

Financiando la nueva ruta de la seda

Inversión asiática en los
sectores energético y minero de
América Latina y el Caribe

Ramón Espinasa
Estefanía Marchán
Carlos G. Sucre

División de Energía
INE/ENE

NOTA TÉCNICA N°
834

Financiando la nueva ruta de la seda

Inversión asiática en los
sectores energético y minero de
América Latina y el Caribe

Ramón Espinasa
Estefanía Marchán
Carlos G. Sucre

Julio 2015

Catalogación en la fuente proporcionada por la
Biblioteca Felipe Herrera del
Banco Interamericano de Desarrollo

Espinasa, Ramón

Financiando la nueva ruta de la seda: inversión asiática en los sectores energético y minero de América Latina / Ramón Espinasa, Estefanía Marchán, Carlos Sucre.
p. cm. — (Nota técnica del BID ; 834)

1. International finance. 2. International economic relations. 3. Asia—Commerce—Latin America. 4. Power resources—Commerce. 5. Mineral—Commerce. I. Marchán, Estefanía. II. Sucre, Carlos. III. Banco Interamericano de Desarrollo. División de Energía. IV. Título. V. Serie.

IDB-TN-834

Códigos JEL: Q4, Q33, Q37, F1

Palabras clave: inversión; energía; minería; comercio

<http://www.iadb.org>

Copyright © 2015 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.



En los últimos dos decenios, una de las tendencias más importantes en materia de comercio e inversión ha sido la participación cada vez mayor de las empresas asiáticas en los mercados mundiales. El surgimiento de estos actores asiáticos como grandes inversionistas en diversos sectores –con iniciativas que van desde impulsar empresas de tecnología avanzada hasta arrendar grandes superficies de tierras para la agricultura– sin duda también se ha observado en América Latina.

La abundancia de productos básicos en la región, en particular de minerales y fuentes de energía, ha atraído capitales de inversionistas asiáticos en busca de asegurar el suministro de bienes y productos esenciales para mantener los altos niveles de crecimiento de Asia. Los capitales japoneses y coreanos fueron los primeros en llegar a América Latina y el Caribe a mediados de los años 1980, mientras que, más recientemente, se han sumado inversionistas de China e India a sus homólogos continentales.

La entrada a América Latina de empresas chinas e indias se inscribe en un cuadro internacional más amplio. La progresiva internacionalización de las empresas chinas e indias comenzó con la apertura de sus economías en los años 1990, pero cobró verdadero impulso después de 2000, en particular para China. En este país, el alto crecimiento interno, las grandes reservas de divisas y la creciente necesidad de asegurar recursos naturales y conocimientos generaron un auge de inversiones en el extranjero. Desde 1990 hasta 2013, la salida de inversión extranjera directa (SID) de empresas chinas aumentó de US\$4.500 millones a US\$613.600 millones; un crecimiento concentrado sobre todo en el último decenio (véase el gráfico 1). Durante el mismo período, la SID de empresas indias aumentó de US\$124 millones en 1990 a US\$119.800 millones en 2013.¹

Si bien este crecimiento es significativo, la inversión directa de empresas chinas e indias en el extranjero sigue siendo inferior a la de Japón y otros países desarrollados. La SID de Japón, por ejemplo, pasó de US\$201.400 millones en 1990 a US\$993.000 millones en 2013.

Sin embargo, la creciente dependencia de las importaciones de energía y minerales ha motivado a China e India a buscar estos suministros en el extranjero y ha fomentado la inversión en América Latina y el Caribe. El objetivo de este artículo es proporcionar un análisis detallado del nivel de inversión de las empresas chinas e indias en los sectores de la energía y la minería en América Latina y el Caribe, y describir las características y las tendencias de este flujo de capitales hacia la región desde Asia.

Algunas limitaciones en los datos impiden un análisis exhaustivo de las SID de China e India hacia la región de América Latina y el Caribe. No hay estadísticas oficiales comparables de las SID de China e India desglosadas por país de destino ni por sector. Por lo tanto, las estimaciones sobre las SID de China e India hacia América Latina usadas en este informe se basan en diversas fuentes, como la Fundación Heritage y el Financial Times, entre otros.²

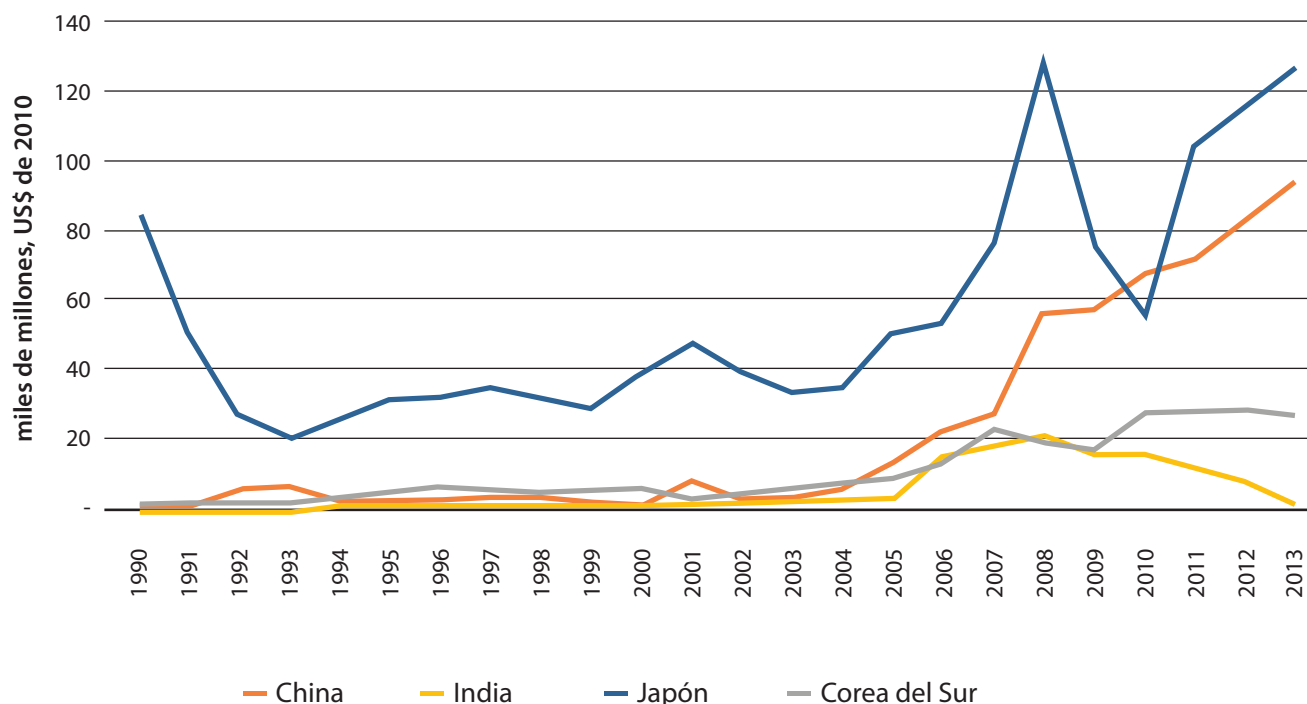
Un análisis de los datos disponibles muestra que, entre 2005 y 2014, la IED de China en América Latina y el Caribe pasó de US\$3.800 millones a US\$109.500 millones, mientras que la IED de India en la región alcanzó los US\$16.000 millones en 2014 (FICCI, 2014). La mayoría de estas inversiones chinas e indias en la región se realizan en los sectores de los recursos naturales, en particular los sectores del petróleo y el gas y la minería.³

1 Cálculos de los autores a partir de datos de la UNCTAD. Cabe señalar que las cifras de la UNCTAD provienen de las estadísticas oficiales de cada país y no están desglosadas por destino o por sector.

2 Las estimaciones sobre la SID china en América Latina y el Caribe se tomaron directamente del Rastreador de Inversiones Globales de China de la Fundación Heritage, disponible solo desde 2005 en adelante. Por su parte, otros estudios confirman que la IED de China en América Latina y el Caribe fue mínima hasta 2009 o 2010 (véase CEPAL, 2014). Las estimaciones sobre la IED de India en América Latina y el Caribe provienen de datos de CEPAL (2011) y Business with Latin America (<http://www.businesswithlatinamerica.com>). En este análisis solo se incluyeron las cifras de inversiones iniciales verificadas por dos o más fuentes.

3 Cálculos de los autores a partir de datos de la Fundación Heritage y de CEPAL (2011).

Gráfico 1 Inversión extranjera directa de algunos países asiáticos, 1990-2013



I. Inversión china en América Latina y el Caribe

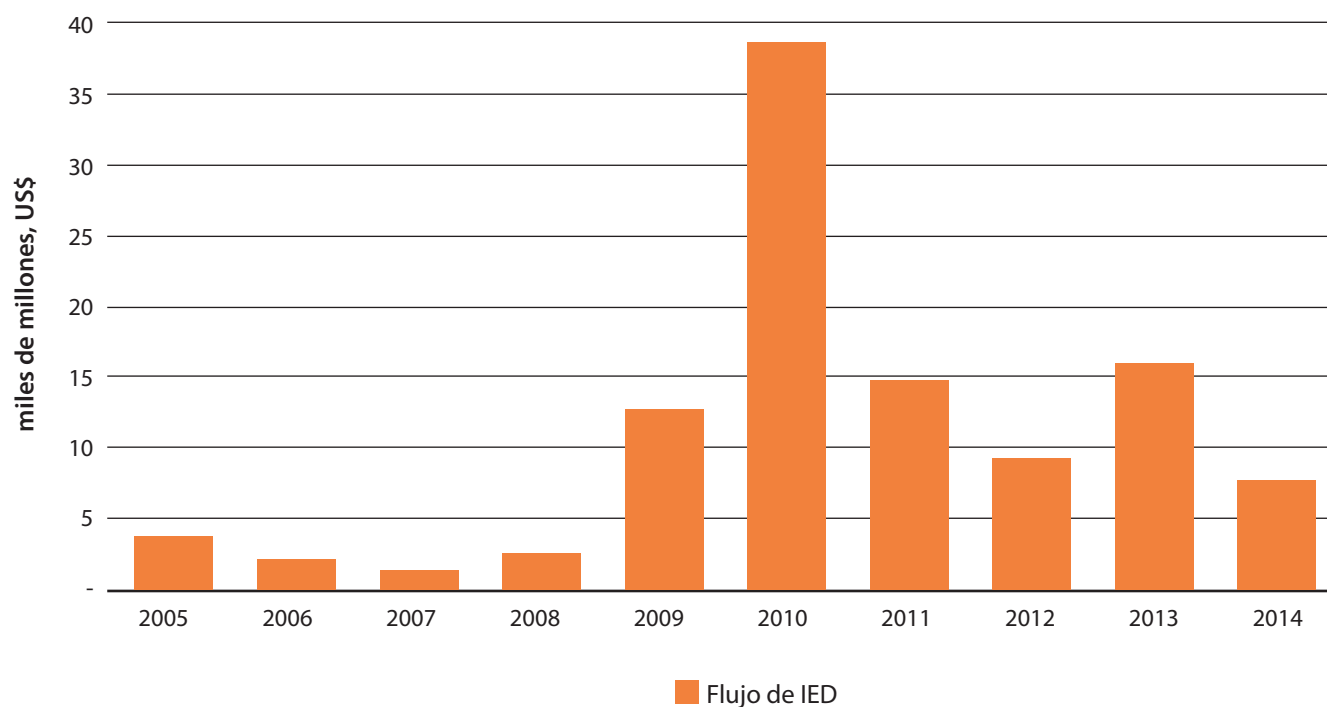
De acuerdo con su modelo autárquico de desarrollo económico, China reguló fuertemente las inversiones externas de sus empresas durante buena parte del siglo XX. La expansión internacional de las empresas chinas estaba prohibida, o solo permitida en sectores clave, para respaldar las metas económicas o políticas del gobierno. Sin embargo, con la apertura de la economía china a partir de finales de la década de 1970, el país comenzó la liberalización gradual de la SIED.

Durante las etapas iniciales de la liberalización, únicamente las empresas estatales o las empresas comerciales provinciales y municipales podían invertir en el extranjero; sin embargo, los inversionistas potenciales se limitaban a un pequeño grupo de empresas de comercio internacional ya exitosas que ganaban divisas (USCC, 2011; Voss, 2011). La liberalización de la SIED continuó expandiéndose durante la década de 1990, cuando el gobierno comenzó a permitir que más empresas, incluidas las no estatales, invirtieran en el extranjero, siempre que pudieran demostrar que contaban con los recursos financieros y los conocimientos tecnológicos y administrativos necesarios para hacerlo, y solo si tenían un socio extranjero adecuado (USCC, 2011; Voss, 2011).

Un acontecimiento decisivo se produjo en 2001, cuando el gobierno chino comenzó a alentar formalmente a las empresas nacionales a invertir en el extranjero, con el lanzamiento de la estrategia de “salir fuera” (USCC, 2011). La estrategia tiene como objetivo ayudar a las empresas chinas a acceder a los mercados internacionales; para ello les ofrece una red de asistencia financiera y diplomática. Esta ayuda se concreta por lo general en forma de préstamos con intereses bajos a las empresas chinas interesadas en invertir o en ayuda externa a los gobiernos que las acogen. Aunque las empresas chinas en busca de recursos naturales habían sido identificadas tempranamente como empresas habilitadas para invertir en el extranjero (Zhang, 2003), en 2004 la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China y el Banco de Exportación e Importación de China emitieron conjuntamente una circular para anunciar que la SIED para la exploración y extracción de recursos era una prioridad con el fin de mitigar la escasez interna recursos naturales en China (USCC, 2011). El gobierno y los bancos estatales comenzaron a ofrecer acceso preferencial a financiación, beneficios tributarios y otros incentivos a estos proyectos (Voss, 2011). La SIED de las empresas chinas en este y otros sectores ha crecido exponencialmente debido a la política de “salir fuera”.

La mayoría de las inversiones de la SIED de China que se dirigieron hacia América Latina se realizaron después de 2009 (véase el gráfico 2). En el marco de la crisis financiera mundial, aunque la SIED mundial se desplomó en un 43%, las inversiones en el extranjero por parte de empresas chinas crecieron debido al apoyo del gobierno (USCC, 2011). A diferencia de muchas empresas de países desarrollados, las empresas chinas no enfrentaron una contracción del crédito. Esto les permitió aprovechar las oportunidades de inversión en el extranjero con menos competencia extranjera (De Beule y Van Den Bulke, 2010). Desde 2009, China ha invertido US\$99.600 millones, alrededor del 90% del total de su IED en la región. Cerca de tres cuartas partes de todas las inversiones chinas en América Latina y el Caribe se encuentran en los sectores de energía y minería.

Gráfico 2 Flujos de IED de China hacia América Latina y el Caribe, 2005-2014

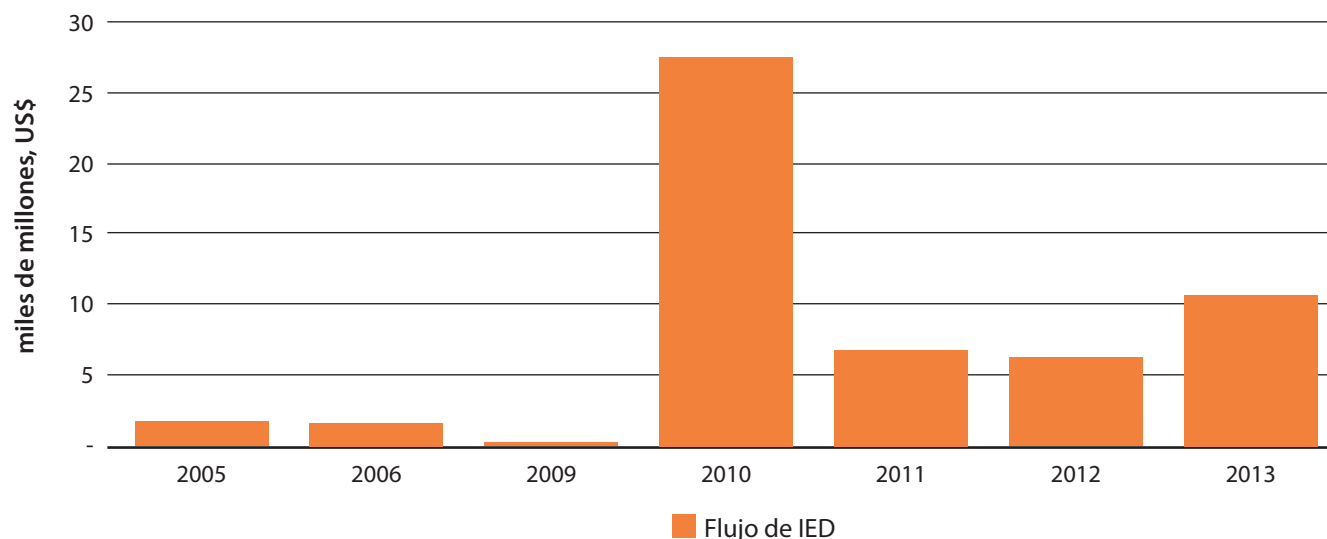


I.A. Energía

Entre 2005 y 2014, más del 14% de las inversiones mundiales de China en energía, equivalentes a US\$56.400 millones, se hicieron en América Latina y el Caribe. La suma representa el 51% del total de la IED china en América Latina y el Caribe. El gráfico 3 muestra la IED de China por año en el sector de energía de América Latina y el Caribe. A primera vista queda claro que el mayor incremento de la IED tuvo lugar en 2010, debido a cuatro grandes inversiones en el sector del petróleo y el gas, por US\$17.800 millones. En total, estas asignaciones de capital en petróleo y gas representaron el 46% del total de la IED de China en la región ese año.

Entre estos cuatro proyectos realizados en 2010 se encuentra la mayor inversión de capital chino en el sector de petróleo y gas de América Latina: la adquisición por parte de China Petroleum & Chemical Corporation del 40% de los activos de Repsol en Brasil por US\$7.100 millones, incluida una participación en el yacimiento Sapinhoá, uno de los yacimientos petrolíferos más grandes del presal brasileño, y derechos de explotación del bloque presalino BM-C-33 en aguas profundas (Mendoza, 2014).

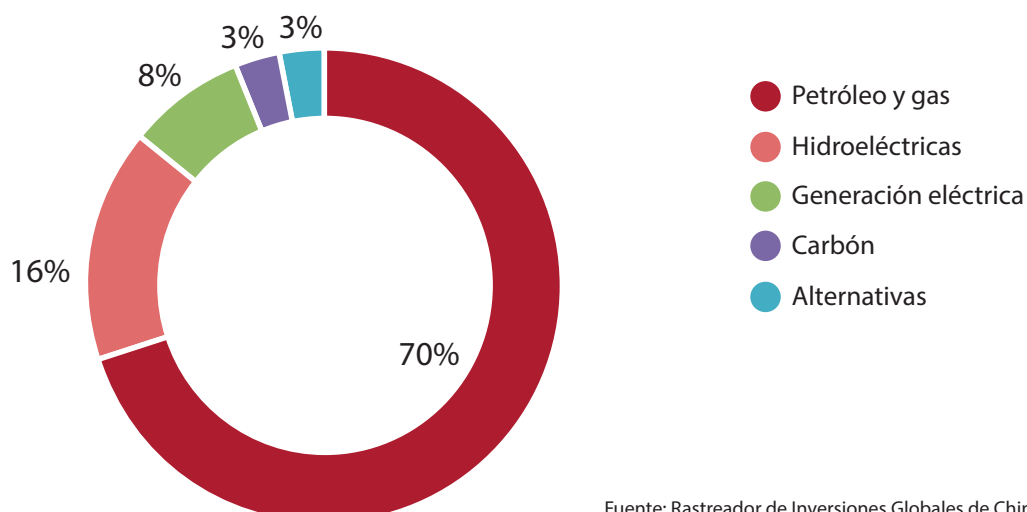
Gráfico 3 IED de China en el sector de la energía de América Latina y el Caribe, 2005-2014



El sector del petróleo y el gas ha atraído US\$39.300 millones o el 70% de toda la IED de China en el sector energético de América Latina y el Caribe, como muestra el gráfico 4. Conforme con su política de seguridad energética, las petroleras nacionales chinas, que dominan el sector del petróleo y el gas en China, han ampliado sus compras de activos en el extranjero con el objetivo de garantizar el suministro de petróleo y gas, hacer inversiones comerciales y adquirir conocimientos técnicos.

Todas las petroleras nacionales chinas, incluidas China National Petroleum Corporation (CNPC), China Petroleum & Chemical Corporation (Sinopec), China National Offshore Oil Corporation (CNOOC) y el Grupo Sinochem (Sinochem), han invertido en América Latina y el Caribe.

Gráfico 4 Volumen de IED de China en América Latina y el Caribe en energía por subsector, 2005-2014



Fuente: Rastreador de Inversiones Globales de China de la Fundación Heritage

CNPC fue la primera petrolera nacional china en hacer incursión en América Latina con la adquisición del yacimiento petrolífero de Talara en Perú en 1994, el primer yacimiento de petróleo en el extranjero operado por CNPC.⁴ En general, han entrado a América Latina y el Caribe, excepto Brasil, por medio de concesiones administrativas o por medio de una combinación de licitaciones públicas y convenios internacionales, negociados en los más altos niveles gubernamentales. En estas inversiones, las petroleras nacionales chinas muchas veces han adquirido una participación mayoritaria o se han desempeñado como operadoras. Por ejemplo, Sinopec y CNPC establecieron su presencia en la prolífica faja petrolífera del Orinoco, rica en petróleo pesado, mediante negociaciones directas con el gobierno (Mendoza, 2014).

Aunque Brasil es el destino preferido de China para las inversiones en el sector petrolero, al que ha destinado el 17,5% de su IED entre 2005 y 2014, la estrategia de las petroleras nacionales chinas en el país ha sido adquirir participaciones minoritarias y formar empresas conjuntas con operadores internacionales experimentados (Mendoza, 2014). En 2013, por ejemplo, CNPC y CNOOC obtuvieron una participación del 10% cada una para la exploración del yacimiento petrolífero Libra de Brasil en el marco de un consorcio con la neerlandesa Royal Dutch Shell, la francesa Total y la brasileña estatal Petrobras. Con reservas recuperables estimadas entre 8.000 millones y 12.000 millones de barriles, Libra es uno de los mayores hallazgos de yacimientos petrolíferos del mundo en este siglo. Juntas, las dos empresas chinas pagaron US\$1.300 millones al firmar el convenio y tienen previsto invertir alrededor de US\$20.000 millones durante los próximos 35 años para desarrollar el yacimiento (Mendoza, 2014).

La adquisición de Libra significó la mayor apuesta puramente exploratoria de China en América Latina y el Caribe, y se inscribe en la estrategia mundial más reciente de las petroleras nacionales chinas, centradas cada vez más en buscar mayor conocimiento técnico en aguas profundas y en los yacimientos técnicamente más desafiantes mediante la participación como accionistas minoritarios en proyectos con operadores internacionales experimentados (Jiang y Ding, 2014).

El cuadro 1 muestra el detalle de las inversiones de las petroleras nacionales chinas en América Latina y el Caribe. Hasta la fecha, Sinopec es la que tiene mayor presencia en la región, con inversiones cercanas a los US\$18.000 millones en Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Trinidad y Tobago y Venezuela. CNPC cuenta con inversiones que superan los US\$10.000 millones en América Latina y el Caribe, con operaciones en Brasil, Cuba, Ecuador, Perú y Venezuela. Sinochem y CNOOC han invertido, cada una, más de US\$4.000 millones en la región. Sinochem tiene inversiones en Brasil y Colombia, y CNOOC está presente en Argentina, Brasil y Trinidad y Tobago.

4 Véase el sitio web de CNPC: http://www.cnpc.com.cn/en/Peru/country_index.shtml.

Cuadro 1

Inversiones de petroleras chinas en América Latina, 1994-2014

Año de entrada	Empresa	País	Inversiones estimadas (en millones de US\$)
1994	CNPC	Perú	326
1998	CNPC	Venezuela	1.140
2003	CNPC	Ecuador	199
2005	CNPC y Sinopec	Ecuador	1.420
2006	Sinopec	Brasil	1.290
2006	Sinopec	Colombia	430
2009	CNOOC y Sinopec	Trinidad y Tobago	320
2010	Sinopec	Brasil	7.100
2010	CNPC	Cuba	4.500
2010	CNOOC	Argentina	3.100
2010	Sinochem	Brasil	3.070
2010	Sinopec	Argentina	2.470
2010	CNPC	Venezuela	900
2010	CNPC y Sinopec	Ecuador	610
2011	Sinopec	Brasil	4.800
2011	CIC	Trinidad y Tobago	850
2011	CNOOC	Argentina	330
2012	Wison	Venezuela	1.470
2012	Sinochem	Colombia	980
2012	Sinochem	Nicaragua	230
2013	CNPC	Perú	2.600
2013	Sinopec	Venezuela	1.400
2013	CNOOC y CNPC	Brasil	1.280
2013	CNOOC	Argentina	120

Fuente: Las cifras de inversiones anteriores a 2005 provienen de CEPAL (2012); las demás cifras de inversiones fueron calculadas a partir de datos del Rastreador de Inversiones Globales de China de la Fundación Heritage.

Además de entrar en el negocio de la exploración y producción de petróleo y gas en América Latina, las empresas chinas también han invertido importantes sumas de dinero en proyectos de energía hidroeléctrica en la región. Desde 2010, han invertido US\$9.200 millones en proyectos de generación de electricidad a partir de energía hidráulica en Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador y Guyana. Esto equivale al 16% de la inversión china en energía en América Latina. Ecuador y Argentina han sido los mayores receptores de este flujo de capitales para la producción de energía hidroeléctrica.

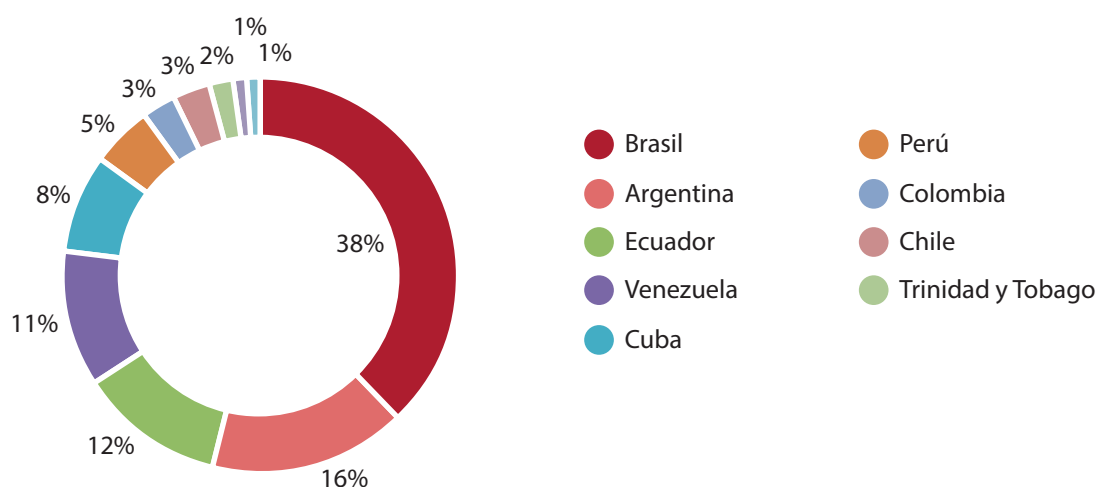
Ecuador ha recibido US\$5.300 millones en inversiones, siendo la más destacada la de Sinohydro, con un contrato por US\$2.300 millones que abarca desarrollo de ingeniería, construcción y abastecimiento de la central hidroeléctrica Coca Codo Sinclair, que se completará en 2016. Coca Codo Sinclair es el proyecto de energía más grande de la historia de Ecuador, y tiene previsto satisfacer aproximadamente el 44% de la demanda eléctrica del país cuando esté terminado.⁵ En Argentina se adjudicó a la empresa china Gezhouba un contrato por US\$4.700 millones para construir las centrales hidroeléctricas Néstor Kirchner-Jorge Cepernic, que generarán entre ambas una potencia total de 1,74 GW.

5 "Coca-Codo Sinclair Hydroelectric Power, Ecuador". Disponible en www.power-technology.com/projects/coca-codo-sinclair-hydroelectric-project.

El 85% del proyecto Coca Codo Sinclair y el 100% del proyecto Néstor Kirchner-Jorge Cepernic se financiarán con préstamos concedidos a los gobiernos de Ecuador y Argentina por bancos estatales chinos. En abril de 2015, el proyecto Coca Codo Sinclair de Ecuador continuaba bien encaminado para completarse en el año 2016, aunque el gobierno anunció que el costo del proyecto aumentaría otros US\$606 millones debido al pago de impuestos y compensaciones sociales (Araújo, 2015). En enero de 2015, China entregó los primeros US\$288 millones al gobierno argentino para iniciar la construcción de la represa Néstor Kirchner-Jorge Cepernic (AGEERA, 2015).

Mientras Argentina y Ecuador encabezan la lista de inversiones en generación de energía hidroeléctrica, Brasil es el principal destino de la IED china en el sector energético total de América Latina y el Caribe, con inversiones por US\$21.500 millones (38% del total) entre 2005 y 2014 (véase el gráfico 5). Argentina ocupa el segundo lugar con el 16%, o US\$8.800 millones, de la IED durante el mismo período. Ecuador, Venezuela y Cuba siguen con US\$6.800 millones, US\$6.000 millones y US\$4.500 millones, respectivamente.

Gráfico 5 Volumen de la IED de China en América Latina y el Caribe en energía por país, 2005-2014



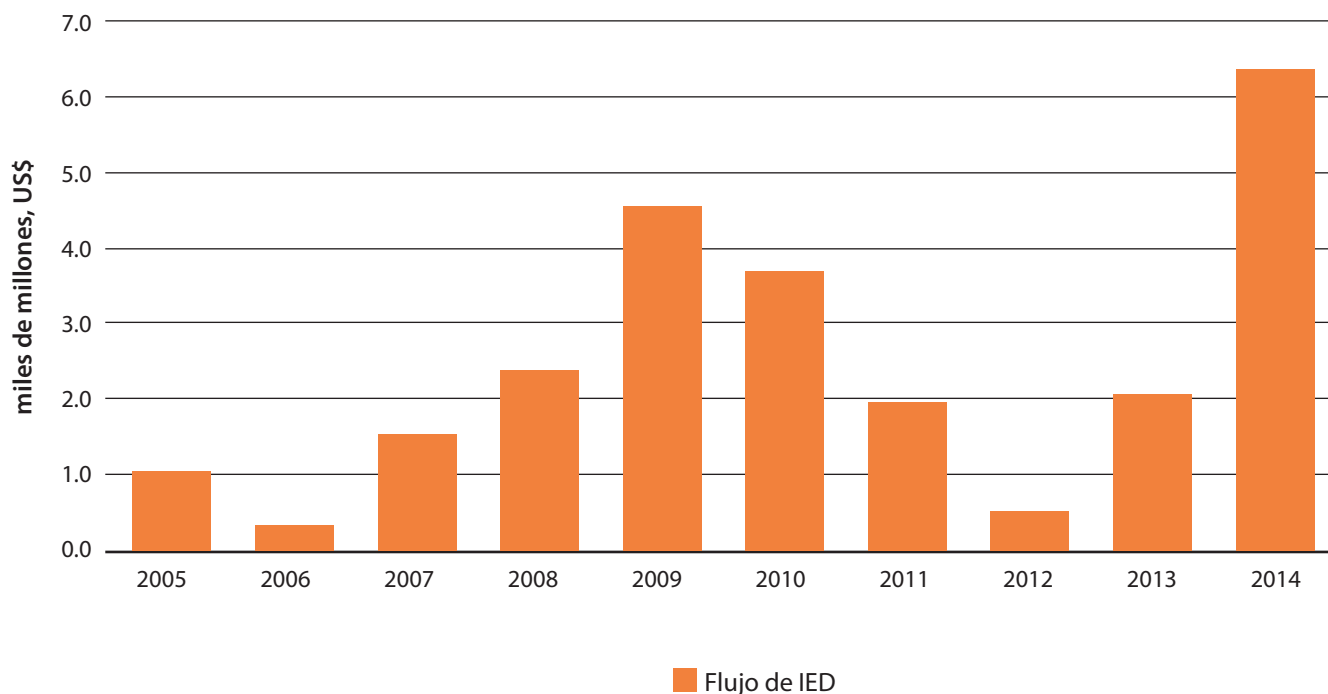
Fuente: Rastreador de Inversiones Globales de China de la Fundación Heritage

I.B. Minería

La SIED de China destinada al sector minero de América Latina y el Caribe está más concentrada que sus inversiones en energía en el sector privado en la región. Los capitales chinos se interesan principalmente en el sector del cobre y, en menor medida, en la extracción de mineral de hierro y acero, y en proyectos de procesamiento. Desde 2005, las empresas chinas han invertido US\$24.400 millones en el sector minero de América Latina, lo que representa el 22% de la IED del país en esta región y el 20% de la IED china en minería en todo el mundo.

La SIED de China destinada a la minería comenzó a aumentar en 2007 y se disparó en 2014 como resultado de la adquisición por parte de Minmetals del proyecto cuprífero de Las Bambas, en Perú. Esta empresa compró el proyecto a la empresa suiza Glencore por US\$5.900 millones. Las Bambas es la mayor inversión china en el sector minero de la región y una de las mayores del mundo en el exterior del país en este sector, lo que refleja el interés sostenido de China en la industria del cobre.

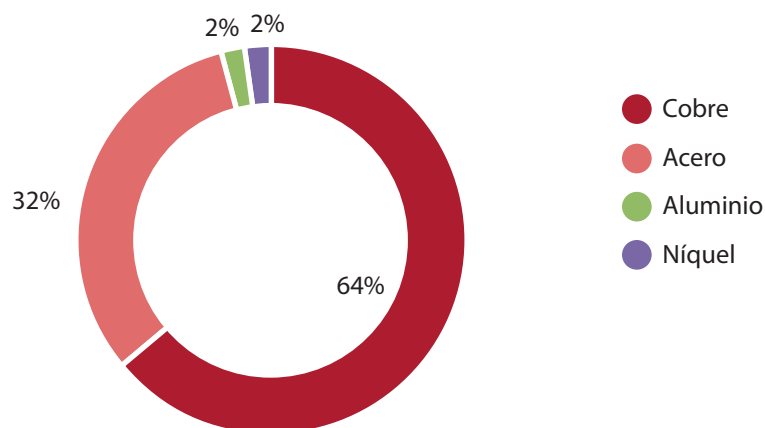
Gráfico 6 IED de China en el sector minero de América Latina y el Caribe, 2005-2014



La industria del cobre es el principal receptor de la IED de China en el sector minero de la región, al representar el 64% de las inversiones o US\$15.500 millones (véase el gráfico 6), con la mayor parte de esta inversión, unos US\$11.900 millones desde 2005, destinada a proyectos en Perú. Ecuador es el segundo mayor receptor de IED de China en el sector del cobre, con US\$2.700 millones.

Minmetals es el mayor inversionista chino en cobre, con más de US\$ 8.500 millones en inversiones en Perú y US\$550 millones en Chile. El proyecto Las Bambas de la empresa en Perú tiene previsto producir 400.000 toneladas métricas de cobre por año, lo que equivale a más del 12% de las importaciones chinas de cobre en 2013. Se estima que la mitad de la producción de la mina se destinará a China. Con esta adquisición, las empresas chinas controlarán un tercio de todo el sector minero de Perú (Hill, 2014).

Gráfico 7 Volumen de la IED de China en América Latina y el Caribe en minerales por subsector, 2005-2014



La inversión en extracción de hierro y producción de acero alcanzó US\$7.800 millones, cifra equivalente a un 32% de la IED china en la minería desde 2005. La adquisición por parte del Grupo CITIC, el Grupo Baosteel y el Grupo Taiyuan Iron and Steel por US\$1.900 millones de una participación del 15 % en la mina de niobio de la empresa brasileña Companhia Brasileira de Metalurgia e Mineração (CBMM) y la adquisición por parte de Shunde Rixin y Minmetals por US\$1.900 millones de una participación del 70% en una mina de mineral de hierro en Chile son las mayores inversiones chinas en el sector.

CBMM producía alrededor del 80% de la oferta mundial de niobio en el momento en que fue adquirida por inversionistas chinos (Hook, 2011). La mina chilena de mineral de hierro de Shunde Rixin y Minmetals tiene unas reservas estimadas en 3.000 millones de toneladas, y los economistas predicen que la producción de la mina podría ser lo suficientemente grande como para satisfacer el 10% de la demanda de mineral de hierro de China en los próximos años (Chile Investment Review, 2009). Entre 2005 y 2014, Brasil recibió la mayor parte de las inversiones chinas en la industria siderúrgica de América Latina y el Caribe, una cifra que asciende a US\$4.400 millones.

Cuadro 2 Principales Inversiones de empresas mineras chinas en América Latina, 1994-2014

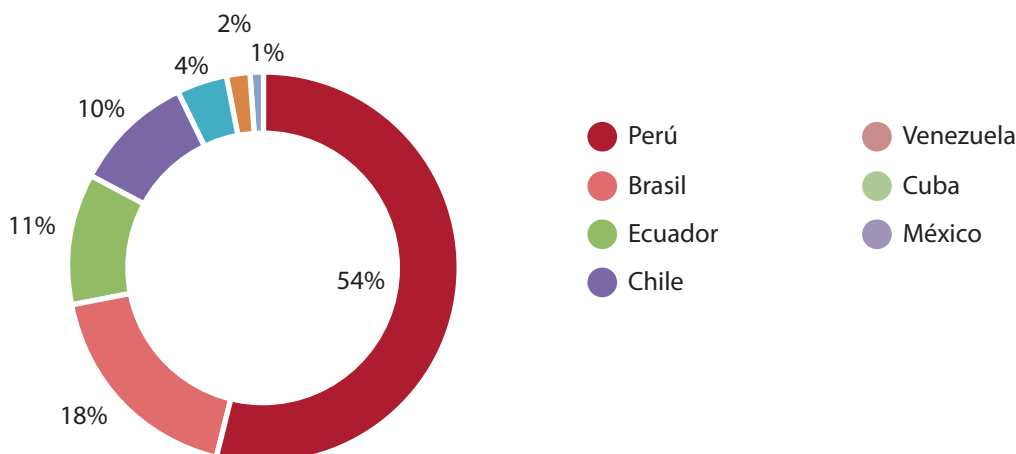
Año de entrada	Empresa	País	Inversiones estimadas (en millones de US\$)
1992	Shougang	Perú	453
2005	Minmetals	Chile	550
2005	Minmetals	Cuba	500
2006	CITIC	Brasil	340
2007	Zijin, China Nonferrous y Xiamen C&D	Perú	190
2007	Chinalco	Perú	790
2007	Minmetals y Jiangxi Copper	Perú	450
2007	Golden Dragon	México	100
2008	Chinalco	Perú	2.160
2008	Jinchuan	México	210
2009	Shougang	Perú	990
2009	Najinzhao	Perú	100
2009	Wuhan Iron and Steel	Brasil	400
2009	CIC	Brasil	500
2009	Shunde Rixin y Minmetals	Chile	1.910
2010	China Railway Construction y China Nonferrous	Ecuador	650
2010	East China Mineral Exploration and Development Bureau (Jiangsu)	Brasil	1.200
2011	Minmetals	Perú	2.500
2012	Taiyuan Iron, CITIC, Baosteel	Brasil	1.950
2012	Bosai	Guyana	100
2012	China Railway Construction	Venezuela	410
2013	China Railway Construction y China Nonferrous	Ecuador	2.040
2014	Minmetals	Perú	5.850
2014	Chinalco	Venezuela	500

Fuente: Las cifras de las inversiones anteriores a 2005 provienen de CEPAL (2012). Las demás cifras de inversiones fueron calculadas a partir de datos del Rastreador de Inversiones Globales de China de la Fundación Heritage.

Perú también es el mayor receptor en términos de la inversión total de las empresas chinas en el sector minero de América Latina y el Caribe (incluido el cobre, así como otros subsectores), con un total de US\$13.000 millones en inversiones desde 2005 (véase el gráfico 7). Brasil es el segundo mayor receptor de la inversión total china en la minería, al alcanzar un total de US\$4.400 millones en 2014.

En Perú, las empresas chinas operan en las minas por su cuenta, mientras que en Brasil tienen participaciones minoritarias en las operaciones existentes de empresas nacionales (CEPAL, 2014). Aunque ser las únicas operadoras de sus inversiones en Perú les ha otorgado a las empresas chinas acceso a un mayor porcentaje de la riqueza mineral del país, también las ha expuesto a permanentes riesgos políticos y oposición social a la minería. Las inversiones chinas en el país han expresado su preocupación por la capacidad de las empresas del país para cumplir con los estándares internacionales en materia de transparencia del ingreso, y en materia de prácticas ambientales y laborales (Kotschwar, Moran et al., 2011; Sanborn y Chorn, 2015).

Gráfico 8 Volumen de la IED de China en América Latina y el Caribe en minerales, por país, 2005-2014



II. Inversiones de India en América Latina y el Caribe

Como reflejo del menor tamaño de la economía de India, la inversión de este país en el extranjero es mucho menor que la de China. Además, en contraste con la inversión extranjera china, que tiene el respaldo del Estado, la SIED de India es impulsada por el sector privado, con empresas indias que no cuentan con apoyo financiero o diplomático comparable por parte del gobierno indio, lo que refleja las diferencias en la economía política de ambos países, así como en la riqueza. Con respecto a la IED de India en América Latina y el Caribe, actualmente no hay estimaciones completas similares a las de China debido a que el gobierno indio no publica datos de las inversiones desglosados por países y por sectores.

Sin embargo, de acuerdo con la Federación de Cámaras de Comercio e Industria de la India, una organización de entidades corporativas públicas y privadas del país, la IED total de India en América Latina y el Caribe alcanzó US\$16.000 millones hasta la fecha, una cifra pequeña si se la compara con los US\$109.500 millones acumulados por China desde 2005. Un estudio sobre las inversiones indias estimadas desde 2005 revela que las empresas de ese país han invertido más de US\$2.800 millones en el sector energético de América Latina y el Caribe, y más de US\$3.300 millones en el sector minero de la región. Cabe señalar, sin embargo, que las estimaciones toman en cuenta solo las cifras para la adquisición inicial que pueden verificarse por dos o más fuentes, lo que podría subestimar las inversiones reales.⁶

⁶ En Business with Latin America (www.businesswithlatinamerica.com) y CEPAL (2011) se puede consultar una lista de todas las inversiones indias en América Latina y el Caribe verificadas y sin verificar que se usaron para este análisis.

II.A. Energía

Las inversiones en energía de India en América Latina y el Caribe se centran principalmente en el petróleo y el gas. En el sector de los hidrocarburos del país participa un amplio espectro de empresas públicas y privadas. Las petroleras nacionales públicas dominan las actividades de explotación y producción y las empresas privadas, las de refinado (EIA, 2014). A diferencia de sus homólogas chinas, las petroleras indias son de menor tamaño; su capitalización de mercado y sus ingresos también son menores. Además, no tienen acceso a apoyo económico y diplomático comparable al que reciben las petroleras nacionales chinas del gobierno chino. Por consiguiente, han tenido menos éxito en sus adquisiciones en el extranjero que sus homólogos chinos (Zhao, 2012).

Sin embargo, la creciente dependencia de India del crudo y el gas importados ha obligado a las empresas del país a diversificar las fuentes de suministro, y el gobierno ha comenzado a alentar a las empresas a adquirir activos en el extranjero, en un esfuerzo por compensar los efectos potenciales de la volatilidad de los precios a nivel mundial. En 2013, el gobierno indio propuso crear la Indian Overseas Investment Corp. Ltd., una institución similar a un fondo soberano de inversión, para ayudar a financiar las adquisiciones de energía en el extranjero, a pesar de que aún no se ha establecido (The Economic Times, 2013). Hasta la fecha, algunas empresas de petróleo y gas de India han adquirido participaciones en África, la región del Mar Caspio, América del Sur y Asia sudoriental (EIA, 2014).

Las empresas de petróleo y gas de India entraron por primera vez a América Latina en 2006 cuando Oil and Natural Gas Corporation Videsh (OVL) adquirió una participación del 15% en el bloque de aguas profundas BC-10 de Brasil por US\$165 millones. OVL es la división internacional de Oil and Natural Gas Corporation Limited, la empresa nacional de petróleo y gas más grande de India. En 2003, OVL aumentó su participación al 27% en el yacimiento de petróleo BC-10 de Brasil por otros US\$529 millones. Royal Dutch Shell es el socio operativo, con una participación del 50%, y Qatar Petroleum International posee otro 23% del yacimiento petrolífero. La producción, que comenzó en 2009, actualmente alcanza los 50.000 barriles por día.⁷

Cuadro 3

Principales Inversiones indias en energía en América Latina y el Caribe estimadas en millones de dólares

Año de entrada	Destino	Empresa	Destino	Inversiones estimadas (en millones de US\$)
2006	Brasil	ONGC Videsh Ltd.	Petróleo y gas	694
2006	Colombia	ONGC Videsh Ltd.	Petróleo y gas	425
2006	Brasil	Suzion Energy Ltd.	Energía eólica	N/D
2008	Brasil	Bharat Petro Resources, Videocon Industries Ltd.	Petróleo y gas	283
2008	Ecuador	Gammon India Ltd.	Petróleo y gas	50
2008	Venezuela	ONGC Videsh Ltd.	Petróleo y gas	356
2008	Perú	Reliance Industries Ltd.	Petróleo y gas	N/D
2009	Colombia	Reliance Industries Ltd.	Petróleo y gas	50 (más de 6 años)
2010	Venezuela	ONGC Videsh Ltd., Oil India Ltd. e Indian Oil Corp. Ltd.	Petróleo y gas	1.005
2011	Colombia	Assam Company	Petróleo y gas	N/D
2013	Uruguay	Suzion Energy Ltd.	Energía eólica	N/D

Fuente: Cálculos de los autores a partir de CEPAL (2011) y diversos medios de difusión.

⁷ "Parque das Conchas (BC-10) - an overview." Disponible en: www.shell.com/global/aboutshell/major-projects-2/bc-10/overview.html#iframe-L3dIYmFwcHMvZGVl-cF93YXRlci92Mi9pbmRleC5odG1s.

Desde 2006, las petroleras indias han invertido más en Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela (véase el cuadro 3). Venezuela es el mayor receptor de la IED de India para el sector de hidrocarburos. La adquisición por parte de OVL, Oil India Ltd. (OIL) e Indian Oil Corporation Ltd. (COI) en 2010 de una participación total del 14,5% en los bloques de Carabobo de Venezuela en la Faja del Orinoco por US\$1.005

millones representa la inversión india en hidrocarburos más grande en América Latina. El consorcio también está formado por Repsol de España y PdVSA de Venezuela. La producción del yacimiento comenzó en 2012. Brasil es el segundo mayor receptor de la IED de India en el sector del petróleo y el gas, con cerca de US\$1.000 millones en inversiones.

II.B. Minería

Las inversiones indias en minería en América Latina y el Caribe se concentran en un único flujo de capital: la inversión de Zamin de 2014 por US\$3.000 millones en el proyecto Valentines, en Uruguay, para extraer mineral de hierro, que representa desde 2007 más del 90% de toda la IED india en el sector de la minería en América Latina. El proyecto es el más grande de su tipo en la historia de Uruguay. Abarca desarrollos

de instalaciones de minería, procesamiento y exportación, lo que incluye construir un puerto de aguas profundas en Uruguay. Se estima que los recursos potenciales serían de entre 3.000 millones y 5.000 millones de toneladas. El proyecto ha enfrentado un continuo rechazo popular desde que fue propuesto por primera vez en 2008, y está estancado desde abril de 2015 (El economista, 2015).

Cuadro 4

Inversiones indias en minería en América Latina y el Caribe estimadas en millones de dólares

Año de entrada	Destino	Empresa	Sector	Inversiones estimadas (en millones de US\$)
2007	Brasil	Aditya Birla	Aluminio	N/D
2008	Chile	JSW Steel	Mineral de hierro	52
2009	Brasil	Essar	Mineral de hierro	N/D
2009	Argentina	Indo-Borax Ltd.	Borax	2
2011	Chile	Tega Industries Ltd.	Manufacturados	35
2012	Perú	Zuari Industries Ltd.	Fosfato	46
2013	Brasil	Zamin	Mineral de hierro	134
2014	Uruguay	Zamin	Mineral de hierro	3.000
N/D	Argentina, Brasil, Costa Rica, México, Trinidad y Tobago, Uruguay	Arcelor Mittal	Acero	N/D
N/D	Brasil	Minery Resources	Mineral de hierro, oro y otros	N/D

Fuente: Cálculos de los autores a partir de CEPAL (2011) y diversos medios de difusión.

Junto con su inversión en Uruguay, Zamin también ha asignado US\$134 millones a un proyecto de extracción de mineral de hierro en Brasil y es por lejos el mayor inversionista indio en el sector de la minería en América Latina (véase el cuadro 4). La compañía adquirió el 100% de la participación en una mina de mineral de hierro en la región de Amapá, en 2013. En los próximos años está prevista una inversión adicional por US\$130 millones. La producción de la mina se estimaba en 6 millones de toneladas de mineral de hierro en 2012.

Aditya Birla también es un gran inversionista en la industria minera de América Latina, aunque las estimaciones exactas de las adquisiciones originales de la empresa no están disponibles en este momento. Sin embargo, en 2012 la facturación de la empresa por sus inversiones en Brasil fue de US\$1.800 millones (Viswanathan, 2013). La empresa adquirió tres plantas de aluminio en Brasil a la empresa canadiense Novelis en 2007, pero el importe de la adquisición no pudo verificarse. También cuenta con derechos de explotación de reservas de bauxita y plantas de negro de carbón en el país. Aunque Aditya Birla tiene presencia destacada en América Latina, las inversiones en minería de las empresas indias palidecen en comparación con las de sus homólogos chinos.

Tal como sucede en el sector de la energía, las empresas mineras de India no cuentan para su expansión en el extranjero con el respaldo de una política o una red de incentivos tan fuertes como las de China. Esto puede atribuirse en parte a la menor demanda de recursos minerales de India en comparación con China, un fenómeno que probablemente cambie a medida que la economía india se industrialice en las próximas décadas (Espinasa, Marchan y Sucre, 2015).

III. Conclusiones

Durante el último decenio, los dos factores principales que han incidido en el aumento de la IED en América Latina y el Caribe han sido el crecimiento económico en la región y la alta demanda internacional de productos básicos de exportación, incluidos productos de minería y energía. Con ambos en proceso de desaceleración, en parte como resultado de un menor crecimiento de la economía china, las perspectivas de IED en la región se verán afectadas en el corto y mediano plazo.

Sin embargo, aunque la demanda china de energía y minerales probablemente disminuya en el futuro, la escala de la demanda de estos recursos por parte de los países asiáticos seguirá aumentando en los próximos decenios. A largo plazo, China e India continuarán procurando diversificar sus inversiones con el fin de tener acceso a recursos esenciales para mantener su desarrollo y para ayudar a proteger sus industrias nacionales de la volatilidad de los precios en el plano internacional.

Encabezado principalmente por China, el peso de la demanda asiática de materias primas energéticas y minerales ya ha alterado las características del comercio mundial y la inversión en estos sectores. Mientras China e India continúen absorbiendo porciones cada vez más grandes de las exportaciones de minerales y energía de América Latina y el Caribe (Espinasa, Marchan y Sucre, 2015), los niveles actuales de las inversiones asiáticas en América Latina y el Caribe aún tienen un margen considerable para seguir creciendo. Además, un análisis de los acontecimientos más recientes muestra una clara tendencia al alza que es poco probable que se diluya en el futuro. El presidente chino, Xi Jinping, y el primer ministro chino, Li Keqiang, en enero y mayo de 2015 respectivamente, visitaron América Latina, y prometieron más de US\$250.000 millones en inversiones chinas durante el próximo decenio, en una clara muestra del gran interés económico a largo plazo de China en la región. En el futuro, el desafío para ambas regiones, por lo tanto, no va a ser atraer más inversiones, sino diversificar los intereses asiáticos en América Latina y el Caribe, tanto en términos de geografía como de sector.

Bibliografía

AGUEERA (Asociación Grandes Usuarios de Energía Eléctrica de la República Argentina). 2015. Informe Mensual Exclusivo para Socios. Buenos Aires: AGUEERA. Disponible en [www.actualizarmiweb.com/sites/agueera-com-ar/publico/files/Revista %20Enero %202015.pdf](http://www.actualizarmiweb.com/sites/agueera-com-ar/publico/files/Revista%20Enero%202015.pdf).

Araújo, A. 2015. "El proyecto Coca-Codo tendrá un ajuste de USD 606 millones". El Comercio, 4 de abril de 2015. Disponible en www.elcomercio.com/actualidad/ajuste-proyecto-coca-codo-sinclair.html.

De Beule, F. y D. Van Den Bulcke (2010). The Global Crisis, Foreign Direct Investment and China: Developments and Implications. Brussels Institute of Contemporary China Studies 5(6).

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). 2011. India and Latin America and the Caribbean: Opportunities and Challenges in Trade and Investment Relations. Santiago de Chile: CEPAL.

-----, 2013. Chinese Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean: China-Latin America Cross-council Taskforce. Santiago de Chile: CEPAL.

Chile Investment Review. 2009. Disponible en www.ciechile.gob.cl/en/newsletter.

"Coca Codo Sinclair Hydroelectric Project, Ecuador." Disponible en www.power-technology.com/projects/coca-codo-sinclair-hydroelectric-project.

EIA (Energy Information Administration). 2014. "Country Analysis for India." Washington, D.C.: EIA.

El economista. 2015. "Frenan proyecto minero en Uruguay". El Economista, 20 de abril de 2015. Disponible en <http://eleconomista.com.mx/economia-global/2015/04/20/frenan-proyecto-minero-uruguay>.

Espinasa, R., E. Marchan y C. Sucre. 2015. "The New Silk Road: Emerging Patterns in Asian Latin American Trade for Energy and Minerals." Washington D.C.: BID.

FICCI (Federación de Cámaras de Comercio e Industria de la India). 2014. "Latin America Beckons," 17 de octubre de 2014. Business Line. Nueva Delhi: FICCI. Disponible en www.ficci.com/ficci-in-news-page.asp?nid=9298.

Hill, D. 2014. "China and Latin America: which way forward?". China Dialogue, 21 de agosto de 2014. Disponible en www.chinadialogue.net/article/show/single/en/7238-China-and-Latin-America-which-way-forward.

Hook, L. 2011. "China steel consortium takes Brazil stake." Financial Times, 2 de septiembre de 2011. Disponible en www.ft.com/cms/s/0/3f2c2718-d570-11e0-bd7e-00144feab49a.html#axzz3dhlMnDCV

Jiang, J. y C. Ding, 2013. Update on Overseas Investments by China's National Oil Companies Achievements and Challenges since 2011. Paris: OECD/IEA. Disponible en www.iea.org/publications/freepublications/publication/PartnerCountrySeriesUpdateonOverseasInvestmentsbyChinasNationalOilCompanies.pdf.

Kotschwar, B., T.H. Moran y J. Muir. 2012. "Chinese Investment in Latin American Resources: The Good, the Bad, and the Ugly." Washington D.C.: Peterson Institute for International Economics. Disponible en: www.piie.com/publications/wp/wp12-3.pdf.

Mendoza, N. 2014. "Political Risk and Resource Nationalism: Why the Chinese are moving cautiously into Brazil's Oil Sector." Navigating Risk in Brazil's Energy Sector: the Chinese Approach. Washington D.C.: Inter-American Dialogue Disponible en: www10.iadb.org/intal/intalcdi/PE/2014/14838.pdf.

The Economic Times. 2013. "Government mulls new company to aid acquisition of overseas assets." The Economic Times 4 de septiembre de 2013. Disponible en http://articles.economictimes.indiatimes.com/2013-09-04/news/41765591_1_coal-assets-sovereign-wealth-fund-such-assets.

USCC (U.S.-China Economic & Security Review Commission). 2011. "Going Out: An Overview of China's Outward Foreign Direct Investment." Washington D.C.: USCC. Disponible en: www.uscc.gov/sites/default/files/Research/GoingOut.pdf.

Viswanathan, R. 2013. "Aditya Birla Group has the largest Business Turnover among Indian Companies in Latin." Mercopress, 28 de junio de 2013. Disponible en <http://en.mercopress.com/2013/06/28/aditya-birla-group-has-the-largest-business-turnover-among-indian-companies-in-latin>.

Voss, H. 2011. The Determinants of Chinese Outward Investments. Cheltenham: Edward Elgar Publishing.

Zhao, H. 2012. China and India: The Quest for Energy Resources in the twenty-first Century. Londres: Routledge.