

# Cross-Borders Mergers and Acquisitions by Chinese Companies. From Resource Seeking to Strategic Asset Seeking?

Carolina Miranda Brandão  
Célio Hiratuka  
Instituto de Economia - UNICAMP

Cuarto Seminario Internacional  
“América Latina y el Caribe y China: condiciones y retos en el siglo XXI”

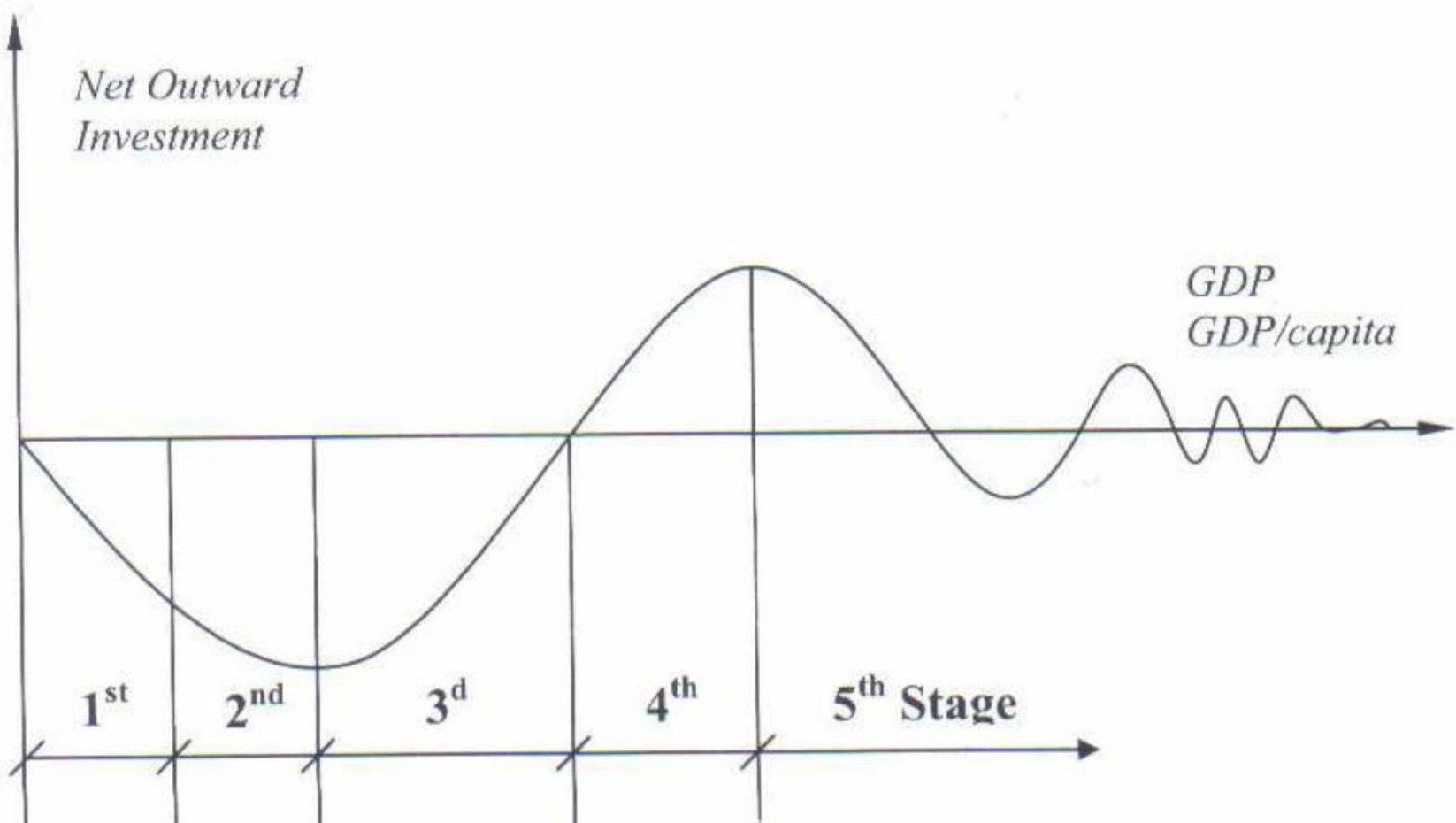
# Motivaciones y Cuestiones Principales

- Las inversiones chinas en el exterior vienen creciendo de manera rápida en los últimos años. China ya es el segundo mayor inversor mundial.
- Cuestiones principales:
- ¿Existen razones para tratar el proceso de internacionalización de las empresas chinas como un caso específico? Como la literatura sobre el tema ha tratado el proceso de internacionalización Chino?
- ¿Existen cambios en el perfil sectorial de las fusiones y adquisiciones realizadas por las empresas chinas? Los sectores de alta tecnología han ganado importancia?
- Analisis preliminar panoramico, como parte del trabajo de tesis de doctorado de Carolina Brandão.

# Estructura de la ponencia

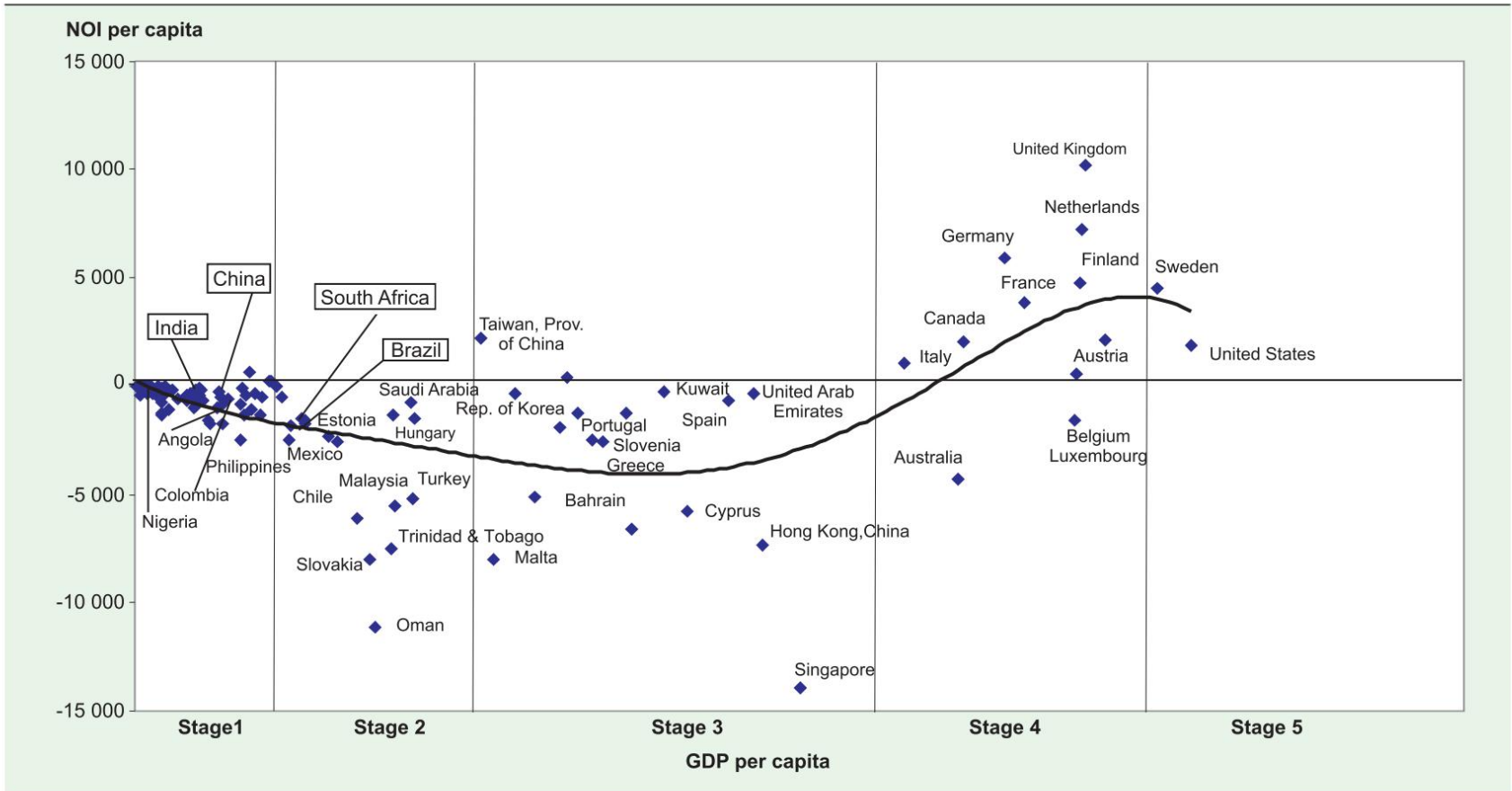
- Internacionalización de Empresas en el modelo de Dunning (IDP)
- Internacionalización de Empresas de Países en Desarrollo
- Características del proceso de F&A realizado por empresas Chinas en el período reciente e la importancia de los sectores de alta tecnología
- Consideraciones finales

# El “Investment Development Path” de Dunning (1981)



# El “Investment Development Path” de Dunning (1981)

Figure IV.1. Relationship between net outward investment and GDP per capita, selected countries, 2004



Source: UNCTAD.

# Internacionalización de Empresas de Países en Desarrollo

- Autores como Mathews (2006) y Luo y Tong (2007) cuestionan la aplicación directa del Paradigma OLI y del IDP de Dunning para el proceso de internacionalización de países en desarrollo
- En los países en desarrollo la realización de Inversiones en el Exterior podría ocurrir antes de lo previsto por el IDP. Las empresas podrían recurrir al OFDI para acelerar la búsqueda de activos específicos a la propiedad para competir en el mercado mundial.
- Acceso a ventajas específicas a las empresas (FSA), especialmente a través de fusiones y adquisiciones, y a ventajas específicas a los países (CSA) de países desarrollados

# El caso Chino

## Diferentes énfasis

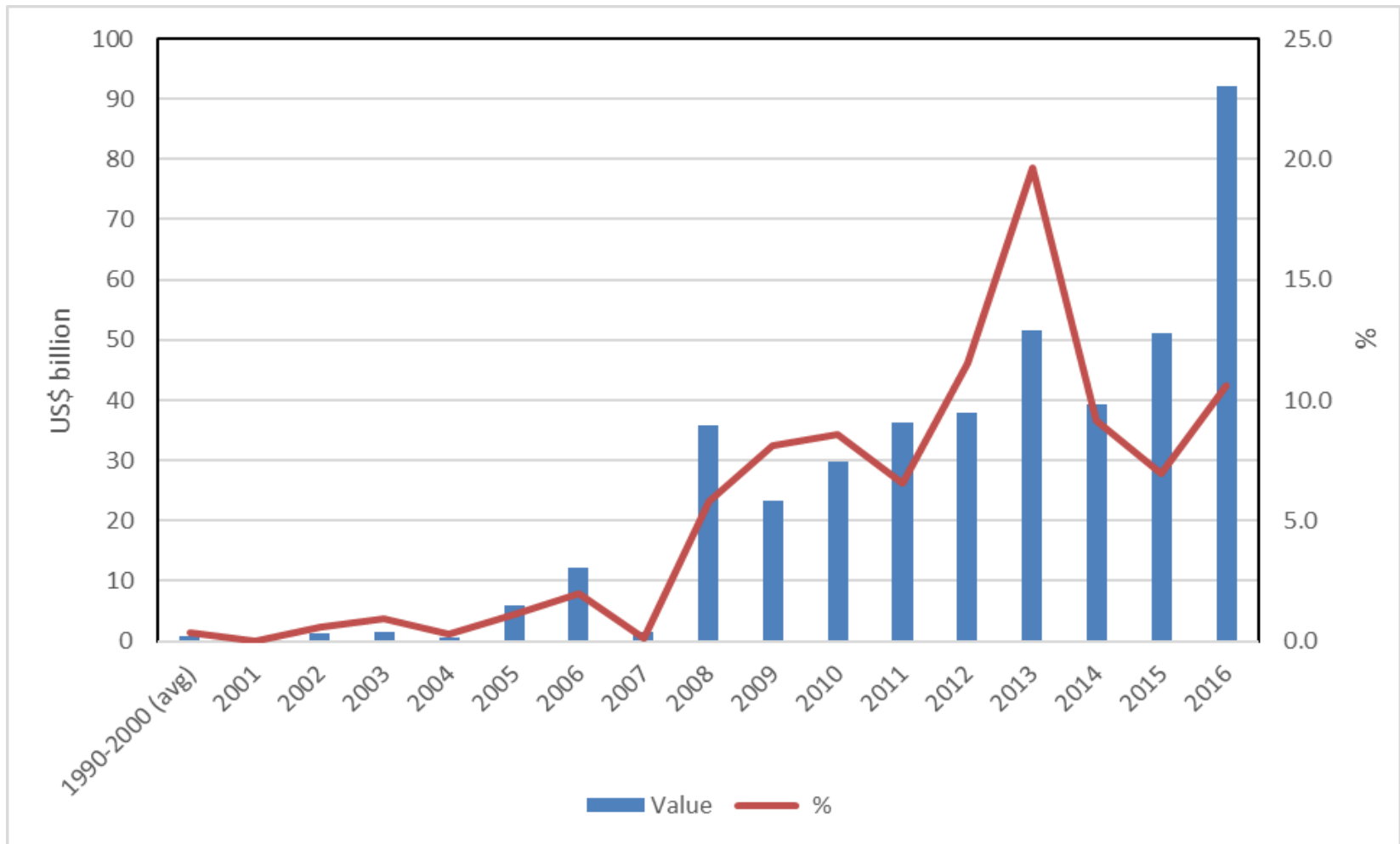
1. Las ventajas específicas del país (por ejemplo, el acceso al financiamiento público, la mano de obra barata, etc.) estarían más que compensando las desventajas específicas de las empresas.
2. Necesidad de adquirir rápidamente activos tangibles e intangibles para acelerar el aumento de la competitividad en el mercado externo y doméstico.
3. Importancia de los objetivos a largo plazo del gobierno chino como orientadores e impulsores de la inversión en el exterior.

# Análisis de los datos

- Datos agregados: Unctad
- Para tener la estructura sectorial de los datos de F&A se utilizó la base de China Global Investment Tracker
- La clasificación sectorial original fue revisada para clasificar los sectores de alta tecnología:
  - Industria: productos farmacéuticos, productos informáticos, electrónicos y ópticos e fabricación de aeronaves.
  - Servicios: telecomunicaciones, servicios de tecnología de información, investigación científica y desarrollo, cine, video y televisión.

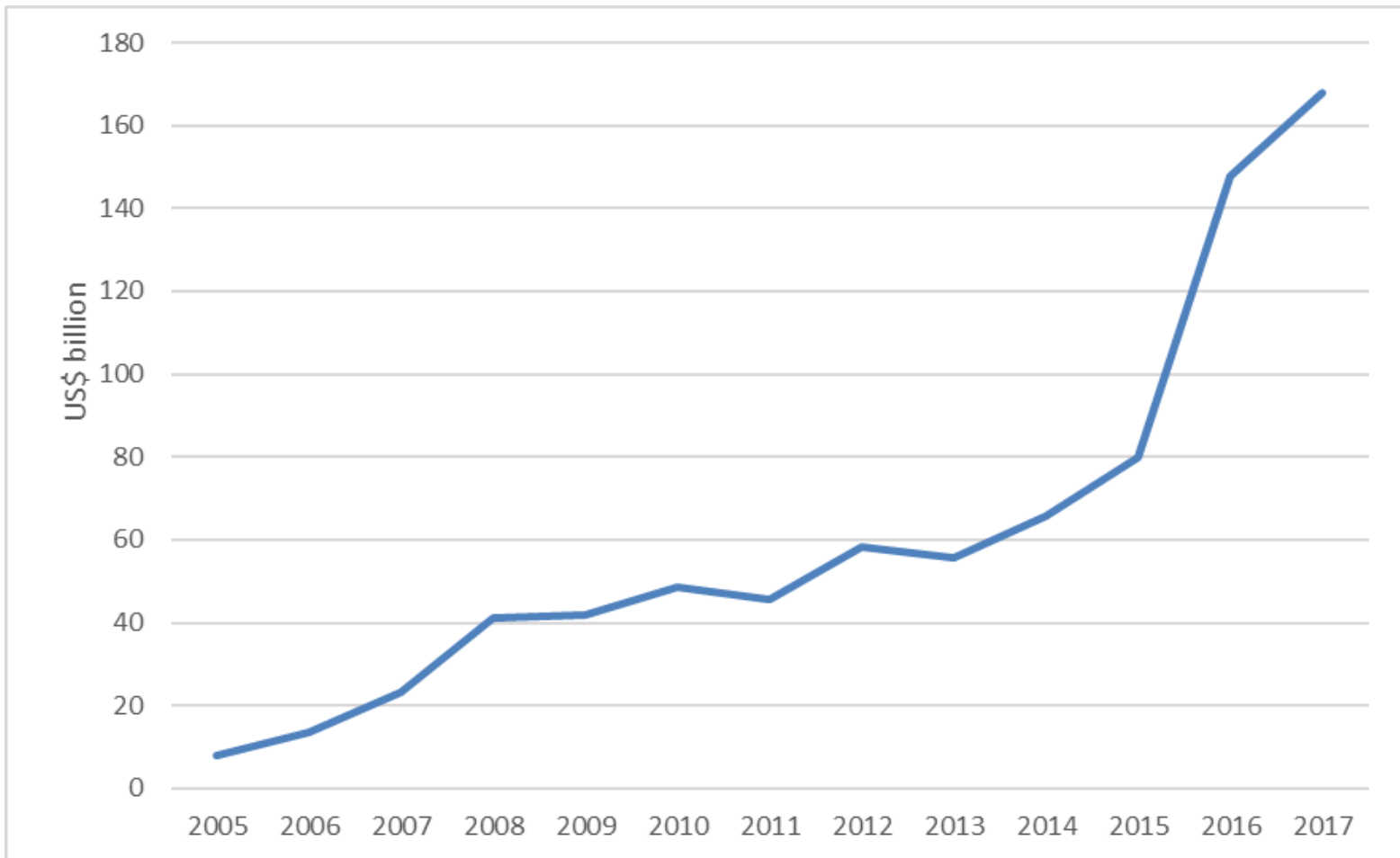


# Fusiones y adquisiciones realizadas por empresas chinas. En US\$ mil millones y porcentaje



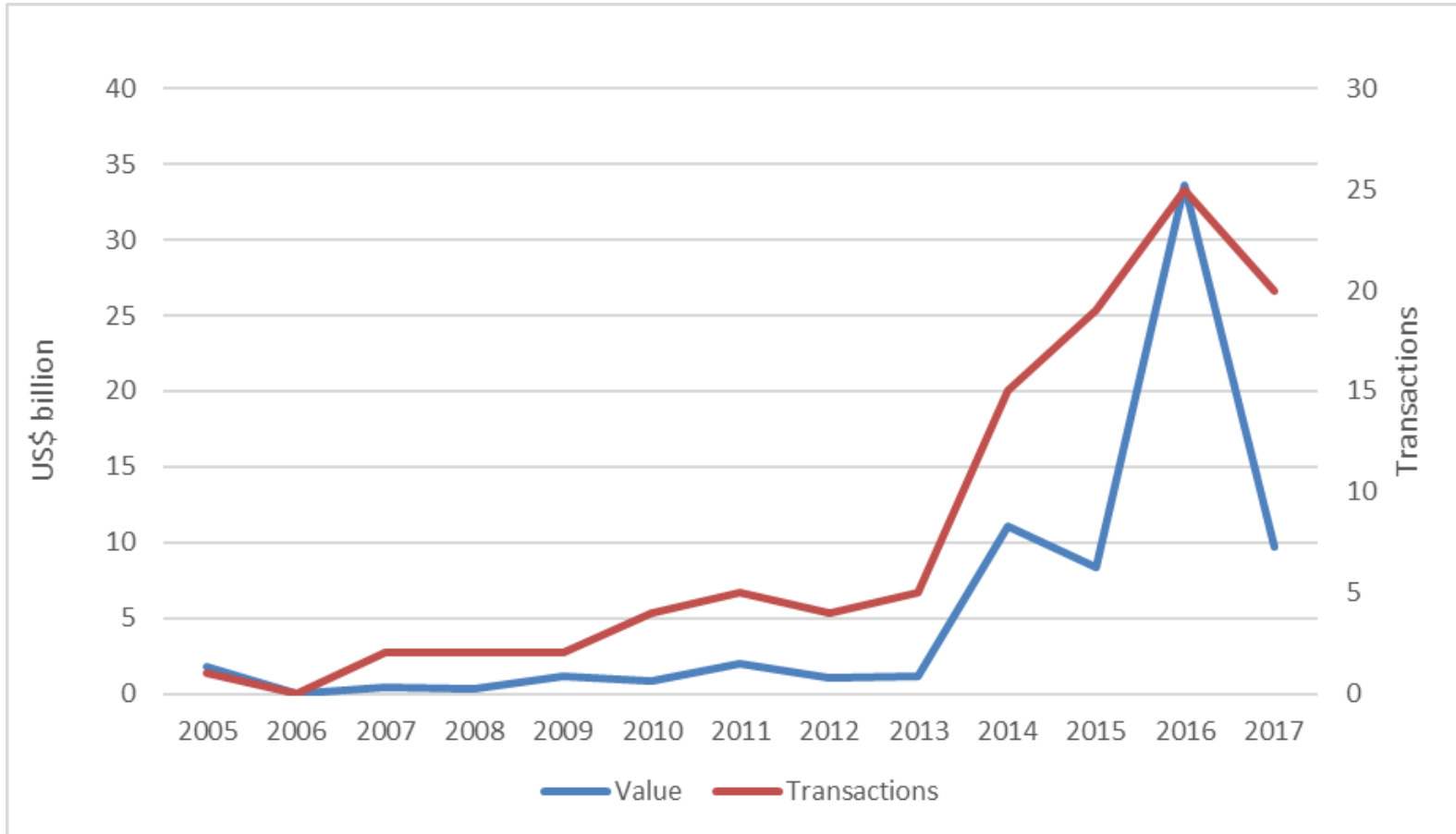
Fuente: Unctad

# Fusiones y adquisiciones realizadas por empresas chinas. En US\$ mil millones



Fuente: CGIT

Fusiones y adquisiciones realizadas por empresas Chinas en sectores de alta tecnología. En US \$ mil millones y número de transacciones

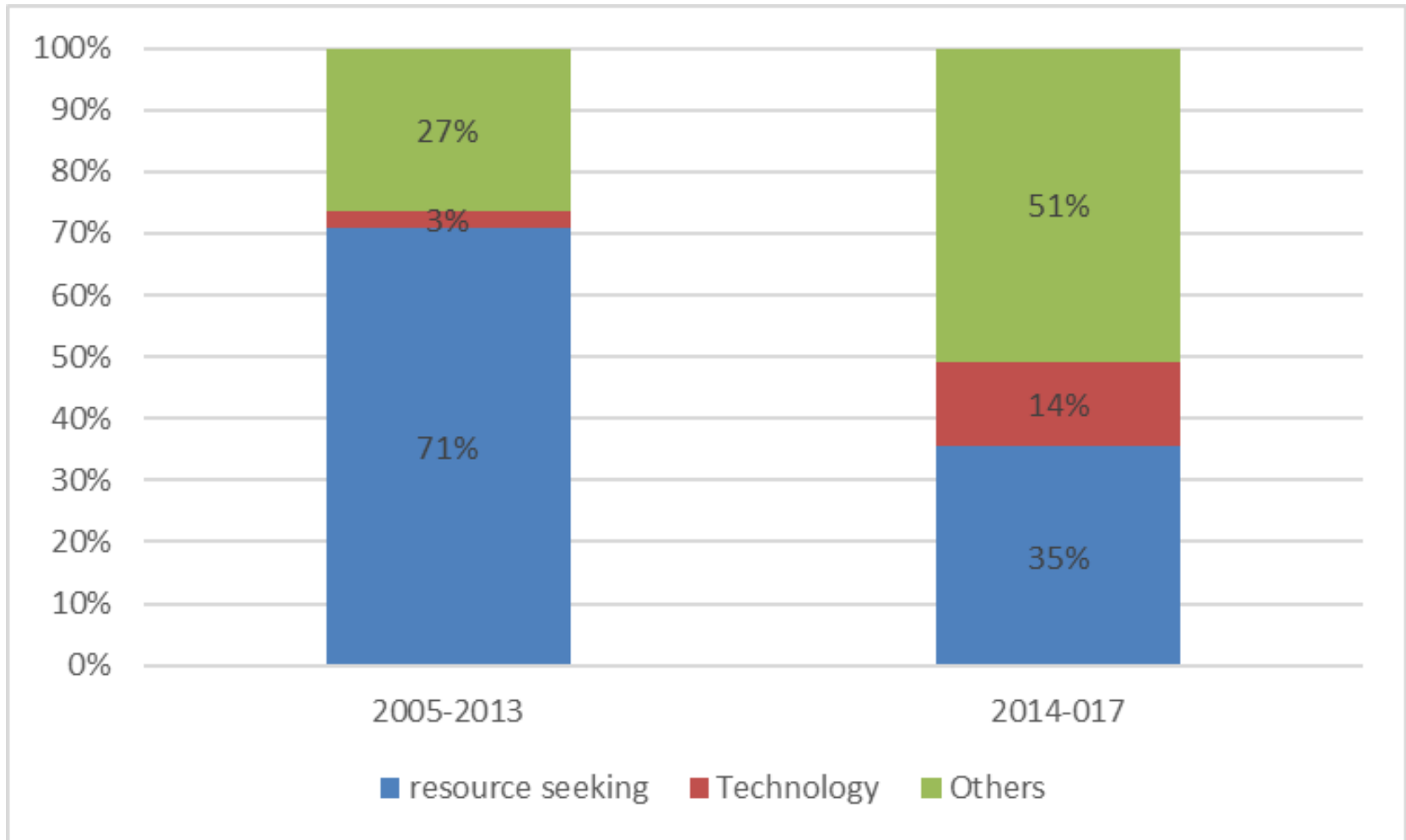


Fuente: CGIT

## Fusión y Adquisición realizadas por empresas Chinas. Desglose sectorial. En millones de dólares y%.

Sector	2005-2013		2014-2017	
	Value	%	Value	%
Agriculture	14,960	4.5	58,690	12.7
Chemicals	4,740	1.4	1,610	0.3
Energy	175,080	52.2	86,200	18.7
Entertainment	2,840	0.8	20,740	4.5
Finance	36,350	10.8	37,150	8.1
Logistics	2,720	0.8	29,090	6.3
Metals	47,850	14.3	18,750	4.1
Other	4,740	1.4	21,760	4.7
Real estate	17,590	5.2	32,550	7.1
Technology	8,750	2.6	62,720	13.6
Tourism	1,740	0.5	31,040	6.7
Transport	17,120	5.1	57,200	12.4
Utilities	1,220	0.4	3,610	0.8
Total	335,700	100.0	461,110	100.0

## Fusión y Adquisición realizadas por empresas Chinas. Desglose sectorial.



Fuente: CGIT

## Fusión y Adquisición realizadas por empresas Chinas em setores de alta tecnologia. Desglose por region. En millones de dólares y%.

Region	2005-2013		2014-2017	
	Value	%	Value	%
Australia	-	0%	790	1%
East Asia	390	4%	4,430	7%
Europe	3,310	38%	26,260	42%
North America	-	0%	1,290	2%
South America	150	2%	400	1%
USA	4,140	47%	26,970	43%
West Asia	760	9%	2,580	4%
	8,750	100%	62,720	100%

Fuente: CGIT

## Consideraciones Finales

- Los datos apuntan a una creciente diversificación sectorial de las adquisiciones chinas en el exterior
- La participación de las inversiones de búsqueda de recursos parece perder importancia relativa
- Las adquisiciones dirigidas a sectores de alta tecnología han ganado importancia

- Los aportes de la literatura ayudan a entender el crecimiento de las F & A chinas en el período reciente. Pero el calendario del crecimiento parece indicar la importancia del planjemántico estatal
- La preocupación por la innovación y la reducción de la dependencia de la tecnología extranjera está en el centro de la política de desarrollo china
  - Plan de mediano y largo plazo de desarrollo científico y tecnológico (2006-2020)
  - China Manufacturing 2025
  - 13º. plan quinquenal



## Pasos siguientes

- Analizar un conjunto de operaciones relevantes y verificar el perfil de las empresas compradoras y adquiridas, motivaciones y formas de apoyo gubernamental
- Analizar el portafolio de patentes de las empresas compradoras y adquiridas, y verificar si los campos tecnológicos son similares o diferentes
- Si es posible, testar económicamente algunos posibles factores explicativos para la adquisición (empresa pública o privada, tamaño del portafolio de patentes, semejanza de las bases de conocimiento, etc)