

Explicando la Inversión China en América Latina

Andrés Ulloa - Claudia Becerra

Centro de Estudios y Desarrollo Asia Pacífico (CEDAP)
Universidad Católica de la Santísima Concepción

Para ser presentado en el Tercer Seminario Internacional América Latina y El Caribe y China



TEMARIO

- Motivación
- Objetivos
- Datos
- Revisión de la Literatura
- El modelo
- Resultados
- Conclusiones



Motivación

- La importancia creciente que ha tenido China en el comercio internacional, las inversiones y los préstamos a países en desarrollo.
- La desaceleración de la Economía China que tendrá impactos en la Región.
- El hecho que una parte importante de la Inversión, el comercio y el crédito vaya a países con alto riesgo.



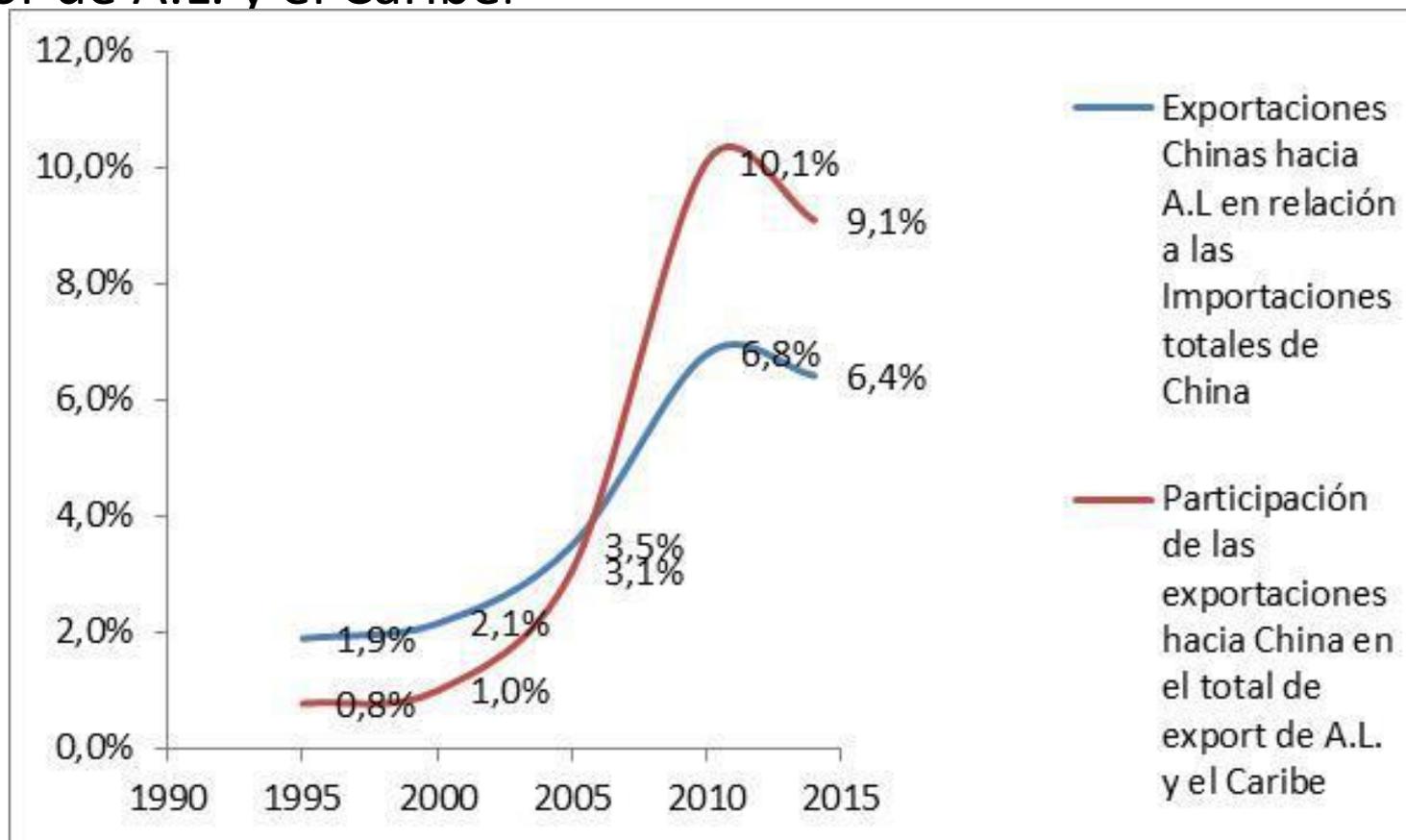
Objetivos

- Analizar el comportamiento de la inversión de China en América Latina y el Caribe por país y por sector económico.
- Identificar y analizar las principales variables que explican la inversión de China en América Latina y el Caribe.



Algunos datos

Fuerte aumento de la importancia de China en el Comercio Exterior de A.L. y el Caribe.

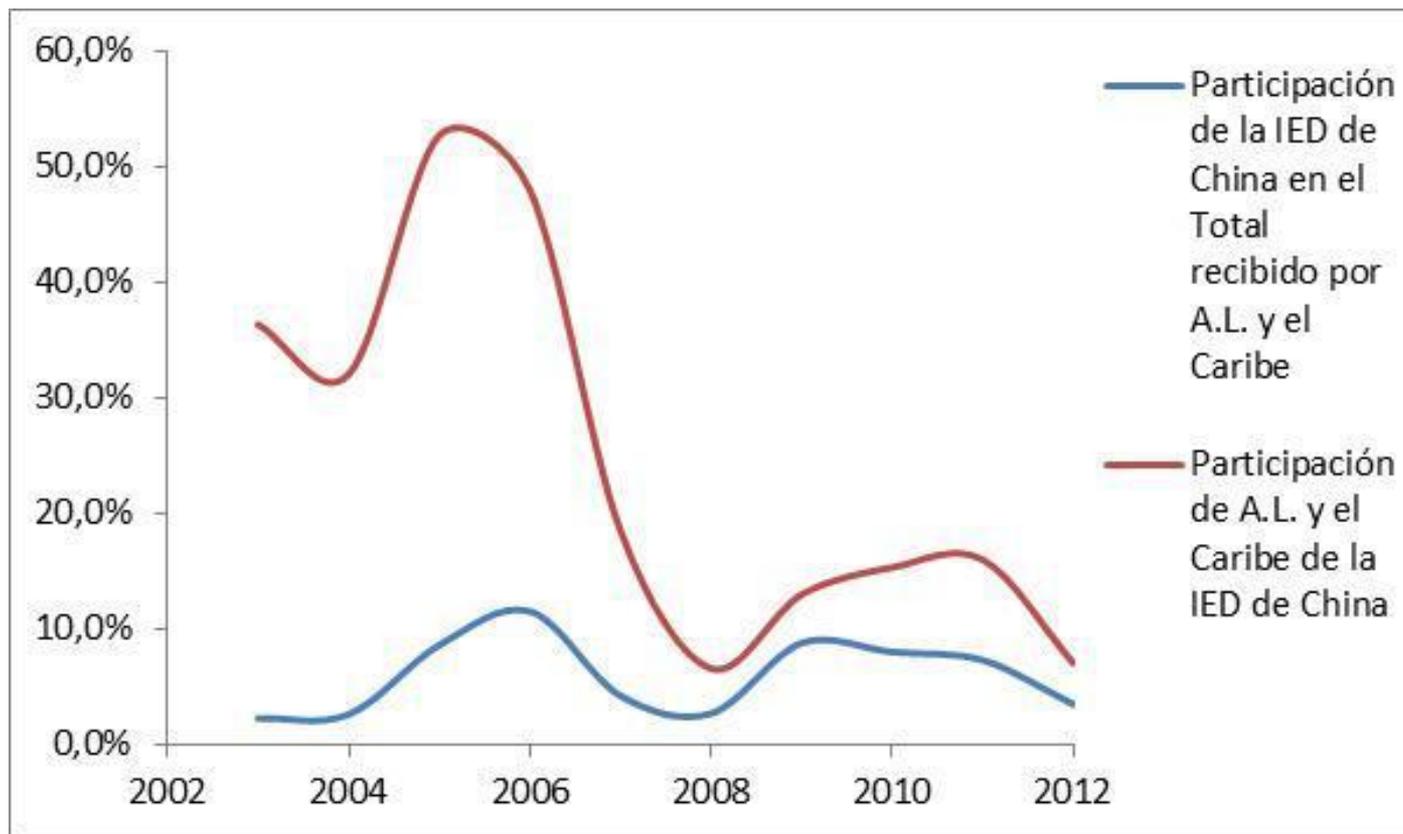


Fuente: Unctad y Banco Mundial



Algunos datos

- Importancia de la IED de China hacia A.L. y el Caribe.

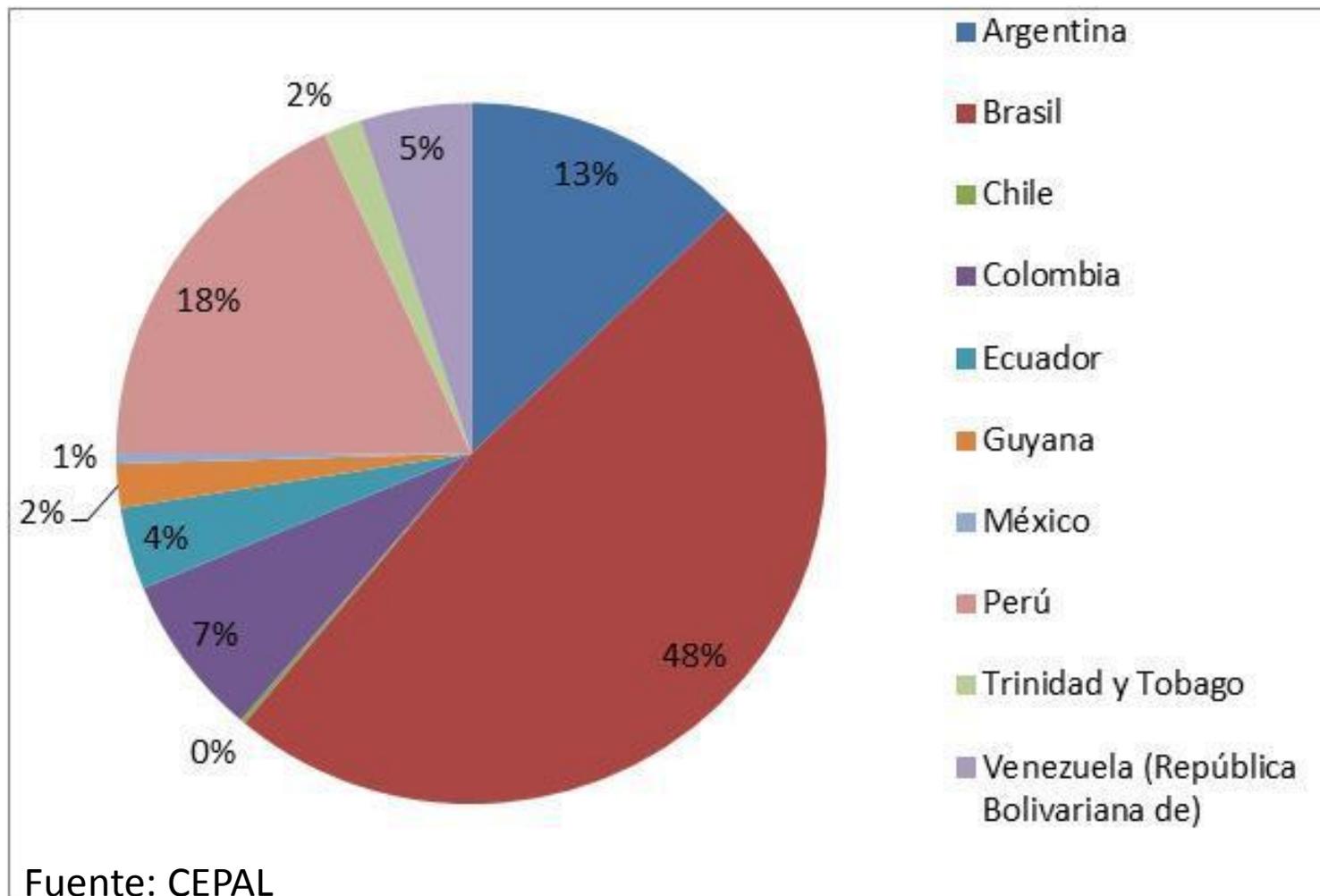


Fuente: UNCTAD



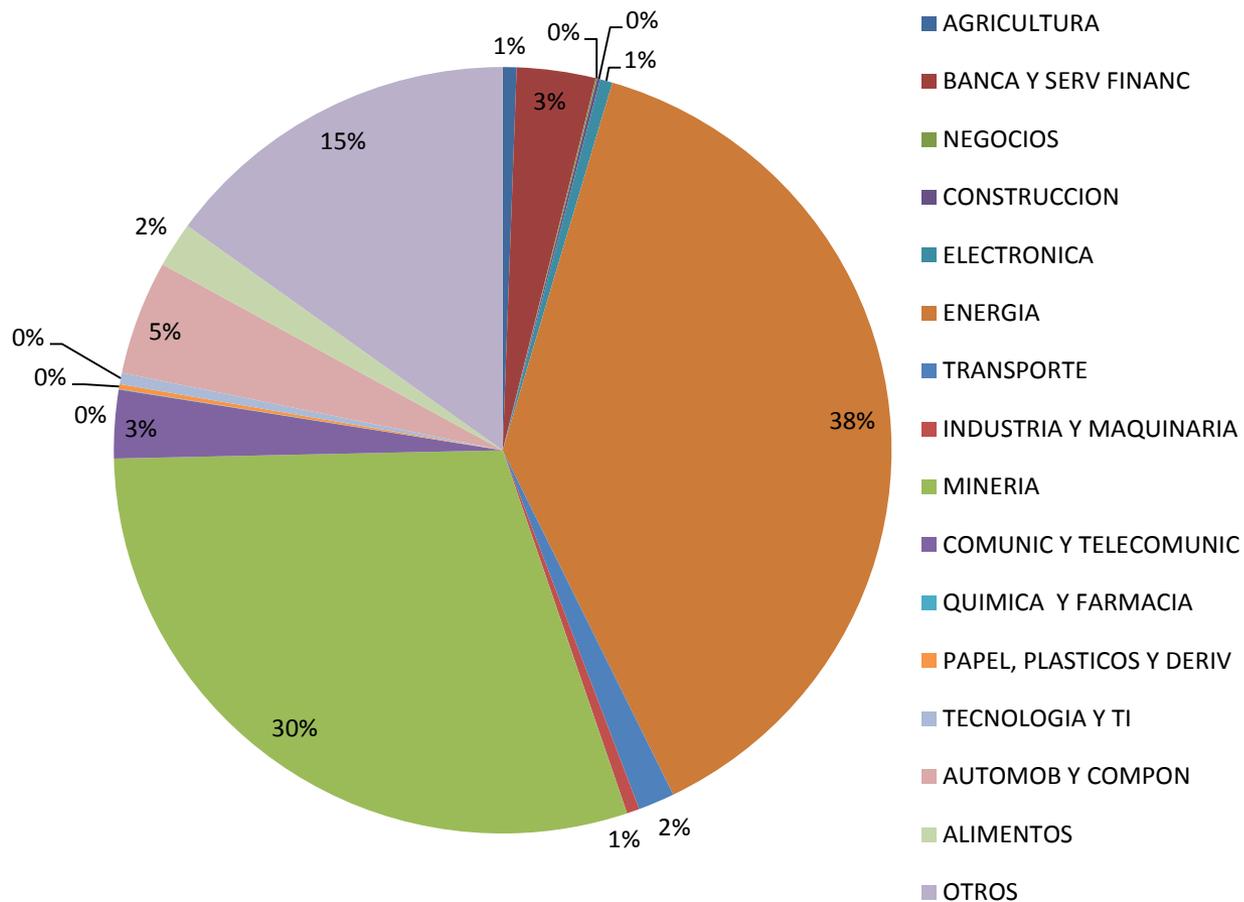
Algunos datos

Figura: Inversión de China en países de A.L. y el Caribe (%) 1990-2013



Algunos Datos

Figura: IED de China por sector 1990-2015



Fuente: <http://www.redalc-china.org/monitor>



Revisión de la literatura

- Existe una abundante literatura que busca explicar los determinantes de la IED China (Andreff (2002); Dunning (1981); Cheung and Qian (2009) ; Kolstad and Wiig (2012), Liu et. all (2005); Luo et all. (2010); Tolentino (2010); Sauvart y Nolan (2010); Songy y Wagner (2013); Cheung et all (2011)).
- Aquellos relacionados con el país que invierte, tales como la propiedad, el lugar geográfico y la importancia de la internacionalización (Tolentino, 2010; Andreff, 2001; Chen, 2015).
- Aquellos relacionados con el país receptor que darían ventajas de localización como:
 - desarrollo económico
 - capacidad tecnológica
 - apertura comercial
 - factores institucionales
 - Recursos Estratégicos

Chen, 2015; Avendaño, 2014; Kolstad and Wiig, 2012; Yeung and Liu, 2008; Songy y Wagner, 2013.



Revisión de la literatura

- China invierte en países con pobre reputación institucional. Ello explicaría la gran participación tanto en inversión como en crédito que mantiene China en países como Argentina y Venezuela. Países donde otras economías prefieren no invertir (Songy y Wagner, 2013; Kolstad .and Wiig, 2012)



El modelo

$$FDI_{i,t} = \alpha + \beta_1 TM_{i,t} + \beta_2 Tr_{i,t} + \beta_3 Inst_{i,t} + \beta_4 NR_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

Donde

FDI es la IED de China hacia el país i.

El vector $TM_{i,t}$ representa el tamaño del mercado a través de variables como el PIB total, el PIB per cápita y la tasa de crecimiento del PIB.

El vector $Tr_{i,t}$ mide la intensidad de comercio entre China y el país i.

El vector $Inst_{i,t}$ mide está compuesto por seis variables. Corrupción, Efectividad, Estabilidad, Calidad Regulatoria, Estado de Derecho. Voz y Responsabilidad.

El vector $NR_{i,t}$ mide la importancia de los recursos naturales en el país i.



El modelo

- El modelo se corre usando datos de panel para el período 2003-2012. Se usó la base de datos de la UNCTAD (FDI/TNC)
- Como los datos de IED no están completos para todos los países y hay algunos signos negativos se trabajó con la técnica de datos censurados, a través de los métodos de Tobit y Heckman.



Resultados

Estimación usando Tobit en panel de datos

Variable	Coeficiente	Valor t	Significancia
corrup	-6.52e+07	-2.71	**
estab	2.85e+07	1.01	
LnPIB	1.27e+07	1.39	
pibpc	12367.78	2.42	**
expch_totexp	3.58e+08	1.45	
ExRN_totexp	78514.09	0.14	
const	-4.08e+08	-1.88	

98 observaciones, 71 sin censura. Probab(χ^2)=0

** , significativo al 5% * , significativo al 10%



Resultados

Estimación usando Heckman en dos etapas

Variable	Primera etapa			Segunda etapa: selección		
	Parámetro	Valor t	Signif	Parámetro	Valor t	Signif
corrup	-6.77e+07	-2.74	**	-2.148.067	-2.04	**
estab	2.48e+07	0.85		-.8288862	-1.33	
LnPIB	1534895	0.11		.1928651	1.13	
pibpc	12190.69	2.39	**	.0003586	1.87	*
Voz Resp				328.697	1.59	
TasaCrecPib				.023668	0.46	
expch_totexp	3.68e+08	1.53		.9979536	0.14	
ExRN_totexp	-404933.8	-0.58		.0319816	2.14	**
const	-8.56e+07	-0.23		-8.295.064	-1.99	**
mills lambda				2.69e+07	0.41	

N° Observaciones 98, 71 no censuradas. Prob > chi2 = 0.0027.

** , significativo al 5% * , significativo al 10%



Conclusiones

- La IED de China hacia ALC ha sido muy relevante para los países de la Región especialmente para algunos de estos y para algunos sectores ligados más a los Recursos Naturales.
- Las decisiones de inversión dependen de variables como el desarrollo del mercado medido como PIB per cápita.
- El índice de corrupción es relevante y muestra que a peor índice (mayor corrupción) mayor sería la IED desde China.
- El motivo de búsqueda de recursos naturales por motivos estratégicos tuvo resultados solamente en la ecuación de selección de la inversión.

