



**UNIVERSIDAD  
DEL PACÍFICO**

**Economía**

Facultad de Economía y Finanzas

**DETERMINANTES DE LA EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN CHINA**

**EN EL PERU: UN ENFOQUE EN RECURSOS NATURALES Y**

**RIESGO POLÍTICO**

**Trabajo de Suficiencia Profesional  
presentado para optar al Título profesional de  
Licenciado en Economía**

**Presentado por  
Alonso Delgado Diaz  
Nataly Camila Pantigoso Reyes**

**Lima, marzo 2024**

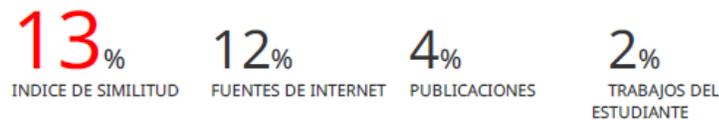


**REPORTE DE EVALUACIÓN DEL SISTEMA ANTIPLAGIO**  
**FACULTAD DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

A través del presente, la Facultad de Economía y Finanzas deja constancia de que el Trabajo de Suficiencia Profesional titulado “Determinantes de la evolución de la inversión China en el Perú: Un enfoque en recursos naturales y riesgo político” presentado por ALONSO DELGADO DIAZ, identificado con DNI N° 72925353, y NATALY CAMILA PANTIGOSO REYES, identificado con DNI N° 74021036, para optar al Título Profesional de Licenciado en Economía, fue sometido al análisis del sistema antiplagio Turnitin el 19 de marzo de 2024. El siguiente fue el resultado obtenido:

Delgado, Alonso\_Pantigoso, Nataly\_Trabajo de Suficiencia  
Profesional\_Economia\_2024.pdf

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>hdl.handle.net</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>2</b>	<b>docplayer.es</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>3</b>	<b>repositorio.up.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>4</b>	<b>baixardoc.com</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>

De acuerdo con la política vigente, el porcentaje obtenido de similitud con otras fuentes se encuentra dentro de los márgenes permitidos.

Se emite el presente documento para los fines estipulados en el Reglamento de Grados y Títulos de la Facultad de Economía y Finanzas.

Lima, 9 de abril de 2024

Juan Francisco Castro  
Decano  
Facultad de Economía y Finanzas

## **RESUMEN**

El presente estudio se centra en la inversión extranjera de China en Perú y examina el impacto de dos variables clave: la dotación de recursos naturales y el riesgo político. Perú, como productor líder de minerales y afectado por recientes crisis políticas, ofrece un contexto relevante. Aunque la inversión china ha aumentado significativamente en los últimos años, esta ha evolucionado de sectores mineros, tradicionalmente el sector objetivo de China, a áreas como transporte y energía. Utilizando estudios empíricos para América Latina y la experiencia de las inversiones chinas en Perú, evaluamos el efecto de estas variables en la inversión china para comprender la verdadera influencia de ambos factores en el crecimiento de esta inversión. Los resultados indican que la inversión china en Perú, en los últimos años, no está determinada exclusivamente por sus recursos naturales, y el riesgo político no ha disuadido las inversiones. Estos hallazgos ofrecen perspectivas importantes sobre la dinámica de la inversión extranjera en Perú y pueden informar políticas y estrategias futuras.

## **ABSTRACT**

The present study focuses on China's foreign investment in Peru and examines the impact of two key variables: natural resource endowment and political risk. Peru, as a leading mineral producer and affected by recent political crises, provides a relevant context. Although Chinese investment has significantly increased in recent years, it has evolved from traditionally targeting mining sectors to areas such as transportation and energy. By utilizing empirical studies for Latin America and the experience of Chinese investments in Peru, we evaluate the effect of these variables on Chinese investment to understand the true influence of both factors on the growth of this investment. The results indicate that Chinese investment in Peru, in recent years, is not determined exclusively by its natural resources, and political risk has not deterred investments. These findings offer important insights into the dynamics of foreign investment in Peru and can inform future policies and strategies.

## TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN .....	ii
ÍNDICE DE TABLAS .....	iv
ÍNDICE DE ANEXOS .....	v
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO .....	4
1. Determinantes de la Inversión Extranjera Directa (IED) .....	4
2. Determinantes de la Inversión Extranjera Directa proveniente de China .....	5
3. Principales factores a desarrollar.....	7
3.1. Recursos Naturales .....	7
3.2. Riesgo Político.....	7
CAPÍTULO II: EVIDENCIA EMPÍRICA .....	9
1. Recursos Naturales.....	9
2. Riesgo Político .....	13
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	16
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	18
ANEXOS .....	21

## ÍNDICE DE TABLAS

**Tabla 1.** Principales inversiones chinas en el Perú 2000 – 2024 ..... 12

**Tabla 2.** Saldo de IED en el Perú 2018 – 2022 de los 8 principales países inversores..... 15

## ÍNDICE DE ANEXOS

<b>Anexo 1:</b> Saldo de Inversión Extranjera Directa China en Latino América para periodo 2012-2022.....	21
<b>Anexo 2:</b> Saldo de Inversión Extranjera Directa China en Perú para periodo 2012- 2022.....	21
<b>Anexo 3:</b> Reservas de cobre por países .....	22
<b>Anexo 4:</b> Producción de zinc por países 2023.....	22
<b>Anexo 5:</b> Producción de plata por países 2023 .....	23
<b>Anexo 6:</b> Producción de oro por países 2023 .....	23
<b>Anexo 7:</b> Inversiones mineras por país en Perú relacionado a ampliaciones de actuales unidades mineras y futuros proyectos mineros .....	24
<b>Anexo 8:</b> Flujo de Inversión Extranjera Directa de China al mundo .....	24
<b>Anexo 9:</b> Participación de empresas estatales y privadas en el saldo total de inversión directa extranjera de China 2006 - 2022 .....	25

## INTRODUCCIÓN

En la última década, el saldo de las inversiones extranjeras de China en la región latinoamericana se ha incrementado significativamente, resultando en un crecimiento interanual de 24% para el periodo 2012 – 2022 (ver Anexo 1). Al considerar el caso peruano, el saldo de las inversiones extranjeras de China creció de \$68 millones en el 2012 a \$596 millones en el 2022 (ver Anexo 2). En tal sentido, existe un indudable incremento de la presencia económica del país asiático en la región latinoamericana y en Perú.

Ante ello, es relevante comentar qué factores inciden en la asignación de capital extranjero por parte de una empresa en otro país. Según la literatura tradicional sobre los determinantes de los flujos de capitales internacionales, tanto los factores de expulsión (*push*) como los factores de atracción (*pull*) juegan un rol fundamental. Los factores de atracción se refieren a las características del país local que atrae la inversión extranjera directa (IED) hacia ellos, y los factores de expulsión son las características del país de origen que impulsan las IED hacia las economías de destino (Calvo et al., 1993; Bruno and Shin, 2015).

Por el lado de los factores “*pull*”, según Metaxas y Kechagia (2016) y Zeeshan et al. (2021), en Perú, existen distintos factores que generan un clima positivo para la IED. Es así, reformas para promover la inversión extranjera, estabilidad macroeconómica, impulsar tratados de libre comercio, leyes de protección intelectual, entre otras variables incrementan las condiciones por la cual un país o empresa extranjera decide invertir en el Perú. De acuerdo con los autores, las anteriores condiciones, pese a su importancia, actúan como variables secundarias. Ello se debe a que, al considerar la abundante dotación de recursos naturales que el Perú posee, esta ha sido la principal razón por la cual el país andino ha atraído grandes flujos de IED históricamente. Por consiguiente, se desprende la necesidad de analizar con mayor profundidad el rol de los recursos naturales para la atracción de IED.

Para ilustrar mejor, Perú es el tercer país con mayores reservas de cobre en el mundo, solo por detrás de Chile y Australia, posicionándolo como un socio estratégico para países desarrollados que requieran este mineral para sus industrias domésticas (ver Anexo 3). Asimismo, Perú también es un actor mundialmente importante en otros minerales tales como el zinc, plata y oro (ver Anexo 4, 5 y 6). Más aún, considerando la abundancia y variedad de los recursos naturales del Perú, los últimos años se han caracterizado por una expansión de las concesiones y operaciones extractivas, que ha incidido de manera positiva en el crecimiento de la economía peruana debido a las inversiones y exportaciones asociadas a los recursos naturales,

principalmente relacionados a la minería (Sanborn y Dammert, 2013).

Asimismo, otro factor relevante de atracción pero que lógicamente tendría una relación inversa es el riesgo político inherente en el país peruano (Metaxas y Kechagia, 2016). En efecto, el riesgo político, que se vincula principalmente con la inestabilidad de los organismos del estado, está fuertemente presente en el caso peruano, considerando que en el periodo 2016 – 2023, el Perú ha tenido 6 presidentes distintos y 2 disoluciones del congreso. Más aún, la constante desaprobación de la sociedad peruana para la casta política es un factor que afecta la estabilidad de las instituciones en los últimos años. Estudios previos sostienen la existencia de inestabilidad política en el Perú debido a insolventes partidos políticos y poca institucionalidad en los organismos del estado (Ponce, 2023).

Por el lado de factores “*push*”, es importante analizar los principales determinantes de la IED por parte de las empresas multinacionales chinas (EMN). En este sentido, cabe destacar como factor de expulsión relevante la iniciativa *Belt and Road* (BRI, por sus siglas en inglés) que denota la estrategia China de liberalizar los flujos de capital y expandir su presencia en las finanzas globales (Ding et al., 2021). Esta iniciativa es considerada el programa de cooperación bilateral más grande de la historia adoptado por un solo país y consiste en desarrollar proyectos de infraestructura en distintas partes del mundo con una inversión ascendente a 1 trillón de dólares (Leahy et al., 2023).

Hay que mencionar, además, los principales factores que generan una expulsión de capitales para el caso de América Latina y el Caribe (ACL), donde en los últimos años hubo China tuvo un creciente interés en fortalecer vínculos económicos. De acuerdo con Ding et al. (2021), a medida de la intensificación de la inversión China en ACL (América Latina y el Caribe), la composición de esta inversión ha virado significativamente. En primera instancia, esta estuvo centralizada en recursos naturales, fundamentales para sostener las altas tasas de crecimiento de las inversiones de China (Gallagher y Porzecanski, 2010). No obstante, en los últimos años se ha inclinado también hacia otras industrias de manufactura y servicios, exhibiendo así una desviación hacia sectores donde China posee ventaja competitiva en mercados globales (Ding et al., 2021).

Algo semejante ocurre en el caso peruano, en las últimas décadas la IED de China ha estado principalmente enfocada en recursos naturales. Considerando toda la cartera de proyectos mineros del MINEM, China es el principal inversionista minero con 7 proyectos y una inversión total ascendente a 10,569 millones de dólares (ver Anexo 7). Más aún, existen

proyectos en el corto – mediano plazo que ya han sido adjudicados a empresas chinas y representan una presencia importante del país asiático en los recursos naturales del Perú. Este es el caso de dos megaproyectos de minería que se desarrollarán por empresas chinas. La mina de hierro Pampa de Pongo de la empresa Jinzhao Mining ubicada en Arequipa demandará una inversión de 2,344 millones de dólares y la mina de cobre Rio Blanco de la empresa Zijin Mining Group ubicada en Piura demandará una inversión de 2,500 millones de dólares (Vivanco et al., 2023).

No obstante, al revisar la inmersión de capital chino en Perú por medio de adquisiciones o proyectos *greenfield*, destaca el desarrollo del mega puerto de Chancay, proyecto portuario que ha demandado una inversión estimada de 1,300 millones de dólares y se espera empiece operaciones a inicios del 2025 (Pareja, 2023; Arias, 2024), o la adquisición de Enel Distribución por parte de China Southern Power Grid International, una transacción ascendente a 2,900 millones de dólares (Stott y Daniels, 2023). Ello demuestra justamente una mayor diversificación de las inversiones chinas hacia otros sectores.

Ante ello, es importante profundizar los determinantes tanto “*pull*” como “*push*” que inciden en el aumento de la presencia económica china en los últimos años en Perú. Más aún, cuando el aumento de inversiones genera sospechas de intereses geopolíticos (Ding et al., 2021), así como posiciones como de Estados Unidos y otros países que han expresado su preocupación por esta creciente presencia en determinados sectores de infraestructura, como energía y transporte (Stott y Daniels, 2023).

De esta manera, el objetivo principal de este trabajo es desarrollar dos factores relevantes en el contexto peruano que, según la literatura, han incidido tradicionalmente en la IED de China. Así, de la evidencia empírica revisada, surgen las siguientes dos hipótesis que buscaremos desarrollar para el caso peruano:

1. Los recursos naturales han incidido de manera positivo en la IED de China, pero han reducido su predominio sobre otros determinantes en los últimos años.
2. El riesgo político no ha actuado como variable disuasoria en la IED de China

Finalmente, el presente estudio seguirá la siguiente estructura. En el capítulo I se llevará a cabo la definición y descripción de cada uno de los factores con el fin de proporcionar un contexto teórico que explique su importancia. Luego, en el capítulo II se procederá a destacar evidencia empírica sobre el análisis y relaciones entre los factores y la IED de China. Finalmente, se desarrollan las principales conclusiones, limitaciones y recomendaciones.

## CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO

Para lograr un mayor entendimiento de la revisión teórica y objetivo del estudio, esta sección comienza con un análisis de literatura y marcos conceptuales sobre los determinantes de la IED. En segundo lugar, se exponen los factores relevantes para la IED proveniente de China. Finalmente, se detallan las variables independientes seleccionadas: i. Recursos naturales y ii. Riesgo político.

### **1. Determinantes de la Inversión Extranjera Directa**

El paradigma ecléctico o “OLI” postulado por Dunning (2000) desarrolla el proceso de internacionalización de las empresas a través de la IED. De esta manera, el autor brinda un marco teórico que engloba tres ventajas principales de las empresas: i. Ventajas de propiedad (O - “*Owner*”), ii. Localización (L - “*Location*”), e iii. Internalización (I - “*Internalization*”). Dichas ventajas, según el autor, son las encargadas de explicar de forma integral los factores más relevantes de la IED.

El primer componente, ventajas de propiedad, hace referencia a que las empresas buscan invertir en actividades donde poseen un tipo de dominio ya sea de activos tangibles o intangibles. Así, aprovechan su ventaja competitiva sobre otras empresas. Por su lado, el segundo componente (Localización) sustenta que las características de la ubicación de países pueden ser beneficiosas para ciertas actividades de organizaciones multinacionales. Finalmente, el tercer componente conformado por las ventajas de internalización engloba a su vez determinadas capacidades que poseen las empresas para controlar directamente sus operaciones y no depender de lazos contractuales con terceros (Dunning, 2000).

En este contexto, se debe agregar también dos contribuciones relevantes al paradigma ecléctico realizadas por Rugman y Verbeke (2001). La primera contribución es la identificación de distintos tipos de ventajas de localización de acuerdo con los países anfitriones y empresas multinacionales. Más aún, apoyados de esta contribución, los autores postulan la segunda, la cual distingue cuatro tipos diferentes de factores que atraen a las empresas para realizar IED dentro de un determinado país (Rugman y Verbeke, 2001; Dunning y Lundan, 2008). Dichos arquetipos son: i. Búsqueda de recursos naturales, ii. Búsqueda de mercados, iii. Búsqueda de eficiencias, y iv. Búsqueda de activos estratégicos.

La primera destaca la demanda por adquirir recursos naturales, de preferencia de mayor calidad y a un menor costo que en el país local, como los minerales. La segunda, búsqueda de mercados, considera la atracción por el tamaño o crecimiento potencial de un determinado

mercado ya sea para satisfacer nuevas demandas o para proteger existentes (Dunning y Lundan, 2008). Es importante destacar que, estos dos primeros arquetipos muchas veces suelen aparecer como los primeros factores que las empresas extranjeras consideran (Rugman y Verbeke, 2001).

El tercer tipo de búsqueda de eficiencias se entiende como una especialización del portafolio de activos para obtener beneficios como economías de escala y diversificación de riesgos (Dunning y Lundan, 2008). Por último, la cuarta es la búsqueda de activos estratégicos para aumentar las ventajas de propiedad específicas de las empresas, cumplir con sus objetivos estratégicos de largo plazo y mantener o avanzar en su estrategia global (Dunning y Lundan, 2008). De esta manera, estos dos últimos arquetipos siguen secuencialmente a los dos primeros.

Por otro lado, otros autores adoptaron una perspectiva más amplia para la explicación de las motivaciones de los inversores que engloba las características del país de destino, cómo de condiciones propias del país origen (Gugler y Boie, 2008). De esta manera, el marco conceptual postulado por estos autores hace referencia a factores de atracción (“*pull*”) y repulsión (“*push*”) para categorizar determinantes relevantes que incentivan o limitan la IED (Dunning, 2008; Calvo et al., 1993; Bruno and Shin, 2015).

Para ilustrar mejor, los factores de atracción son principalmente las dotaciones naturales y económicas favorables en el extranjero que atraen a las corporaciones a invertir (Cheng y Stough, 2007). Mientras que, los factores de repulsión son condiciones del país origen que orientan a las empresas a participar activamente en la IED (Cheng y Stough, 2007).

Por consiguiente, según la postura de diferenciación entre factores “*pull*” y “*push*”, los factores de atracción se relacionarían principalmente con las ventajas de localización. Asimismo, según los autores Cheng y Stought (2007), los cuatro arquetipos mencionados previamente sobre los factores que buscan las empresas para realizar IED también son determinantes “*pull*”. De esta manera, los factores de expulsión de capital (“*push*”) se asociarían primordialmente con las dos ventajas restantes, la de propiedad y la de internalización.

## **2. Determinantes de la Inversión Extranjera Directa proveniente de China**

Las inversiones chinas han sido largamente estudiadas por la literatura debido a sus crecientes colocaciones de capital en los últimos años (ver Anexo 8). Según Buckley et al. (2007), la IED de China es un caso especial que no responde exclusivamente a la teoría tradicional. Ello se debe principalmente a la existencia de imperfecciones en su mercado de capitales, siendo una de las más importantes la fuerte influencia del planificador central en China (Buckley et al.,

2007).

De esta manera, el comportamiento de la inversión de empresas chinas está significativamente influenciado por las políticas gubernamentales las cuales han dado forma a sus inversiones en mercados foráneos (Zhang & Daly, 2011). Según So (2009), el estado chino emplea distintos mecanismos para dar forma a las decisiones de internacionalización de las empresas tanto privadas como públicas. Ejemplos de estos mecanismos son la regulación del acceso de divisas extranjeras, acceso preferencial a crédito de bancos estatales, entre otras. Asimismo, se resalta todavía la participación de empresas de propiedad del estado; en 2022, del total de empresas chinas multinacionales con inversiones en el extranjero, el 52% lo compone las estatales (ver Anexo 9).

Del mismo modo, el gobierno chino es el principal promotor de programas de cooperación internacional, y muchos de ellos se han centrado en economías en desarrollo como las de Latinoamérica (Ding et al., 2021). En tal sentido, las políticas adoptadas por China para aumentar su presencia global a través de inversiones generan que diversos autores hayan analizado los determinantes de la colocación de capitales chinos en determinados países.

Bajo el marco conceptual de factores “*pull*” y “*push*”, por el lado de factores repulsivos, es importante mencionar cuatro características desarrolladas por Gugler y Boie (2008) que distinguen a las empresas multinacionales de economías en desarrollo: i. Experiencia y tecnología, ii. Acceso a recursos y actividades nacionales, iii. Capacidades de producción y servicio, y iv. Proximidad cultural

Los autores sostienen en la primera característica, y en específico en “Experiencia”, que las empresas chinas poseen una mayor pericia en lidiar con instituciones que presentan particularidades disfuncionales o corruptas (Morck et al., 2007). De este modo, son más capaces de enfrentar regulaciones problemáticas y navegar en restricciones políticas opacas (Gugler y Boie, 2008). Lo dicho brinda una ventaja a las empresas chinas para operar en entornos políticos desafiantes.

Asimismo, se resalta también la segunda característica donde los autores sustentan que industrias con un carácter estratégico para el desarrollo de China, como recursos naturales, han sido ampliamente apoyadas por las autoridades gubernamentales (Gugler y Boie, 2008). Ello se debe a que, según Gallagher y Porzecanski (2010), los recursos naturales han servido como palanca para que China pueda sostener sus altas tasas de crecimiento económico.

### **3. Principales factores a desarrollar: Recursos naturales y riesgo político**

#### **3.1. Recursos Naturales**

Los recursos naturales son un factor fundamentalmente exógeno que define la posesión de material prima tales como minerales o hidrocarburos en un país (Gylfason y Zoega, 2006). En tal sentido, distintos autores sostienen que la abundancia de recursos naturales provee ventajas a los países dueños de los recursos para atraer flujos de inversiones extranjeras (Dunning, 1999; Asiedu, 2006). Más aún, en un estudio realizado en África, se encontró que los países con bajas reservas de recursos naturales atraen casi poca inversión extranjera directa, sin importar la política económica que ejerzan (Asiedu, 2006).

En efecto, precisando la relación entre las inversiones extranjera directa de China y los recursos naturales, autores han estudiado si la presencia económica de China es tradicionalmente impulsada por una motivación de búsqueda de recursos naturales para el crecimiento económico del país asiático (Quer et al., 2019). Más aún, diversos estudios señalan que la presencia de recursos naturales en un país es un factor determinante para la inversión extranjera directa de China (Cheung y Qian, 2009).

De acuerdo con Tuman y Erlingsson (2020), los funcionarios chinos han orientado a las empresas para que inviertan en países con abundantes recursos petroleros y minerales. El ciclo comienza con este posicionamiento y poderío con el recurso, y una vez establecidas, estas empresas se dedican a la extracción y luego exportan los recursos naturales de vuelta a China.

Por otro lado, la IED en recursos naturales no está impulsada por la proximidad regional, sino simplemente por la disponibilidad de activos (Gugler y Boie, 2008). En consecuencia, ello explica el interés de empresas chinas en países latinoamericanos. Más aún, cuando el significativo crecimiento y desarrollo de la economía China necesita un suministro estable de recursos para sus propias operaciones en producción y construcción (Hobdari et al., 2007).

#### **3.2. Riesgo Político**

De acuerdo con el autor Herring (1983), el riesgo político es uno de los componentes principales del riesgo país, el cual es un determinante para la colocación de recursos económicos de organizaciones extranjeras en un país determinado. Asimismo, el riesgo político se puede definir como el desarrollo de hechos nacionales de distinta índole que pueden interferir con la capacidad de inversionistas extranjeros de recuperar una rentabilidad positiva o, por otro lado, con la capacidad del país para pagar su deuda externa (Simon, 1992).

En esa misma línea, la decisión de ingresar a un país anfitrión se ve afectada por el nivel de

desarrollo de las instituciones formales del país. Una situación de mayor incertidumbre externa en un destino extranjero se percibe como riesgosa y probablemente influirá en la estrategia de ingreso de una empresa (Chen et al., 2017). Cuanto menor sea la calidad de las instituciones formales, más difícil será para la empresa establecerse en ese país debido a factores como mayor incertidumbre política, costos administrativos y organizativos, relaciones difíciles con las instituciones locales y asimetrías de información (Pinto et al., 2017). Asimismo, en línea con las teorías previas, Simon (1984) sostiene que el riesgo político se relaciona con las acciones del gobierno de un país y los cambios en la situación política y social que pueden afectar negativamente la estabilidad del entorno local.

Respecto a la relación entre el riesgo político y la inversión extranjera directa de China, estudios pasados han sustentado relaciones con un carácter distinto. Mientras que, algunos académicos encontraron que el riesgo político tiene un efecto negativo convencional en la inversión extranjera directa china (Li et al., 2012), otros observaron una influencia menos tradicional, es decir, el riesgo político no disuade a las empresas multinacionales chinas (Duanmu 2014; Quer et al., 2019; Leiva, 2020). Este último punto de vista lo compartieron también Gugler y Boie (2008), quienes señalan que hay una cantidad importante de países receptores de la IED de China caracterizados por tener instituciones débiles, alto nivel de intervención estatal directa y gobernanza corporativa opaca. Esto se relaciona relativamente con la misma experiencia de las empresas chinas lo que les permite tener mayor control en dicho entorno al haber desarrollado una ventaja clave que los distingue (Morck et al., 2007). Más aún, los autores también destacan que estas características de mayor riesgo político de otros países le permiten al gobierno chino tener un papel más relevante en la IED (Gugler y Boie, 2008).

## **CAPÍTULO II: EVIDENCIA EMPÍRICA**

A continuación, se desarrollarán las implicancias de las dos variables seleccionadas (dotación de recursos naturales y el riesgo político) sobre la Inversión Extranjera Directa de China.

### **1. Recursos Naturales**

El estudio de la dotación de los recursos naturales como un factor determinante para la inversión extranjera de China ha sido ampliamente estudiado por la literatura. Estos trabajos son principalmente desarrollados en economías emergentes, debido a que son estos los países los que poseen una gran dotación de recursos naturales. Diversos autores han encontrado que la presencia de recursos naturales en un país impacta positivamente en la toma de decisión de empresas chinas para invertir en dicho país. Sin embargo, otros autores difieren con este hallazgo al concluir que no existe un efecto significativo entre ambas variables.

En un estudio realizado por Wang & Yu (2016), los autores evalúan los efectos de la dotación de los recursos naturales y el nivel de tecnología (variables explicativas) en un determinado país sobre la inversión extranjera directa de China (variable dependiente). Para el análisis, desarrollaron un modelo de regresión logarítmico considerando una base de datos de 150 países entre los años 1991 y 2009. Respecto a la variable dotación de recursos naturales, los autores consideran el porcentaje de exportaciones de los hidrocarburos y minerales sobre el total de exportaciones.

De esta forma, el estudio concluye que existe un efecto positivo y significativo de los recursos naturales en el aumento de inversiones extranjeras chinas. Los autores también concluyen que la importancia de los recursos naturales, principalmente los minerales, incrementó para la toma de decisiones de inversión de China en el segundo subperiodo analizado. Este resultado lo obtuvieron de dividir la base de datos en dos periodos, 1991 – 2003 y 2004 – 2009. Además, logran identificar que este efecto se magnifica en países con pobre calidad institucional (Wang & Yu, 2016).

Por otro lado, en un estudio de Buckley et al. (2007), se analizan los determinantes de la inversión extranjera directa de China considerando una base datos del periodo 1984 – 2001. Los autores definen como principales variables explicativas las características del mercado doméstico, riesgo político, dotación de recursos naturales del país objetivo, proximidad cultural, entre otros. Los resultados del estudio concluyen que no hay una significancia estadística de la variable dotación de recursos naturales sobre la inversión extranjera de China. Sin embargo, si la base de datos se divide en dos periodos (1984 – 1992 y 1993 – 2001) para

demostrar si el efecto de las variables ha variado durante el tiempo, los resultados sostienen que si existe un efecto positivo significativo de la dotación de los recursos naturales en las inversiones extranjeras de China para el periodo 1993 – 2001. En efecto, los resultados refuerzan la idea de que asegurar el acceso a los recursos naturales se ha convertido más importante para China en periodos cercanos a 1990 y 2000 (Buckley et al., 2007).

No obstante, contrario a los autores mencionados previamente, algunas investigaciones más recientes en el contexto latinoamericano sugieren que esta dependencia significativa de la dotación de recursos naturales con la inversión extranjera china ha cambiado. De este modo, habría otros factores importantes que explican la inversión extranjera de China.

En un estudio realizado por Quer et al. (2019), variables como las características del mercado doméstico han tomado más relevancia que la dotación de recursos naturales. Considerando una base de datos de 106 inversiones extranjeras directas de 52 empresas chinas en 10 países latinoamericanos para el periodo 2005 - 2017, el estudio concluye que la influencia de la dotación de recursos naturales no resultó ser estadísticamente significativa. En tal sentido, los autores sostienen que la búsqueda de recursos naturales ya no es la única motivación de las empresas chinas para hacer negocios en América Latina. Esto se debe a que, la búsqueda de mercados potenciales se está convirtiendo en un impulsor cada vez más importante. Por otro lado, tal como lo desarrolla el mismo estudio, existen otras variables que si son estadísticamente significativos como la distancia cultural entre China y el país receptor de la inversión extranjera.

En la misma línea, Tuman y Erlingsson (2020) realizan un estudio en México, en donde desarrollan los determinantes de la inversión extranjera directa de China en los 31 estados de México y Ciudad Federal. Al considerar un periodo de tiempo de 2004 – 2014, los autores encontraron que las empresas chinas no se ven fuertemente influenciadas por la presencia de recursos naturales en un estado. Así, en el modelo desarrollado por el autor, el coeficiente para la minería, que define la dotación de recursos naturales, no fue significativo. Al mismo tiempo, el autor encuentra un efecto significativo en el potencial del mercado doméstico mexicano. De esta manera, la anterior evidencia contribuye a la literatura que China ha dejado de considerar la dotación de recursos naturales como un determinante preponderante para la toma de decisión de invertir en el extranjero, y principalmente en la región latinoamericana (Dollar, 2017).

Por su parte, Ding et al. (2021) realizan un estudio empírico que analiza la evolución del perfil de inversión que ha ejercido china en Latinoamérica para las últimas dos décadas. De esta

forma, la investigación desarrolla cuales son los factores “*pull*” y “*push*” que han incidido en el crecimiento de la inversión extranjera de China en la región latinoamericana y, en paralelo, evalúa la diversificación de sectores estratégicos en los que China ha invertido en años recientes. Respecto a la metodología, los autores plantean un modelo que define, por un lado, la variable dependiente “*China overseas M&A*” como la ejecución de un M&A de una empresa china en un determinado país, sector y año. Por otro lado, definen variables explicativas “*RCA<sup>CN</sup>*” y “*RCA*”, siendo la primera variable la ventaja competitiva que tiene China en el sector que pertenece la empresa china en cuestión y la segunda la ventaja competitiva del país en el cual se ubica la empresa objetivo del M&A. Los autores también agregan como variables de control otros factores “*pull*” del país de destino tales como características macroeconómicas, entorno institucional y preexistencia de lazos comerciales entre el país receptor de la inversión y China. Respecto a la base de datos, se consideró el número total de transacciones M&A de todo el mundo para el periodo 2001 – 2018 (70,283 transacciones), haciendo foco en las que tuvieron de origen empresas chinas (4,541 transacciones),

De esta forma, para el caso latinoamericano, los autores encuentran una clara evolución del enfoque de la inversión china antes y después del año 2015. Para el periodo 2001 – 2014, las empresas chinas eran más propensas a invertir en sectores en donde China tuviera una menor ventaja competitiva que los países domésticos. Sin embargo, para el periodo 2015 – 2018, las empresas chinas invertían en sectores en donde China tenía más ventaja competitiva que los países receptores de inversión. En otras palabras, en periodos recientes los factores “*push*” de China han sido los determinantes del enfoque de inversión que ha adoptado el país asiático por encima de factores “*pull*” como la dotación de recursos naturales del país doméstico. Los autores sostienen que lo anterior se debe a que China se estaría asemejando a los países inversionistas tradicionales, quienes basan sus estrategias de inversión en explotar sus ventajas competitivas con relación al país receptor de la inversión extranjera. Asimismo, el estudio determina que esta transformación del enfoque de inversión de China estaría relacionada con los esfuerzos del país asiático de reducir su exceso de capacidad en sectores en los que ha desarrollado ventajas competitivas en el mercado mundial en los últimos años (Ding et al., 2021).

Con respecto al caso peruano, se pueden encontrar similitudes a lo evidenciado por la literatura para periodos más recientes en la región Latinoamericana. Es decir, la IED de China, representándose por M&A de empresas multinacionales chinas en Perú, proyectos “*greenfield*” o concesiones públicas, ha evolucionado a no solo considerar sectores asociados al acceso de

recursos naturales, sino a sectores en donde prime la potencialidad del mercado doméstico peruano y las ventajas competitivas que debería tener China para rentabilizar sus inversiones.

**Tabla 1.** Principales inversiones chinas en el Perú 2000 – 2024

Año	Inversor	Objetivo	Sector	Monto (\$ mm)
2007	Aluminium Corporation of China (Chinalco)	Posesión Mina Tororomocho	Minería	792
2013	China National Petroleum Company	Petrobras Perú	Hidrocarburos	2,600
2014	MMG, Guoxin y CITIC Metal Company	Posesión Mina Las Bambas	Minería	5,850
2020	China Three Gorges Corporation (CTG)	Luz del Sur	Distribución de Energía	3,600
2023	China Southern Power Grid International	Enel Distribución	Distribución de Energía	2,900
2024 <sup>(e)</sup>	Cosco Shipping Ports y Volcan	Puerto de Chancay	Transporte (Puertos)	1,300

Fuente: Vélez y Aquino, 2014; Shumin, 2020; De Echave y Yauri, 2023; Pareja, 2023; Stott y Daniels, 2023. Elaboración propia

De la Tabla 1, se desprende que China ha tenido una considerable presencia en los sectores asociados a la minería y extracción de petróleo antes del 2015. Sin embargo, en los últimos años, la IED efectiva de China ha sido destinada a sectores de servicios o infraestructura que no están necesariamente relacionados a los recursos naturales. Es importante resaltar que el país asiático ya tiene compromisos de inversión pendientes en los sectores de minería. Esto está asociado a la construcción de proyectos mineros que se han adjudicado empresas chinas tales como la mina de hierro Pampas del Pongo de la empresa Jinzhao o la mina de cobre Rio Blanco de la empresa Zijin Mining Group (Vivanco et al., 2023).

No obstante, los sectores objetivos a los que han apuntado las empresas chinas en los últimos años sugieren que la dotación de recursos naturales del Perú ha dejado de ser la principal variable determinante de la decisión de invertir de China. De esta manera, lo desarrollado para el Perú se relaciona con lo que diversos autores sostienen respecto a la evolución del comportamiento de China en la decisión de los sectores en donde invertir.

## **2. Riesgo Político**

Estudios previos han abordado la incidencia de la inestabilidad política en la inversión extranjera de China para un determinado país. Los resultados, por un lado, determinan que el riesgo político disuade la decisión de efectuar grandes proyectos de inversión por parte de empresas de capitales chinos. Por otro lado, la literatura ha encontrado que el riesgo político, medido por la debilidad de las instituciones del país receptor de inversiones, ha incidido positivamente en la presencia económica China. En tal sentido, es importante desarrollar estos efectos opuestos del riesgo político al ser esta variable protagonista del entorno peruano en los últimos años.

En una investigación desarrollada por Li et al. (2012), los autores evalúan los determinantes de la inversión extranjera de empresas multinacionales en mercados emergentes (EMNE, por sus siglas en inglés). Para el estudio, consideran la IED de 410 empresas chinas en 69 países distintos durante el periodo 1990 – 2009. Bajo este contexto, los resultados del estudio determinan que existe un efecto significativo directo entre las instituciones domésticas y la IED de China. Así, el autor sugiere que el apoyo de las instituciones políticas o económicas del país objetivo es importante para las empresas chinas que buscan invertir en el extranjero.

Sin embargo, contrario a lo desarrollado previamente, en un estudio realizado por Avendaño (2013) en África y América Latina, se realizó un análisis comparativo de la forma en cómo la IED de China evolucionó en la década del 2000 para ambas regiones. Así, la autora identifica que los países receptores de IED de China presentan una debilidad institucional notoria, e incluso esta última variable se convierte en un factor no convencional positivo para la región africana.

En efecto, el estudio explica que la inestabilidad de las instituciones, definiéndose también como riesgo político, no afecta la IED de China. Ello se debe a que, los orígenes del país asiático se han caracterizado por un entorno inestable similar y, por ende, son capaces de manejar estas situaciones de incertidumbre. También, la autora señala que la debilidad institucional hasta puede incidir positivamente en la IED de China debido a que permite que los diplomáticos asiáticos se aprovechen de estas fallas y conviertan estas carencias a su favor. Estos resultados se encontraron en África debido al contexto institucional y económico más vulnerable comparado a Latinoamérica (Avendaño, 2013).

En la misma línea, en un estudio realizado por Leiva (2020), el autor relata cuatro casos en Venezuela, México, Argentina y Brasil – Perú en donde las empresas chinas realizaron inversiones en megaproyectos de infraestructura (trenes) considerando un ambiente político

inestable. El estudio concluye que el riesgo político es una variable que las empresas chinas internalizan al momento de tomar una decisión de inversión en un país políticamente inestable, aun cuando existe una alta probabilidad que las inversiones fracasen, que fue lo que sucedió en los casos desarrollados por el autor.

Así, el estudio sostiene que las empresas estatales chinas son más aversas al riesgo y la inestabilidad política de un país no suele incidir significativamente en su decisión de inversión. Asimismo, el autor señala que las causas de esta relación no significativa son que las empresas chinas demandan menos retorno de su inversión que otras empresas privadas convencionales de otros países y que son relativamente nuevas en la escena de mundial de inversiones (Leiva, 2020).

Finalmente, en el estudio realizado por Quer et al. (2019), se planteó como hipótesis que el riesgo político del país receptor de inversión no afecta la colocación de flujos de inversión de empresas chinas en Latinoamérica. El estudio considera un modelo econométrico que define la variable dependiente como la decisión de invertir por parte de una empresa china. Esta variable se representa como una dicotómica que toma el valor de 1 si la empresa invirtió en el país “j” en un determinado año “i”. Asimismo, el autor considera como variables explicativas la distancia cultural y el riesgo político del país. El modelo también considera diversas variables de control, tales como la dotación de recursos naturales, el tamaño del mercado nacional, el crecimiento de la economía, reconocimiento de mercado económico por parte de China y acuerdos comerciales previos del país en cuestión con el país asiático.

De acuerdo con los resultados del análisis, el autor concluye que no existe un efecto significativo del riesgo político en las decisiones de colocación de inversión de empresas chinas. En otras palabras, el hallazgo implica que un alto riesgo político en un país latinoamericano no disuade a las empresas chinas de colocar activos financieros. En consecuencia, con respecto al riesgo político como factor institucional formal que desalienta la IED, el autor explica que las empresas chinas muestran un comportamiento menos convencional comparado con una empresa privada estándar de otro país (Quer et al., 2019).

La literatura ha expresado diferentes posiciones respecto a si las inversiones chinas se ven influenciadas o no por la inestabilidad política. Con respecto al comportamiento de la IED de China en el Perú para los últimos años (ver Anexo 2), el caso peruano se aproxima más a lo desarrollado por los anteriores autores en el contexto latinoamericano. En otras palabras, la debilidad institucional del Perú no ha incidido de manera significativa en las inversiones

extranjeras de China.

**Tabla 2.** Saldo de IED en el Perú 2018 – 2022 de los 8 principales países inversores

(\$ mm)	2018	2019	2020	2021	2022
Reino Unido	6,035	6,330	6,335	6,340	6,340
España	5,148	5,191	5,205	5,228	5,228
Chile	3,583	3,599	3,620	3,623	3,623
Estados Unidos	3,224	3,227	3,232	3,232	3,232
Colombia	1,361	1,380	1,395	1,395	1,395
Países Bajos	1,197	1,489	1,376	1,376	1,273
Brasil	1,199	1,199	1,199	1,199	1,199
China	289	309	666	1,131	1,139

Fuente: Proinversión. Elaboración propia

De la Tabla 2, se desprende que para el periodo 2018 – 2022, el saldo IED de China en Perú ha incrementado de manera significativa. Es importante resaltar que, en ese mismo periodo, el Perú experimentó una profunda crisis política que llevó al país a tener 5 periodos presidenciales fallidos. Asimismo, solo China tuvo un crecimiento sostenido de su saldo de IED en Perú, apoyando la teoría que el país asiático mantiene un perfil inversor menos averso al riesgo que otros inversores tradicionales como Reino Unido o Estados Unidos.

La literatura y lo evidenciado en el caso peruano han demostrado que las empresas chinas históricamente han soportado entornos con altos grados de incertidumbre. Sin embargo, la evolución del comportamiento inversor de China que se desarrolló en la sección “Recursos Naturales” podría implicar que empresas de capitales chinos empiecen a considerar entornos menos riesgosos; es decir, en donde prime la fortaleza institucional del país doméstico. Lo anterior apoya la teoría de diversos autores que sostienen que debido a que las empresas chinas están buscando aprovechar sus ventajas competitivas, es fundamental sistemas institucionales solventes (Dollar, 2017; Ding et al., 2021).

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

El presente trabajo se enfocó en explorar dos hipótesis claves relacionadas con los factores que influyen en la inversión extranjera de China. La primera pregunta aborda si la disponibilidad de recursos naturales en el país receptor de la inversión es uno de los factores principales que motiva a China a invertir en regiones emergentes. En segundo lugar, se investigó si el riesgo político juega un papel significativo en las decisiones de inversión de las empresas chinas.

De acuerdo con los hallazgos empíricos acerca de la relación entre los recursos naturales y la IED de China en Latinoamérica, se desprende que la relación entre ambas variables ha evolucionado en las últimas dos décadas. A inicios del siglo XX, las inversiones extranjeras de China en los países latinoamericanos mantenían como principal tesis de inversión los recursos naturales. Sin embargo, en la última década, China ha destinado mayores flujos de inversión extranjera a sectores asociados a la potencialidad del mercado del país receptor de las inversiones (Quer et al., 2019). Asimismo, de acuerdo con los resultados estadísticos de la literatura desarrollada, principalmente para el periodo 2015 en adelante, no existe un efecto estadístico significativo entre la inversión extranjera de China y la dotación de recursos naturales del país receptor de inversión (Quer et al., 2019, Tuman y Erlingsson, 2020, Ding et al., 2021). De esta forma, se infiere que China ha cambiado su enfoque de inversión hacia sectores estratégicos asociados a sus ventajas competitivas.

El caso peruano no contradice esta evidencia al haber experimentado en los últimos años inversiones chinas en sectores ajenos a los recursos naturales respecto a los años previos al 2015. En otras palabras, para el periodo 2007 – 2014, el Perú fue receptor de grandes inversiones chinas asociadas al sector minero y petrolero. Sin embargo, en los últimos dos años, China ha destinado flujos de inversión a sectores de transporte y distribución de energía. Esto representa un cambio en el enfoque de inversión tradicional del país asiático en el Perú y apoyaría los resultados que ha encontrado la literatura previamente desarrollada para el caso latinoamericano.

De la misma forma, considerando la evidencia empírica acerca de la relación entre el riesgo político y la IED de China en Latinoamérica, la literatura concluye que no existe un efecto significativo del riesgo político en la IED de China. De esta forma, los autores señalan que una de las posibles causas de la relación no significativa es la menor aversión al riesgo de las empresas del país asiático. Asimismo, otro factor explicativo es el hecho que China es relativamente nuevo en el mercado de inversiones extranjeras hacia Latinoamérica (Avendaño, 2013; Leiva, 2020; Quer et al., 2019).

En la misma línea, para el caso peruano, China aumentó considerablemente los flujos de inversión al país andino en los últimos cinco años (ver Anexo 2), periodo en el cual Perú experimentó una profunda crisis institucional. De este modo, la evidencia del Perú sugiere que la inestabilidad política del país no disuadió las inversiones extranjeras de China. En ese sentido, se sustenta lo encontrado por la literatura para la región de Latinoamérica (Avendaño, 2013; Leiva, 2020; Quer et al., 2019).

Por otra parte, de acuerdo con Dollar (2017), existen dos factores que podrían cambiar el perfil de riesgo de China. El primer factor es el cambio de estrategia de inversión que está adoptando el país asiático en los últimos años y que demandaría inversiones sostenibles en sectores estratégicos en donde es fundamental la estabilidad política, jurídica y económica del país receptor de las inversiones. Por otro lado, el segundo factor son las experiencias negativas que China ha experimentado en países de la región latinoamericana, en donde la incertidumbre política fue el determinante principal por el cual se cancelaron los proyectos de inversión. De acuerdo con Dollar (2017), estos fracasos originarían que China reevalúe los riesgos asociados a las inversiones en Latinoamérica.

Por consiguiente, es importante mencionar también algunas recomendaciones de política. En primer lugar, medidas a favor de la reducción del riesgo político del país ante una posible implementación de una nueva estrategia de inversiones chinas en el país. En segundo lugar, se recomiendan medidas de fortalecimiento institucional con un objetivo de garantizar transparencia en el mercado por medio de mecanismos de supervisión y regulación. De esta manera, se podría generar atracción de estas nuevas inversiones en sectores estratégicos para China y que brinden una cooperación para cierre de brechas de infraestructura en el Perú.

Finalmente, la principal limitación del presente análisis radica en la falta de exploración del cambio reciente en la estrategia de inversión de China en América Latina. Por otro lado, se sugiere que futuros estudios evalúen a fondo otros factores “*push*” de China que pueden influir en su estrategia de inversión, como el programa de cooperación internacional “BRI”, destinado a cerrar brechas de infraestructura en países emergentes. Para el caso peruano, es relevante destacar que China ha comenzado a incursionar en sectores no mineros ni petroleros en los últimos dos años, lo que requiere un monitoreo constante del comportamiento sus inversiones para comprender mejor las principales razones de este nuevo enfoque de inversión. Asimismo, otra importante limitación del presente estudio es la preexistente relación comercial y cultural entre China y Perú no abordada. Así, se sugiere en futuros estudios incorporar dichas variables que podrían tomar un rol relevante como factores explicativos de la IED de China en Perú.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arias, F. (2024). Puerto de Chancay registra avance del 70%: ¿cuándo se inaugurará? *Infobae*.  
Obtenido de <http://www.infobae.com/peru/2024/02/23/puerto-de-chancay-registra-avance-del-70-cuando-se-inaugura/>
- Asiedu, E. (2006). Foreign Direct Investment in Africa: The Role of Natural Resources, Market Size, Government Policy, Institutions and Political Instability. *World Economy*, 29(1), 63-77.
- Avendaño, L. (2013). Las ventajas de la debilidad institucional: Reflexiones sobre la IED china en África Subsahariana y América Latina. *Foro Internacional*, 53(2).
- Bruno, V., & Shin, H. (2015). Cross-border banking and global liquidity. *Review of Economic Studies*, 535-564.
- Buckley, P., Clegg, L., Cross, A., Liu, X., Voss, H., & Zheng, P. (2007). The Determinants of Chinese Outward Foreign Direct Investment. *International Expansion of Emerging Market Businesses*, 38(4), 499-518.
- Calvo, G., Leiderman, L., & Reinhart, C. (1993). Capital Inflows and Real Exchange Rate Appreciation in Latin America: The Role of External Factors. *IMF Staff Papers*, 108-151.
- Chen, R., Cui, L., Li, S., & Rolfe, R. (2017). Acquisition or greenfield entry into Africa? Responding to institutional dynamics in an emerging continent. *Global Strategy Journal*, 7(2), 212-230.
- Cheng, S., & Stough, R. (2007). The pattern and magnitude of China's outward FDI in Asia. *Paper presented at International Workshop on Intra-Asian FDI Flows: Magnitude, Trends, Prospects and Policy Implications*.
- Cheung, Y., & Qian, X. (2009). The Empirics of China's Outward Direct Investment. *Pacific Economic Review*, 14(3), 312-341.
- De Echave, J., & Yauri, J. (2023). La creciente presencia china en la economía peruana. *CooperAcción*.
- Demirag, I., & Goddard, S. (1994). *Financial management for international business*. London: McGraw - Hill Book Company.
- Ding, D., Di Vittorio, F., Lariau, A., & Zhou, Y. (2021). Chinese Investment in Latin America: Sectoral Complementarity and the Impact of China's Rebalancing. *International Monetary Fund*.
- Dollar, D. (2017). *China's Investment in Latin America*. Order from Chaos: Foreign Policy in a Troubled World, The Brookings Institution.
- Duanmu, J. (2014). State-owned MNCs and host country expropriation risk: The role of home state soft power and economic gunboat diplomacy. *Journal of International Business Studies*, 45(8), 1044-1060.
- Dunning, J. (1998). Location and the Multinational Enterprise: A Neglected Factor? *Journal of International Business Studies*, 29(1), 45-66.

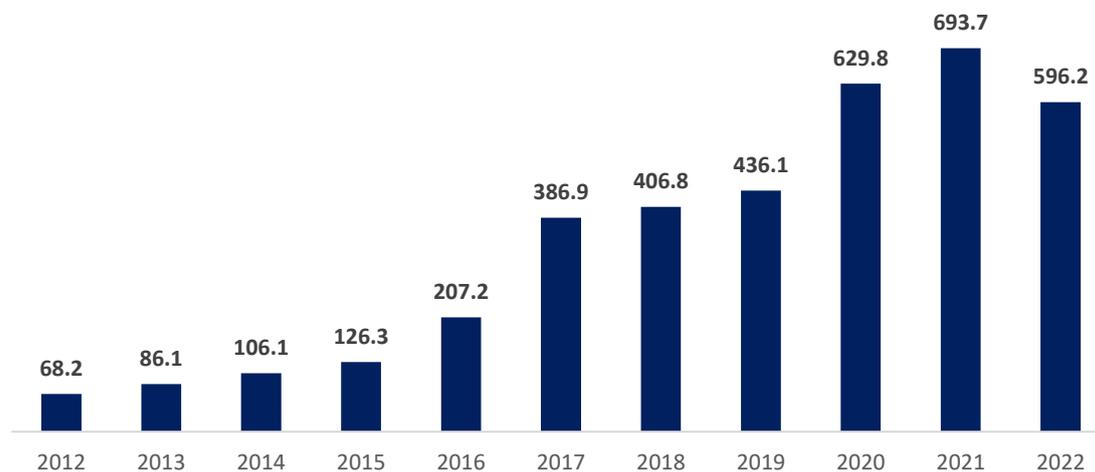
- Dunning, J. (2000). The eclectic paradigm as an envelope for economic and business theories of MNE activity. *International Business Review*, 163-190.
- Dunning, J., & Lundan, S. (2008). *Multinational Enterprises and the Global Economy*. Edward Elgar.
- Gallagher, K., & Porzecanski, R. (2010). The dragon in the room: China and the future of Latin American industrialization. *Stanford University*.
- Gugler, P., & Boie, B. (2008). The Emergence of Chinese FDI: Determinants and Strategies of Chinese MNEs. In Conference "Emerging Multinationals: Outward Foreign Direct Investment from Emerging and Developing Countries".
- Gylfason, T., & Zoega, G. (2006). Natural Resources and Economic Growth: The Role of Investment. *The World Economy*, 29(8), 1091-1115.
- Herring, R. (1993). *Managing International Risk*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Hobdari, B., Sinani, E., Papanastassiou, M., & Pearce, R. (2007). Chinese Multinationals in a New World: Micro-Evidence on Outward FDI. *Copenhagen Business School*.
- Leahy, J., Kynge, J., & Parkin, B. (2023). Ten Years of China's Belt and Road: what has \$1tn achieved? *Financial Times*. Obtenido de <https://www.ft.com/content/83501dd5-fe6d-4169-9d83-28a8cf46e681>
- Leiva, D. (2020). BRI and railways in Latin America: how important are domestic politics? *School of Government and International Relations, Griffith University*.
- Li, J., Li, Y., & Shapiro, D. (2012). Knowledge seeking and outward FDI of emerging market firms: The moderating effect of inward FDI. *Global Strategy Journal*, 2(4), 277-295.
- Metaxas, T., & Kechagia, P. (2016). Foreign direct investment in Latin America: the case of Peru. *Theoretical and Practical Research in the Economic Fields*, 7(2), 160-173.
- Morck, R., Yeung, B., & Zhao, M. (2007). Perspectives on China's Outward Foreign Direct Investment. *Journal of International Business Studies*.
- Pareja, C. (2023). Puerto de Chancay: gran promotor de la inversión extranjera. *El Comercio*. Obtenido de <https://elcomercio.pe/opinion/colaboradores/economia-peruana-inversion-privada-chile-puerto-de-chancay-gran-promotor-de-la-inversion-extranjera-por-carlos-pareja-columna-noticia/>
- Pinto, C., Portugal, M., Falaster, C., Leme, M., & Fleury, A. (2017). Ownership in cross-border acquisitions and the role of government support. *Journal of World Business*, 52(4), 533-545.
- Ponce, A. (2023). Inestabilidad política, deterioro institucional y debilidad del sistema de partidos. *Política y Gobierno*, 30(2).
- Quer, D., Rienda, L., & Andreu, R. (2019). Chinese Investments in Latin America: An Analysis of Host Country Determinants. *Journal of Evolutionary Studies in Business*, 4(2), 45-67.
- Rugman, A., & Verbeke, A. (2001). Subsidiary-specific Advantages in Multinational Enterprises. *Strategic Management Journal*, 237-250.
- Sanborn, C., & Dammert, J. (2013). Extracción de recursos naturales, desarrollo económico e

- inclusión social. *Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico*.
- Shumin, L. (2020). China Yangtze Takes Over Peru's Energy Giant Luz del Sur With Good ROI Outlook. *Yicai Global*. Obtenido de <https://www.yicaiglobal.com/news/china-yangtze-takes-over-peru-energy-giant-luz-del-sur-with-good-roi-outlook>
- Simon, J. (1984). A theoretical perspective on political risk. *Journal of International Business Studies*, 15(3), 123-143.
- Simon, J. (1992). *Political-risk analysis for international banks and multinational enterprises*. Routledge.
- So, A. (2009). Rethinking the Chinese developmental miracle. *Johns Hopkins University*, 50-64.
- Stott, M., & Daniels, J. (2023). US raises concern with Peru over Chinese control of infrastructure. *Financial Times*. Obtenido de <https://www.ft.com/content/83501dd5-fe6d-4169-9d83-28a8cf46e681>
- Tuman, J., & Erlingsson, H. (2020). The Determinants of Chinese Foreign Direct Investment Flows in Mexican States, 2004-2014. *Latin American Policy*, 11(1), 103-125.
- Vélez, P., & Aquino, M. (2014). Petrolera china CNPC planea invertir 2.000 mln dlrs en Perú, atenta a compras y licitaciones. *Reuters*. Obtenido de <https://www.reuters.com/article/idUSKBN0E803P/>
- Vivanco, W., Carranza, V., Ramirez, D., Campos, K., & Abanto, C. (2023). *Cartera de Proyectos de Inversión Minera*. Ministerio de Energía y Minas.
- Wang, P., & Zhihong, Y. (2016). China's Outward Foreign Direct Investment: The Role of Natural Resources and Technology. *Economic and Political Studies*, 2(2), 89-120.
- Zeeshan, M., Han, J., Rehman, A., Bilal, H., Farooq, N., Waseem, M., & Ahmad, I. (2021). Nexus between foreign direct investment, energy consumption, natural resource, and economic growth in Latin American countries. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(1), 407-416.
- Zhan, J. (1995). Transnationalization and outward investment: the case of Chinese firms. *Transnational Corporations*, 67-100.
- Zhang, X., & Daly, K. (2011). The determinants of China's outward foreign direct investment. *Emerging Markets Review*, 12(4), 389-398. doi:<https://doi.org/10.1016/j.ememar.2011.06.001>

## ANEXOS

### Anexo 1: Saldo de Inversión Extranjera Directa China en Latino América para periodo 2012-2022

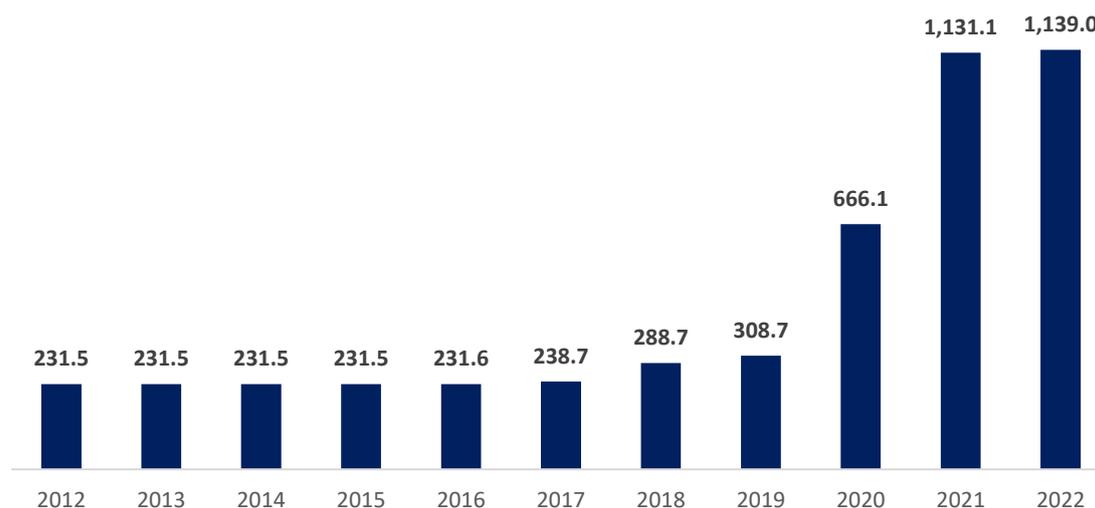
(en billones de dólares)



Fuente: LAC, MOFCOM China, State Administration of Foreign Exchange. Elaboración propia

### Anexo 2: Saldo de Inversión Extranjera Directa China en Perú para periodo 2012- 2022

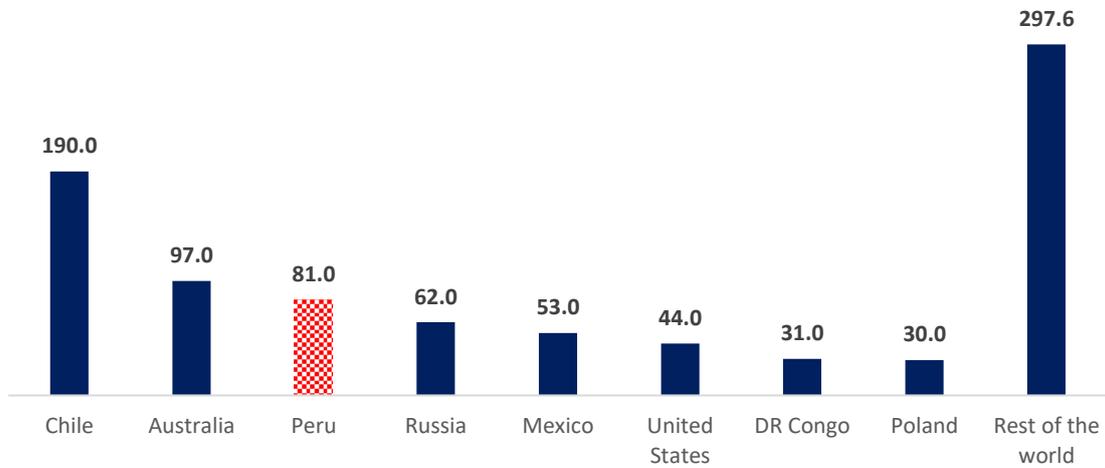
(en millones de dólares)



Fuente: Proinversión. Elaboración propia

### Anexo 3: Reservas de cobre por países

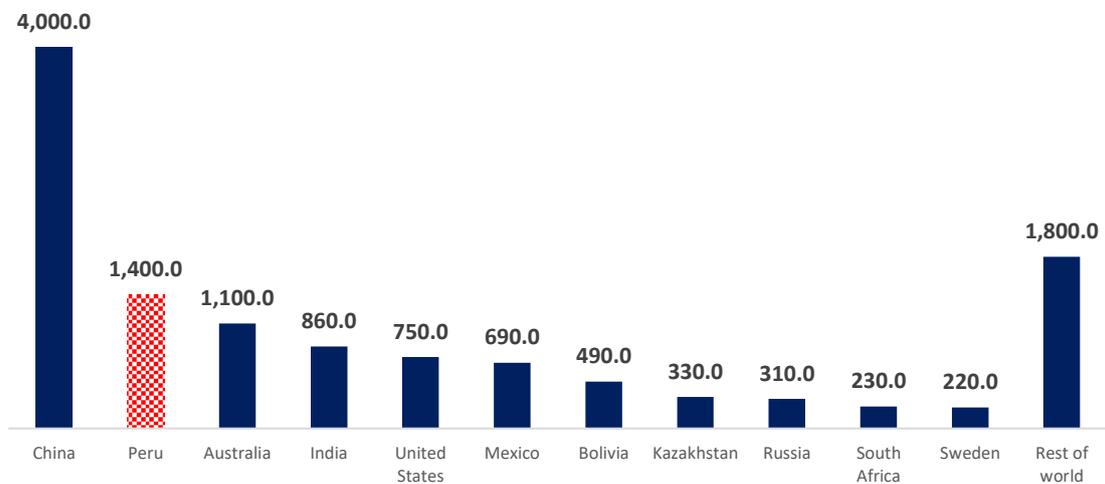
(en millones de toneladas métricas)



Fuente: USGS – Mineral Commodity Summaries 2023. Elaboración propia

### Anexo 4: Producción de zinc por países 2023

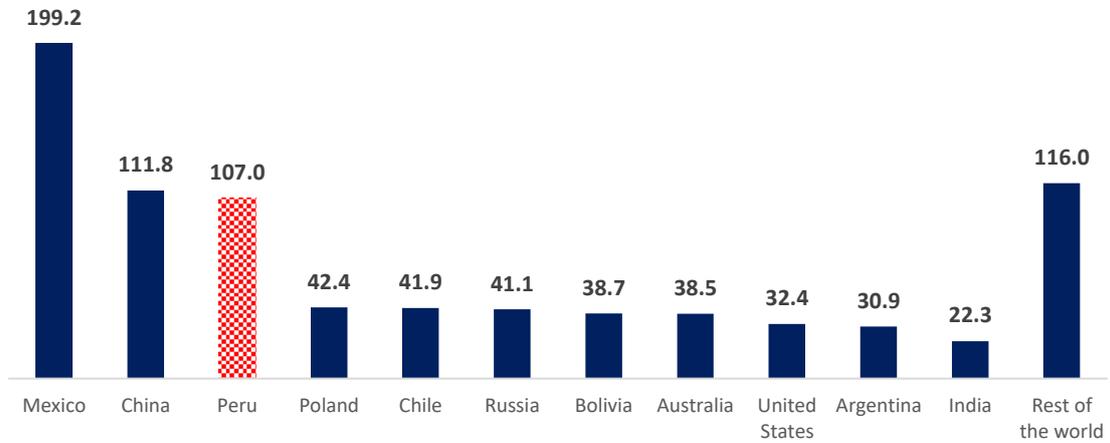
(en miles de toneladas métricas)



Fuente: USGS – Mineral Commodity Summaries 2023. Elaboración propia

### Anexo 5: Producción de plata por países 2023

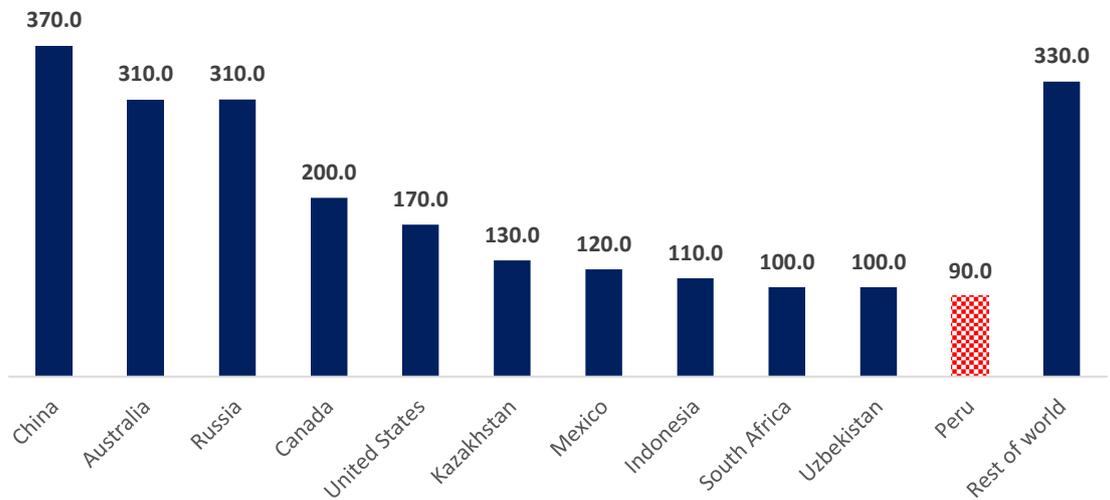
(en millones de onzas)



Fuente: USGS – Mineral Commodity Summaries 2023. Elaboración propia

### Anexo 6: Producción de oro por países 2023

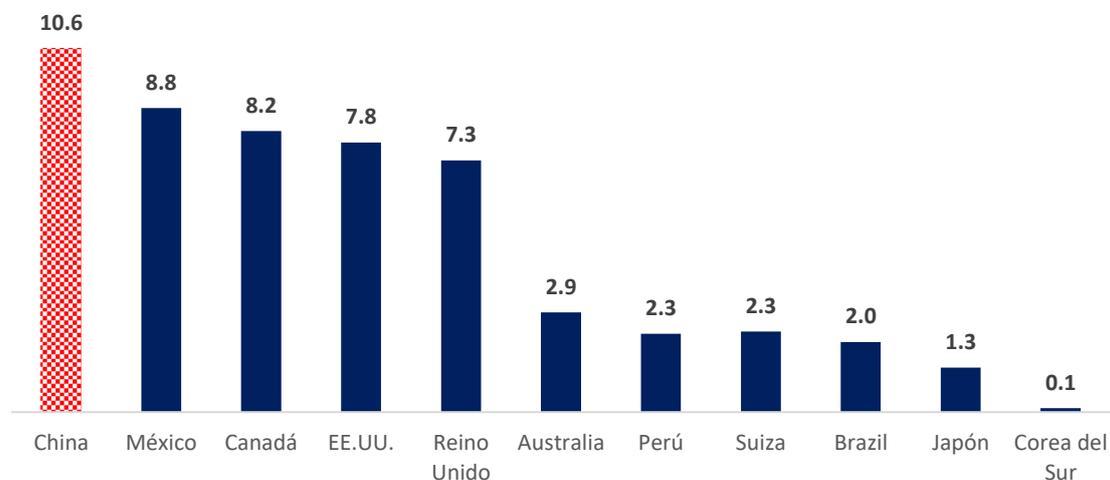
(en toneladas métricas)



Fuente: USGS – Mineral Commodity Summaries 2023. Elaboración propia

**Anexo 7: Inversiones mineras por país en Perú relacionado a ampliaciones de actuales unidades mineras y futuros proyectos mineros**

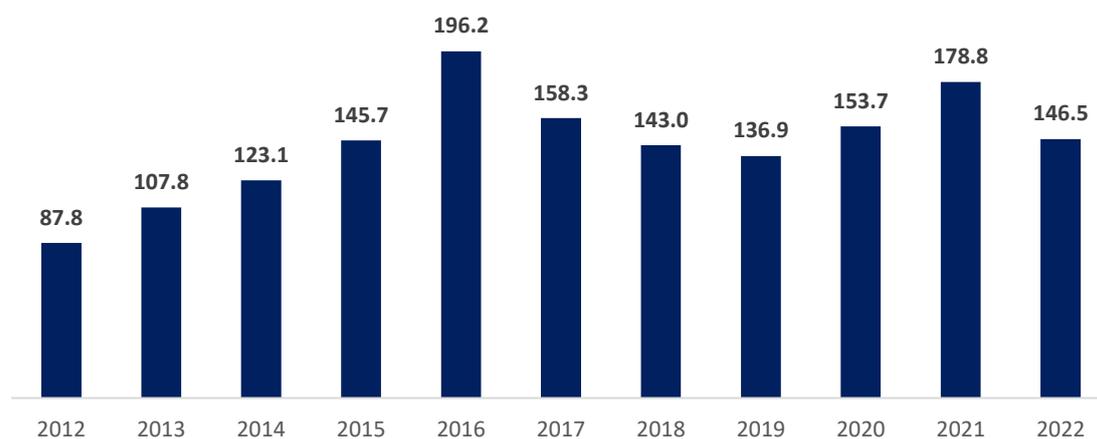
(en billones de dólares)



Fuente: World Investment Report 2023: Investment and sustainable energy. Elaboración propia

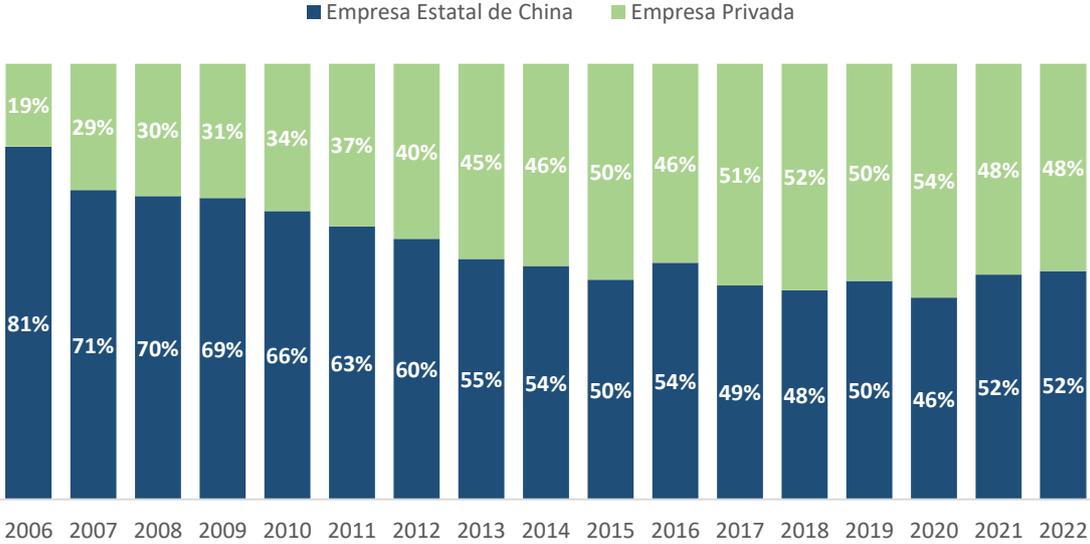
**Anexo 8: Flujo de Inversión Extranjera Directa de China al mundo**

(en billones de dólares)



Fuente: Cartera de Proyectos de Inversión Minera (MINEM). Elaboración propia

**Anexo 9:** Participación de empresas estatales y privadas en el saldo total de inversión directa extranjera de China 2006 - 2022



Fuente: Cartera de Proyectos de Inversión Minera (MINEM). Elaboración propia