final se está dando la paradoja de que, en estos sectores, el análisis regulatorio -que puede dar al traste incluso con una transacción cerrada- se está convirtiendo en la parte más compleja de la operación.

— **La inversión china en España se redujo drásticamente en 2019 hasta caer un 95%. ¿Qué están indicando estos datos y cómo afecta al mercado español?**

— El dato de España está alineado con el de otros países de nuestro entorno. No obstante, como demuestra el anuncio reciente de la entrada de capital chino en Aldesa, el interés en las compañías de nuestro país sigue ahí.

Nuestras empresas son punteras en sectores de especial interés para los inversores chinos (infraestructuras, ingeniería, alimentación, sector hotelero, etc.). Particularmente relevante es la fuerte presencia de las empresas españolas en el exterior, que hace que la adquisición de un grupo español dé acceso en muchos casos a los mercados internacionales. Además, frente al progresivo endurecimiento del escrutinio regulatorio en países receptores, España es una de las economías del mundo más abiertas a los flujos de inversión extranjera. Ello podría hacer que veamos un aumento de las inversiones chinas en España.

— **América Latina, ha sido la excepción dentro de este contexto de caídas generalizadas de la inversión por parte de China, ¿Cuáles son las previsiones y qué está indicando?**

— El aumento de los volúmenes de inversión en América Latina va parejo al progresivo descenso en EE.UU. y Europa: es una muestra de que China no ha perdido interés y va a encontrar las oportunidades donde menos trabas regulatorias encuentre y haya activos de calidad. Las previsiones son un indicador de que si pones trabas regulatorias al inversor se lleva su capital a otra región donde también va a encontrar oportunidades interesantes.

— **Baker McKenzie fue la primera firma de abogados occidental en abrir oficina en China ¿Cómo ha sido la experiencia asesorando a compañías que desean entrar en ese mercado. ¿Es buen momento para invertir en China?**

— El interés para entrar en el gigante asiático sigue intacto por parte del empresario extranjero y por supuesto del español, aun cuando el contexto geopolítico actual no ayude. El Estado mantiene todavía un férreo control de la economía y es uno de los países del G20 menos abiertos a la inversión foránea. En los últimos años China ha ido anunciando medidas de liberalización, lo que facilitará el camino a los empresarios que decidan invertir en un mercado de gran potencial pero complejo. Se lleva años especulando con el aterrizaje forzoso de la economía china; la realidad es que crece en valores cercanos al 6% lo cual es de fortaleza abrumadora, tiene un mercado interno sin parangón y una capa amplia de consumidores ávidos de adquirir bienes y servicios. Basta tener en cuenta la cifra de población (casi 1.400 millones), el crecimiento de su poder adquisitivo, la creciente urbanización de la economía y las políticas incentivadoras de la demanda interna por parte del Gobierno chino para concluir en el potencial de China.