



Inversión Extranjera Directa de China en América Latina: ¿Pueden las Diferencias Institucionales Disuadir este Tipo de Inversión?

XXVII Ciclo de Jornadas Económicas

Jose Godinez, PhD

Assistant Professor of Management

Manning School of Business

University of Massachusetts, Lowell

Email: jose_godinez@uml.edu



Agenda

- Introducción
- China y su Papel Como Fuente de IED
- La Expansión de la IED China
- IED China en América Latina
- Determinantes de la IED China en América Latina
- Marco Teórico
- Determinantes (Institucionales) de la IED China en América Latina
- Conclusiones



Introducción



- Históricamente, las corporaciones chinas han sido relativamente desconocidas en América Latina
- En el 2016 la inversión extranjera directa (IED) en América Latina fue de US\$142 mil millones (UNCTAD, 2017)
- En el mismo año la IED de China en América Latina fue US\$13.5 mil millones (UNCTAD, 2017)



- La presencia de las corporaciones chinas ha incrementado en la región desde 1999 (Luo, et al., 2010)
- A pesar de la creciente conectividad económica entre América Latina y China, la motivación, la estrategia y los procedimientos detrás de la IED de China en la región todavía no se han entendido del todo.



China y su Papel Como Fuente de IED



- Los motivos de la IED desde economías emergentes necesitan ser estudiados
- Esto se deriva de
 - El aumento de la EID de los países en desarrollo, que representaron el 16% de la IED global en 2017 (UNCTAD, 2017)
 - Cómo las empresas multinacionales de los países en desarrollo parecen haber desafiado las teorías básicas de internacionalización



China y su Papel Como Fuente de Inversión Extranjera Directa

- Ninguna economía emergente ha sido más escudriñada que China
- China ha sido uno de los destinos más populares de IED en el mundo
- A partir de 2008, China se considera la 13^a fuente más grande de IED en el mundo, y la primera entre los países en desarrollo (UNCTAD, 2017)



China y su Papel Como Fuente de Inversión Extranjera Directa

- A pesar de la creciente importancia de la IED de China en el mundo, en América Latina ésta ha sido modesta
- La IED china en América Latina ha promediado US \$ 10 mil millones por año desde 2010



La Expansión de la IED China



- China comenzó sus políticas de "puertas abiertas" a fines de la década de 1970 y principios de la de 1980
- Desde 2003 en adelante, el gobierno chino ha alentado activamente a las empresas para que se vuelvan globales



IED China en América Latina



- En 2016 la IED china se dirigió principalmente a otros países asiáticos (71.4%) (UNCTAD, 2017)
- África fue el segundo mayor receptor de IED china
- América Latina empieza a recibir IED china (energía, finanzas, tecnología)



- La mayoría de la IED china hacia América Latina se dirigió a las Islas Vírgenes Británicas y las Islas Caimán (92%) (UNCTAD, 2017)
- El 8% restante se destinó mayormente a Brasil, Perú, Venezuela y Argentina (UNCTAD, 2017)



Marco Teórico



- La pregunta central con respecto a la IED es por qué una empresa seleccionaría iniciar operaciones en un mercado extranjero
- El Paradigma Ecléctico (OLI), afirma que hay tres factores que determinan las actividades internacionales (Dunning, 2000)
 - Ventajas de propias de la empresa (O)
 - Ventajas de internalización (I)
 - Ventajas de ubicación (L)



- Estudios concluyen que empresas de economías emergentes han desarrollado ventajas específicas (O) y de internalización (I) cuando invierten en otras economías en desarrollo



- Ventajas de ubicación (L)
 - Instituciones como determinantes de IED china en América Latina (Corrupción, Índice de Desarrollo Humano, marco legal, burocracia, libertad financiera, nivel de educación, infraestructura, tamaño del mercado, y disponibilidad de recursos humanos)



Determinantes (Institucionales) de IED China en América Latina



- Análisis de flujos de IED a América Latina desde el 2006 al 2011
- Aunque hay debates de que instituciones deben ser analizadas se eligieron las más utilizadas en estudios similares
- Se separaron los flujos de IED desde países desarrollados y China



List of the variables, their measurements, and date sources.

	Variable	Measure	Source
Dependent variable	Ln FDI flows	Inward FDI Flows in the Country in US\$, measured as natural logarithm	ECLAC 2012
Independent variables	Corruption	From 10= highly corrupt to 0= clean	Transparency International 2011
	Corruption Distance 1	Value of the average corruption level between the home and host country for host countries with lower levels of corruption than home countries	Transparency International 2011
	Corruption Distance 2	Value of the average corruption level between the home and host country for host countries with higher levels of corruption than home countries	Transparency International 2011
	Human development index	Combination of three measurements, GDP per capita, education, and life expectancy. From 0 (not existent) to 100 (excellent)	United Nations Development Programme 2012
Control variables	Rule of law index	Measures quality of contract enforcement, property rights, the police, and the courts, as well as the likelihood of crime and violence. From 0 (not existent) to 100 (excellent)	World Bank Governance Datasets 2012
	Bureaucracy	Rank of countries based on the average time to start a business	World Bank Governance Datasets 2012
	Infrastructure quality	Urban Development Index Based on the percentage of people using the internet	World Bank Governance Datasets 2012
	Economic freedom index	Includes fiscal, trade, and monetary policy. From 0 (not existent) to 100 (excellent)	Heritage Foundation 2012
	Educational attainment	Total college-age students enrolled in tertiary education	ECLAC 2012
	Host country inflation	Annual percentage change in the consumer price index	IMF's annual Balance of Payments 2012
	Host country GDP	Natural logarithm of a country's GDP	United Nations Statistical Yearbook 2012
	Unemployment rate	Percentage of working-age population without employment	United Nations Statistical Yearbook 2012

(Godinez & Liu, 2015)



Modelo Utilizado

$$\begin{aligned} \text{Ln FDI} = & \alpha_i + \beta_1 \text{CPI}_{it} + \beta_2 \text{CorrDummy}_{it} + \beta_3 \text{CorrDis1}_{it} \\ & + \beta_4 \text{CorrDis2}_{it} + \beta_5 \text{Human}_{it} \\ & + \beta_6 \text{Law}_{it} + \beta_7 \text{Bureaucracy}_{it} + \beta_8 \text{EcFreedom}_{it} + \beta_9 \text{Education}_{it} \\ & + \beta_{10} \text{Inflation}_{it} \\ & + \beta_{11} \text{Infrastructure}_{it} + \beta_{12} \text{GDP}_{it} + \beta_{13} \text{Unemployment}_{it} + \mu_{it} + \epsilon_{it} \end{aligned}$$



Pearson's correlation matrix.

Variable	Mean	St. deviation	FDI	CPI	CorrDis1	CorrDis2	Human	Law	Bureaucracy	EcFreedom	Education	Inflation	Infrastructure	GDP	Unemployment
1 FDI	9.71	2.62	1												
2 CPI	5.31	1.94	-0.89**	1											
3 CorrDis1	4.39	1.16	0.71	-0.38***	1										
4 CorrDis2	6.33	1.24	-0.34	-0.4**	0.45*	1									
5 Human	0.69	0.07	0.74**	-0.43**	-0.33*	0.51	1								
6 Law	36.31	21.28	0.46**	-0.51**	-0.19**	0.69*	0.63***	1							
7 Bureaucracy	32.92	17.36	-0.14	0.25*	0.28**	-0.24	-0.03**	0.21**	1						
8 EcFreedom	55.33	10.98	0.13*	-0.15*	-0.05	0.32	-0.15	-0.38	-0.08**	1					
9 Education	16.77	4.22	0.15	0.09*	0.01**	0.11	-0.23	-0.08*	-0.35	0.15	1				
10 Inflation	6.13	3.59	0.55	0.46	0.46	-0.64	0.79	0.72	0.06**	-0.25*	-0.22	1			
11 Infrastructure	21	10.81	0.71**	0.63**	0.56**	-0.23	0.57***	0.25**	-0.22*	0.02	-0.29*	0.56	1		
12 GDP	24.34	1.58	0.37***	0.13	0.62	-0.24	0.47**	0.34*	-0.05*	0.25	-0.21	-0.46*	0.39**	1	
13 Unemployment	6.31	2.52	0.22	-0.23*	-0.02	-0.29	0.48**	0.34*	-0.28*	-0.05	0.24*	-0.21	0.45***	0.39*	1

* Significance of 10%.

** Significance of 5%.

*** Significance of 1%.



Results random effects regression.

Dependent variable: FDI			
	Model 1	Model 2	Model 3
CPI	-30.92*		
CorrDis1		-27.88*	
CorrDis2			3.04
Human	1.12*	0.92*	0.20*
Law	11.94**	5.87***	6.07**
Bureaucracy	0.11	0.11	0.01
EcFreedom	0.02	0.02	0.001
Education	0.01	0.07	-0.06
Inflation	0.18	0.11	0.07
Infrastructure	0.02*	0.03*	0.04*
GDP	1.40	1.07	0.32
Unemployment	0.02	0.26	0.28
Model summary			
No. observations	308	212	96
Adj. R	0.68	0.67	0.61
Wald Chi2	56.74	61.51	0.61
Prob > chi2	***	***	***

* Significance of 10%.

** Significance of 5%.

*** Significance of 1%.



Conclusiones

- Desde que China implementó sus políticas de "puertas abiertas" a fines de la década de 1970 y principios de la década de 1980, el país ha aumentado constantemente sus inversiones en otras economías.
- La mayor parte de la inversión china se ha asignado en otros países asiáticos y en África.



Conclusiones

- Basados en el paradigma OLI, la respuesta de por qué China ha limitado sus inversiones a América Latina podría explicarse por las ventajas específicas de ubicación (L)
- Las razones institucionales mas importantes son
 - Índice de Desarrollo Humano
 - El marco legal
 - Infraestructura



Bibliografía

- Dunning, J., 2000. The Eclectic (OLI) Paradigm of International Production: Past, Present and Future. *International Journal of the Economics of Business*, 8(2), pp. 173-190.
- Luo, Y., Xue, Q. & Han, B., 2010. How emerging market governments promote outward FDI: Experience from China. *Journal of World Business*, 45(1), p. 68–79.
- Godinez, J. & Liu, L., 2015. Corruption distance and FDI flows into Latin America. *International Business Review*, 24(1), pp. 33-42.
- Godinez, J. & Terpstra, T., 2015. Obstacles in the trade between China and Latin America and how to overcome them. In Garita, M. & Godinez, J. (Eds.) *Business Development Opportunities and Market Entry Challenges in Latin America*. Hershey, PA: IGI Global.
- UNCTAD, 2017. *World investment report 2017: Transnational corporations, agricultural production and development*, New York and Geneva: UN Publications.