

“NUEVA INFRAESTRUCTURA”

Tendencias emergentes de la inversión extranjera directa de China en América Latina y el Caribe

Margaret Myers, Ángel Melguizo y Yifang Wang*

Introducción

La inversión extranjera directa (IED) de China en América Latina y el Caribe (ALC) ha desempeñado un papel destacado en el crecimiento sectorial de partes de la región en los últimos 20 años, especialmente en los mercados más grandes de América del Sur, donde las empresas chinas se han centrado históricamente en los vastos recursos agrícolas y extractivos de la región. De 2003 a 2022, la IED china totalizó 187.500 millones de dólares en ALC, todavía muy por debajo de los flujos de IED estadounidenses o europeos durante el mismo periodo. Pero las empresas chinas están aumentando su presencia en la región, ya que buscan oportunidades específicas en casi todos los países de ALC.

Sin embargo, la naturaleza de la IED china en la región está cambiando de forma notable y con implicaciones aún imprevisibles para la región y sus muchos otros inversores internacionales. El valor de la inversión china ha descendido algo en los últimos años, como se detalla en este informe. En promedio, la IED de China alcanzó los 14.200 millones de dólares anuales entre 2010 y 2019,

pero cayó a un promedio de 7.700 millones de dólares de 2020 a 2021, y luego a 6.400 millones de dólares en 2022.

Sin embargo, esta caída refleja una recalibración sustancial por parte del gobierno de China y sus empresas, a diferencia del desinterés en la región de ALC. En la actualidad, las empresas chinas buscan en muchos casos un mayor compromiso con ALC, pero a través de acuerdos más pequeños en promedio, y en sectores de frontera que están directamente alineados con los propios objetivos de crecimiento económico de Pekín.

De hecho, el tipo de proyectos de infraestructura a gran escala que una vez caracterizaron la Iniciativa de la Franja y la Ruta (BRI, por sus siglas en inglés) – la iniciativa emblemática de política exterior del presidente chino Xi Jinping – ya no son tan emblemáticos de la inversión china en ALC como lo fueron en el pasado. En muchas partes de la región, el interés chino por los canales, el ferrocarril y otras grandes infraestructuras de transporte y energía está siendo sustituido por un creciente énfasis en la innovación, ya sea en tecnologías de la información y la comunicación (TIC), energías renovables u otras industrias emergentes, en consonancia con el enfoque de

*Margaret Myers es directora del Programa para Asia y América Latina de Inter-American Dialogue. Ángel Melguizo es investigador no residente del Programa para Asia y América Latina y socio de Argia Green, Tech & Economics Consulting. Yifang Wang se graduó recientemente con un máster en Johns Hopkins SAIS y es consultor de proyectos del Programa para Asia y América Latina. Los autores agradecen las contribuciones de los colegas y otros expertos entrevistados por los autores. También agradecemos a Joyce Chang su generoso apoyo a este proyecto.

Pekín en su propia mejora económica y competitividad global. También se observa una evolución considerable en las industrias relacionadas con la innovación de ALC, ya que las empresas chinas han pasado de centrarse en los equipos y dispositivos de TIC a hacerlo en el suministro de infraestructura informática y servicios de tecnología financiera, por ejemplo.

Los sectores de interés tradicionales de China en ALC, como la agricultura y la energía, siguen atrayendo a las empresas chinas, pero sus preferencias también han cambiado en estos sectores – de un interés inicial por impulsar la producción de alimentos a un interés reciente por comprar empresas químicas agrícolas, y de una preferencia por el petróleo de renta variable a un interés creciente por las energías renovables. Los minerales y metales de la región siguen siendo de interés primordial para las empresas chinas, pero ahora apoyan sobre todo a las industrias de alta tecnología de China, en lugar del tipo de desarrollo de infraestructuras nacionales que estimuló el crecimiento económico de China a principios de la década de 2000.

Este informe, que se basa en varias fuentes estadísticas,¹ en nuestro propio análisis de transacciones individuales de IED y en consultas con los principales expertos de la industria en ALC, destaca las diversas tendencias en curso de la IED china en la región, en un momento de

considerable transición. La inversión de China en ALC está creciendo en aquellos sectores que muchos países del G7 han tratado de priorizar, tanto en apoyo de los objetivos económicos de la región como con su propia seguridad económica en mente.² Las formas y características de estas industrias se forjarán en la próxima década, a medida que las empresas chinas y de otros países compitan por un espacio en los campos relacionados con la innovación y el acceso a los recursos que los sustentan.

Flujo de IED china

Los datos sobre la IED china en la región de ALC muestran una notable tendencia a la baja en los anuncios de proyectos durante los últimos años. Esto se presenta como una disminución en el valor de los proyectos de IED en nuevas instalaciones a lo largo del tiempo, y una caída más pronunciada en el valor de las fusiones y adquisiciones (F&A) chinas en la región. Como se muestra en el gráfico 1, el promedio de la IED china en nuevas instalaciones comenzó a estabilizarse en 2014, con un sutil aumento en promedio desde entonces.

En lugar de estabilizarse, el valor de las F&A de China ha disminuido en ALC (véase el gráfico 2), con una desaceleración del crecimiento en 2014 y una caída

GRÁFICO 1: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA (IED) CHINA EN ALC POR AÑO, 2003-2022 (MILLONES DE USD)

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de FdiMarkets.

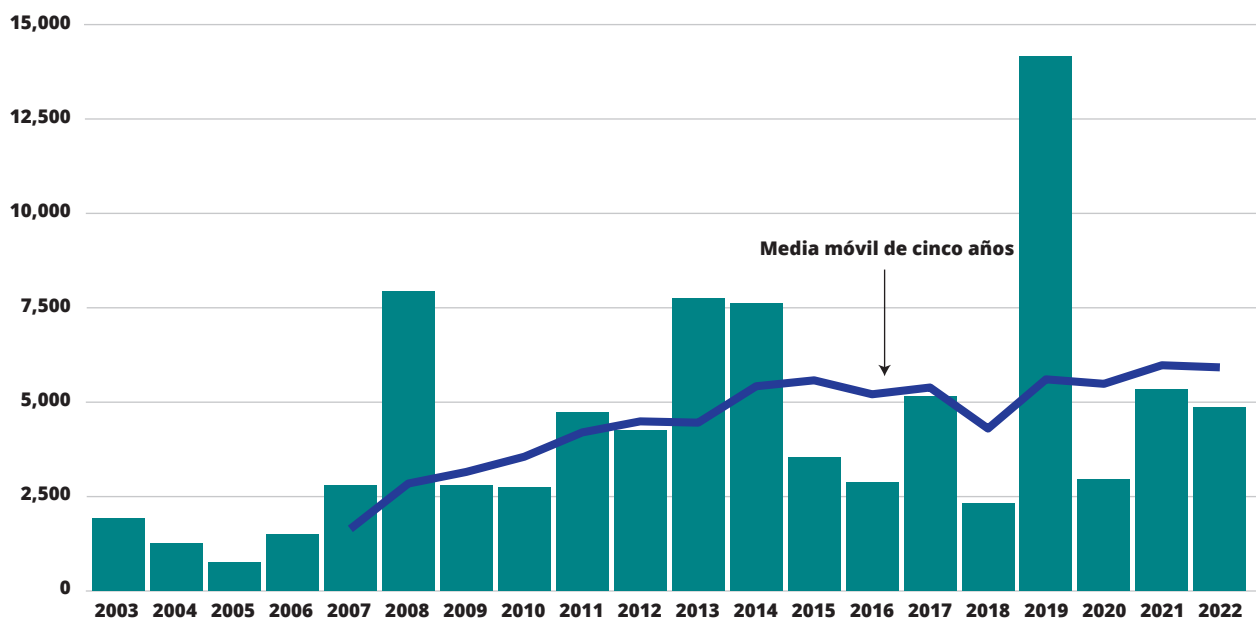
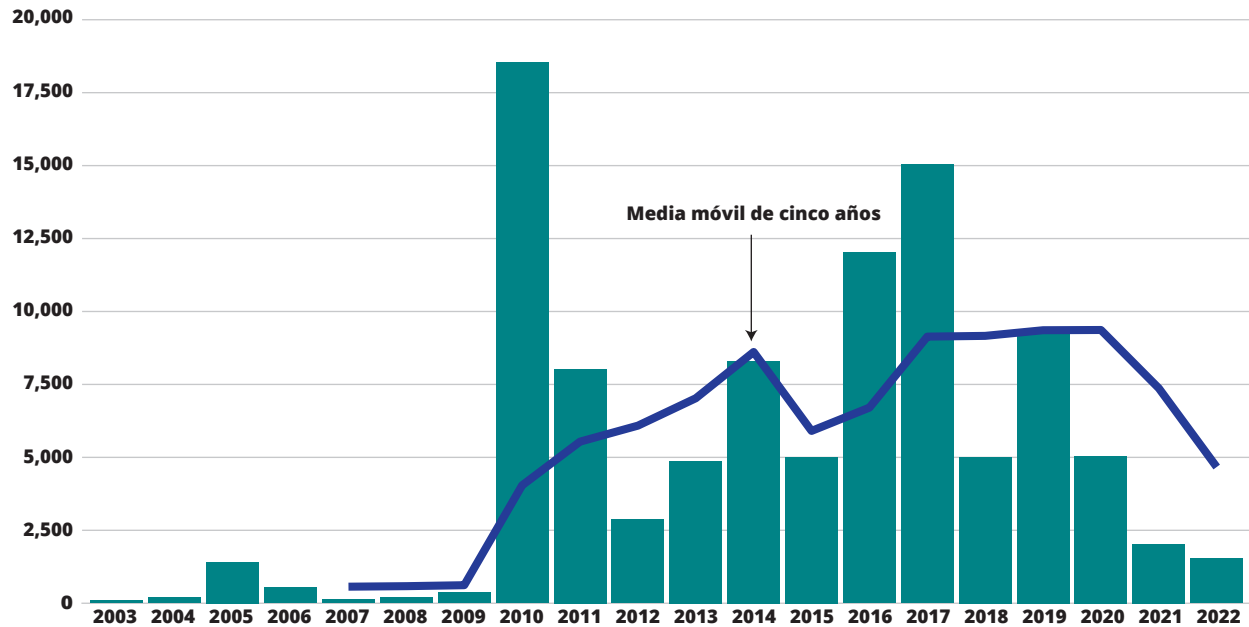


GRÁFICO 2: FUSIONES Y ADQUISICIONES (F&A) DE CHINA EN ALC, POR AÑO, 2003-2022 (MILLONES DE USD)

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic.



constante después de 2020, sobre la base de una media móvil de cinco años. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) también descubrió que, en 2022, las adquisiciones chinas de activos en ALC fueron las más bajas en una década por número de proyectos y, como porcentaje del total de fusiones y adquisiciones en la región, quedaron por detrás de las de empresas estadounidenses, australianas, de la Unión Europea, canadienses y chilenas.³

Lo que queda en materia de F&A se limita principalmente a las industrias de generación y transmisión de electricidad (“servicios públicos”) de ALC. Por ejemplo, en 2020, China Yangtze Power, una filial de China Three Gorges, anunció sus planes de adquirir Luz del Sur, la mayor empresa de servicios públicos de Perú, responsable de suministrar electricidad al sur de Lima y más allá. A través de esa operación, China Yangtze Power también adquirió participaciones en Inland Energy, que participó en la presa Santa Teresa I y en la construcción de las centrales eléctricas de Santa Teresa II, Lluclla y Lluta. China Three Gorges también tiene participaciones en las presas peruanas Chaglla y San Gabán III. En Chile, China Southern Power Grid compró una participación en la empresa de transmisión de energía Transelec en 2018 y State Grid compró la distribuidora de energía Chilquinta Energía en 2019 y CGE en 2020. En total, las operaciones de generación y transmisión de electricidad representaron casi el 74,4 por ciento del total de las transacciones de

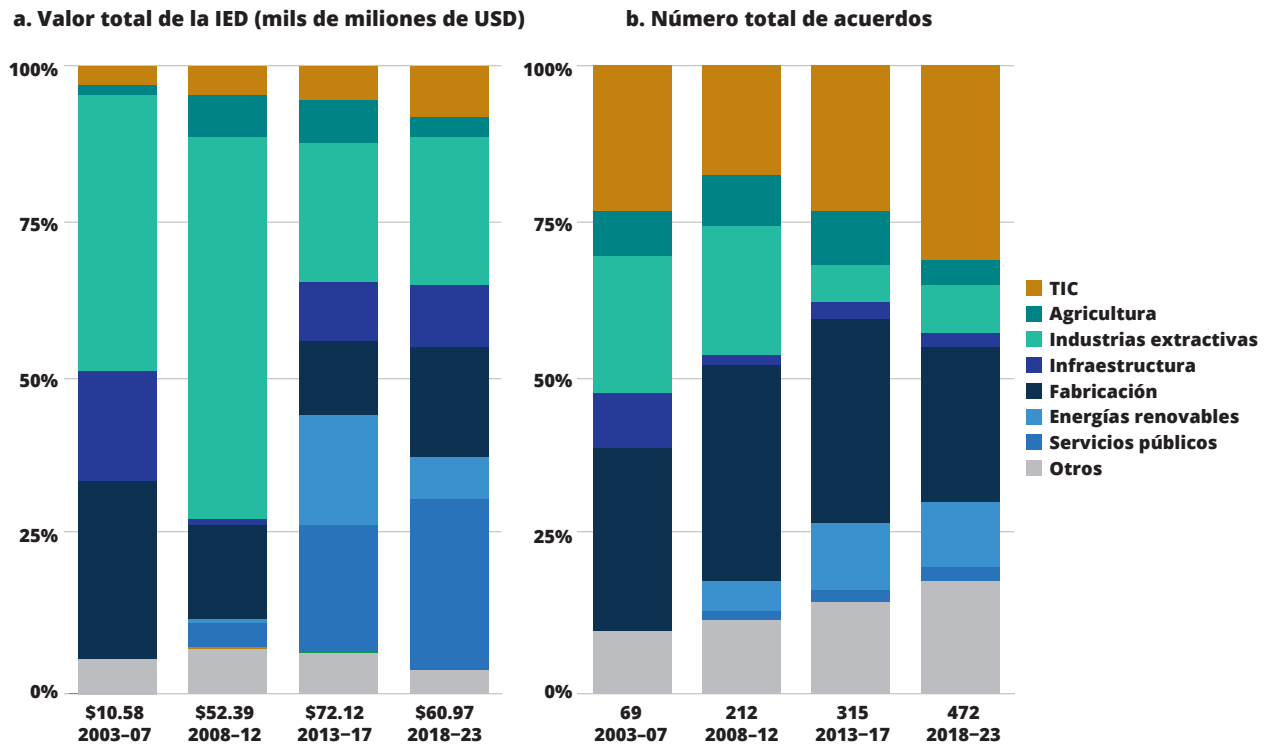
F&A en los últimos cinco años y una cantidad significativa (16.900 millones de dólares) del valor total de la IED china en la región durante ese período.⁴

Incluso teniendo en cuenta las recientes operaciones en el sector energético, hay pocos indicios de que las F&A chinas vayan a repuntar significativamente en los próximos meses. De hecho, la tendencia de las fusiones y adquisiciones en ALC forma parte de una ralentización global más amplia de la actividad china en este ámbito. En un estudio reciente sobre la salida de IED de China, la red de servicios profesionales EY estimó el valor de la inversión total anunciada de China en el extranjero en 2022 en 29.000 millones de dólares, lo que supone una caída interanual de 52 por ciento.⁵ Los analistas atribuyeron esta caída al aumento de las tensiones geopolíticas y al endurecimiento de la regulación relacionada, al aumento de la inflación mundial y a otros factores.⁶

En la región de ALC, el descenso del valor de la inversión china total también parece estar relacionado con una recalibración de las prioridades de inversión por parte del gobierno y las empresas chinas. Las empresas chinas siguen interesadas en invertir en gran parte de ALC, pero cada vez centran más sus esfuerzos en sectores específicos de la región. Entre ellos se incluyen los servicios y la industria manufacturera, en los que otras empresas internacionales también han expresado un interés creciente últimamente,⁷ pero también

GRÁFICO 3: IED CHINA (F&A Y GREENFIELD) EN ALC POR SECTOR Y PERÍODO DE TIEMPO

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.



aquellas industrias, como las TIC, que China considera fundamentales para su propio crecimiento económico nacional. Como ha subrayado Xi Jinping a funcionarios nacionales y provinciales por igual, China persigue una “tarea primordial de desarrollo de alta calidad” que se basará en la innovación científica y tecnológica.⁸ Esta “tarea primordial” se está llevando a cabo dentro y fuera del país a través de políticas de promoción de industrias prioritarias.

Ya sea impulsada por los intereses de las empresas, los mandatos del gobierno chino o las necesidades de ALC, la inversión china relacionada con la innovación en la región ha crecido con el tiempo, tanto en valor como en número de proyectos (véase el gráfico 3). Sin embargo, debido a que el valor en dólares de estos acuerdos es relativamente pequeño en promedio, su papel prominente en la IED china se ha visto opacado en muchos casos por proyectos de infraestructura a gran escala. Como se observa en el gráfico 3, los acuerdos de TIC representaron un considerable 40 por ciento de las instancias totales de IED china entre 2018 y el primer semestre de 2023, pero solo el 8 por ciento del valor total de la IED china durante ese período de tiempo, por detrás de la inversión china en las industrias extractivas de ALC (24 por ciento) y los servicios públicos (26 por ciento) en esa medida.

El enfoque de China en la energía renovable -otra industria relacionada con la innovación, según la definición de China⁹ - también ha crecido en ALC durante la última década, representando más del 6 por ciento del valor de los anuncios totales de IED entre 2018 y 2023. Sin embargo, las inversiones en energías renovables de China entre 2018 y 2023 representaron una parte menor del valor total de los proyectos que en los cinco años anteriores (2013-2017), ya que los servicios públicos y las extractivas (incluidas las transacciones relacionadas con el litio) dominan cada vez más el panorama de la IED de China (véase el gráfico 3). En la región de ALC, como en otros lugares, China ha aprovechado, no obstante, su ventaja competitiva en consistencia de políticas y capital de menor coste para aumentar su presencia en tecnología solar, eólica y de vehículos eléctricos (VE).¹⁰ Según nuestros datos, el crecimiento del valor de los acuerdos de fabricación entre 2018 y 2023 se debió en gran medida al crecimiento de los anuncios de proyectos de VE. La fabricación de vehículos eléctricos y baterías representó el 42 por ciento del valor total de la inversión manufacturera china durante ese período.

Por supuesto, otros factores también pueden afectar a los flujos de IED china en la región. La propia ralentización del crecimiento chino (estimado en un 5 por ciento en

2023 y un 4,2 por ciento en 2024) tendrá cierto efecto en la inversión exterior, al igual que la creciente deuda local de China, su considerable deuda pendiente en países de todo el Sur Global y un replanteamiento relacionado en Pekín del enfoque histórico de la BRI en la inversión en infraestructura a gran escala.

El interés de China en operaciones de menor envergadura en sectores específicos parece formar parte de un esfuerzo más amplio por reducir la exposición al riesgo en ALC y otras regiones, al tiempo que se promueven los principales objetivos de desarrollo de Pekín. Las "Opiniones orientativas sobre una mayor guía y regulación de la dirección de las inversiones en el extranjero" de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma, el Ministerio de Comercio, el Banco Popular de China y el Ministerio de Asuntos Exteriores han hecho hincapié en la mitigación del riesgo, al tiempo que han fomentado "la exportación de capacidad de producción nacional superior, equipos de alta calidad y tecnología aplicable", entre otros objetivos de inversión. Estas directrices siguen circulando como lectura obligatoria para los organismos gubernamentales chinos.¹¹

La pandemia y sus efectos también han frenado la salida de IED de China. Las instituciones académicas, financieras y gubernamentales de China han señalado los desafíos asociados con el entorno de inversión post-pandémico en América Latina, incluyendo los efectos de la inflación en las economías en recuperación y los escenarios fiscales cada vez más complicados. En su "Informe de Perspectivas Económicas y Financieras Globales" de julio de 2023, el Banco de China señaló la creciente presión de la deuda en algunas partes de ALC, resultado, explicó, de la restricción del crédito en los mercados internacionales.¹² Como también sugirieron el Instituto de la Iniciativa de la Franja y la Ruta de la Universidad Tsinghua y la empresa estatal Dagong Credit Rating Company, Ltd. en un informe de 2022, "no se puede subestimar el impacto negativo de la epidemia en el entorno empresarial de los países latinoamericanos".¹³ Un informe de Sinasure de 2023 espera que la inversión china en el extranjero "siga expandiéndose en medio de mayores niveles de crecimiento en 2023",¹⁴ aunque mucho dependerá de los esfuerzos de China por impulsar su propio crecimiento económico en los próximos meses y años.

Como se detalla en un informe de 2022 del Inter-American Dialogue y el Boston University Global Development Policy Center sobre las tendencias del financiamiento chino en ALC, la recalibración del compromiso exterior chino se

extiende también al ámbito financiero. La región de ALC no sólo ha experimentado una disminución en el valor de la IED china, sino también una abrupta caída en los préstamos de las principales instituciones financieras de desarrollo (IFD) de China, el Banco de Desarrollo de China (CDB) y el Banco de Exportaciones e Importaciones de China (Eximbank).¹⁵ Esto fue especialmente evidente en 2020, cuando los préstamos cesaron por completo, en medio de los desafíos relacionados con la pandemia, y mientras China reconsideraba sus funciones de banco de desarrollo y áreas de enfoque.¹⁶ Entre 2019 y 2022, la región de ALC recibió un total de poco más de 2.900 millones de dólares en préstamos tanto del CDB como del Eximbank, en comparación con el pico de préstamos de las IFD en 2010, cuando solo el CDB emitió más de 35.000 millones de dólares a la región. China sigue concediendo préstamos, pero a través de mecanismos financieros diferentes y con un menor énfasis general en los grandes proyectos de infraestructura.

Las empresas chinas siguen interesadas en invertir en partes de ALC, pero cada vez se centran más en sectores específicos.

En comparación, los flujos comerciales entre China y ALC son dinámicos. El crecimiento del comercio entre China y ALC se desaceleró un poco en 2022, después de alcanzar un máximo histórico en 2021, pero el volumen del comercio ha crecido a un ritmo rápido: de 14.000 millones de dólares en 2000 a 495.000 millones de dólares en 2022.¹⁷ El enfoque intensivo de China en la innovación también es evidente en los datos comerciales, aunque sobre todo en las exportaciones chinas a la región, que consisten cada vez más en bienes y servicios de alta tecnología.¹⁸ En 2022, el 88 por ciento de las exportaciones chinas a ALC corresponden a productos manufacturados de baja, media y alta tecnología.¹⁹ En cambio, las importaciones chinas procedentes de ALC siguen consistiendo principalmente en materias primas, al igual que hace más de una década, aunque los metales y minerales relacionados con el sector tecnológico representan naturalmente una mayor proporción de las mismas con el paso del tiempo.

¹¹Nueva infraestructura: Tendencias emergentes de la inversión extranjera directa de China en América Latina y el Caribe

Independientemente de las razones de la ralentización de la IED china en ALC y otras partes del mundo, China está dando señales de que habrá más en la región. Las conversaciones de Xi Jinping en noviembre de 2023 con la presidenta peruana Dina Boluarte, el uruguayo Luis Lacalle Pou y el colombiano Gustavo Petro, y su reunión de abril de 2023 con el presidente brasileño Luiz Inácio Lula da Silva, se centraron en ampliar las ya extensas relaciones comerciales, al tiempo que fomentaban la cooperación en sectores relacionados principalmente con la innovación en estos países, incluidos los sistemas de movilidad urbana en Colombia, los productos farmacéuticos en Uruguay, la economía digital, la energía y la minería en Perú, y la 5G en Brasil, entre otras áreas. Estos y otros países de ALC deberían esperar cierto grado de compromiso económico chino en los próximos meses y años, aunque principalmente en sectores alineados con el propio proceso de mejora económica de China.

“Nueva infraestructura” en ALC

Muchas de estas nuevas áreas prioritarias son descritas por China como “nueva infraestructura” (新基建), un término que abarca industrias – telecomunicaciones, tecnología financiera y transición energética, por ejemplo – que están ampliamente relacionadas con la innovación, pero también son componentes clave de la estrategia de crecimiento económico de China. En los últimos años, China ha promovido estos sectores en su propio país, pero también está desplazando su frontera tecnológica hacia el exterior para aprovechar sus ventajas comparativas y

ampliar el comercio y los servicios, especialmente en el Sur Global.²⁰ Según el Ministerio de Comercio chino, “... la ‘nueva infraestructura’ ha impulsado a las empresas chinas a realizar grandes progresos en el equipamiento de infraestructura, la producción de materias primas, la tecnología, etc., lo que ha dado lugar a un aumento del número, el alcance y la diversificación de los proyectos de la ‘Franja y la Ruta’ en el extranjero”.²¹

El término “nueva infraestructura”, que surgió como concepto en 2018 y figura en el XIV Plan Quinquenal de China (2021-2025), está entrelazado en todos los documentos políticos chinos, junto con otro léxico relacionado con la modernización. Se entiende en relación con la “nueva industrialización”, por ejemplo, que apareció en el XX Congreso del Partido de 2022, y se refiere a la realización de la “informatización, urbanización y modernización agrícola”. Tanto la “nueva infraestructura” como la “nueva urbanización” parecen apoyar la “modernización al estilo chino”, que el Partido Comunista Chino (PCCh) pretende alcanzar para 2035. En el Informe de Trabajo del Gobierno de China de 2022, las “nuevas infraestructuras” se situaron junto a la “nueva urbanización” y la “construcción de grandes proyectos”, que juntas se denominaron “Dos nuevas y una importante (两新一重)”.²²

La atención de China a la “nueva infraestructura” coincide también con un creciente interés por los proyectos “pequeños y bellos” (小而美; traducido oficialmente como “pequeños pero inteligentes”) a lo largo de la BRI. China ha descrito estos proyectos como inversiones globales más pequeñas y de menor duración, y que se ajustan mejor a las necesidades de bienestar social de los países. Según Wang Jian, director e investigador del Instituto de Estudios Internacionales de la Academia de Ciencias Sociales de Shanghái, este concepto cobró fuerza cuando China reconoció la necesidad de una mayor “[prudencia a la hora de evaluar] la sostenibilidad medioambiental y financiera de los proyectos... [en] el contexto de la recesión económica mundial, la apreciación del dólar estadounidense y la mayor reducción del espacio fiscal para que algunos países en desarrollo emprendan proyectos a gran escala”.²³

La definición de “nueva infraestructura” sigue siendo bastante vaga, incluso en las publicaciones del gobierno chino, pero se ha referido de forma bastante sistemática a la 5G, los centros de datos, la inteligencia artificial, el internet industrial, la transmisión de electricidad de ultra alta tensión, los vehículos eléctricos, las energías renovables y el transporte ferroviario urbano

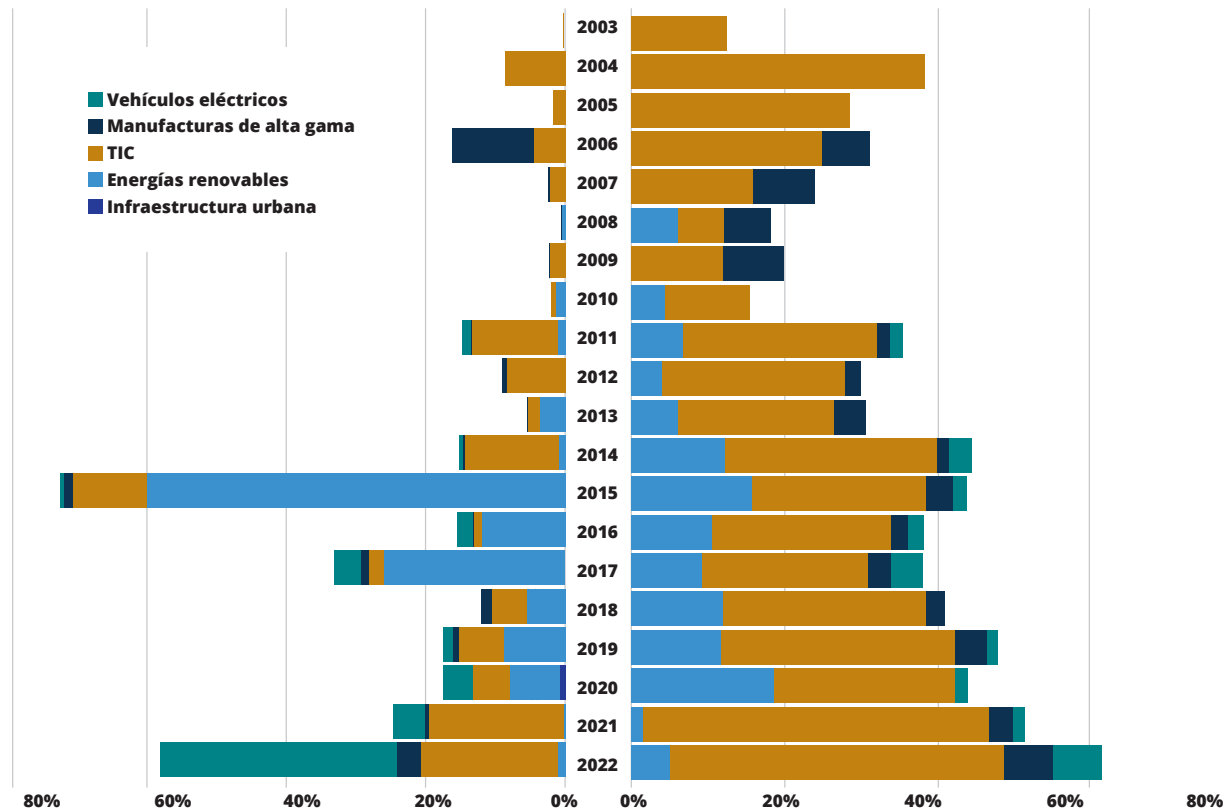
La IED china en las industrias de “nueva infraestructura” de ALC está creciendo, con las TIC, la tecnología de energía renovable y, cada vez más, los vehículos eléctricos representando la mayor parte de esta actividad.

GRÁFICO 4: IED CHINA EN INDUSTRIAS DE "NUEVA INFRAESTRUCTURA", 2003-2022

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.

a. Valor de los acuerdos de 'Nueva infraestructura' (como % del total anual de IED de China)

b. Número de los acuerdos de 'Nueva infraestructura' (como % del total anual de IED de China)



(o "infraestructura urbana", como en el gráfico 4).²⁴ El periódico de Shanghái ThePaper.cn animaba a sus lectores a jugar a un "juego del abecedario" para ayudarles a recordar los sectores prioritarios de la "nueva infraestructura", señalando que A es inteligencia artificial, B es blockchain, C es computación en la nube, D es big data, E es nueva energía, F son fábricas no tripuladas, G es 5G, H es transmisión de ultra alta tensión e I es Internet industrial.²⁵

Sobre la base de los tipos de acuerdos evidentes en ALC, este informe define la "nueva infraestructura" como la que comprende la fabricación de vehículos eléctricos (incluida la fabricación de baterías, automóviles y autobuses), otras manufacturas de alta gama (que incluyen la fabricación de maquinaria y productos médicos), las TIC, las energías renovables (incluida la hidroelectricidad) y la infraestructura urbana (por ejemplo, el ferrocarril y otros medios de transporte urbano y las líneas de transmisión de ultra alta tensión). Además de la inversión en estas áreas, la tecnología de la "nueva infraestructura" china también

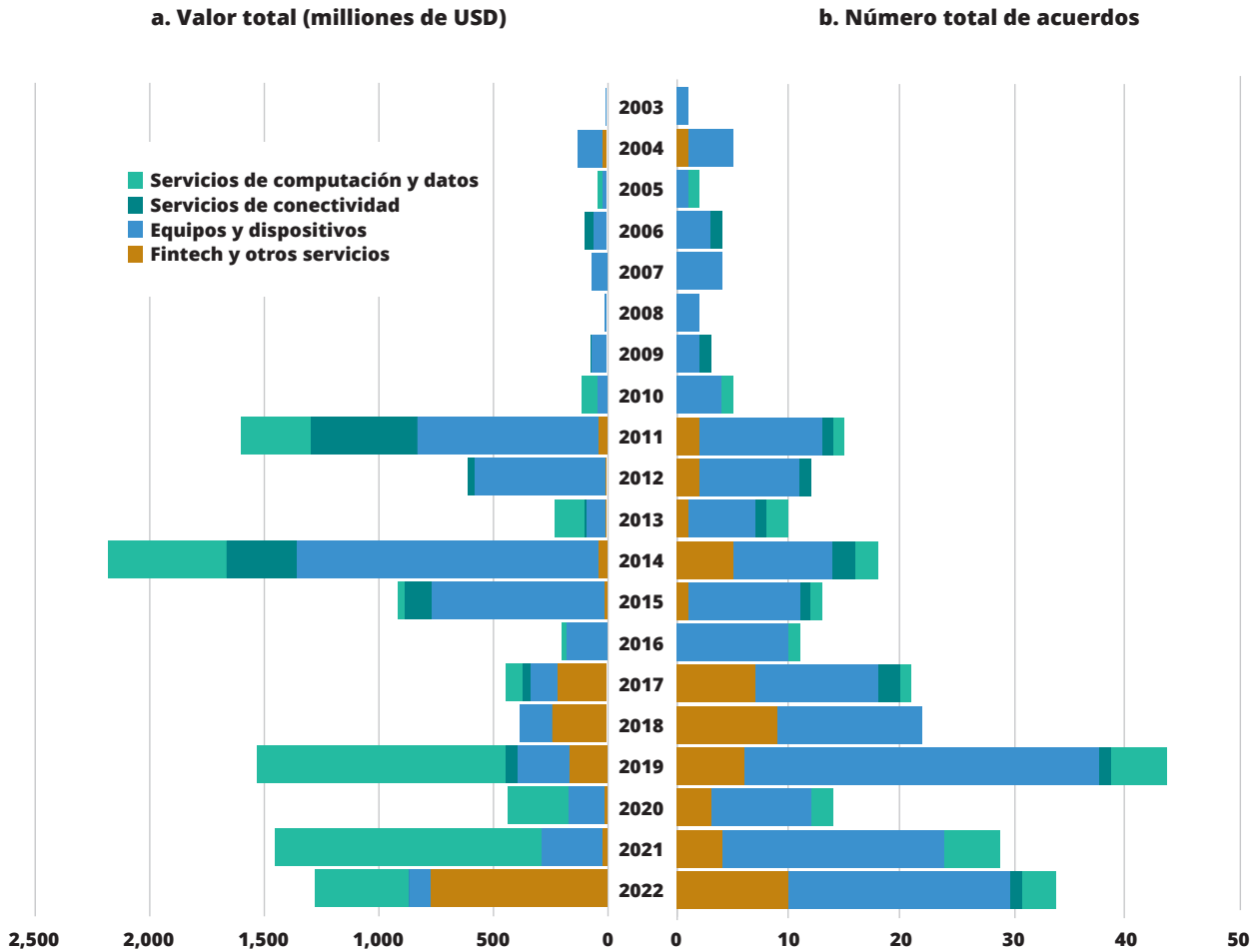
está siendo exportada a ALC, y construida por empresas chinas, aunque sin un componente de propiedad china.

Nuestros datos sugieren una tendencia al alza de la IED china en las industrias de "nueva infraestructura" de ALC, siendo las TIC, la tecnología de energías renovables y, cada vez más, los vehículos eléctricos los que representan la mayor parte de esta actividad (véase el gráfico 4). Ya sea en términos de valor o de número de acuerdos, la IED china en estas industrias va en aumento, representando el 58 por ciento (alrededor de 3.700 millones de dólares) del total anual de IED china en la región en 2022 y más del 60 por ciento del número total de acuerdos de IED anunciados por empresas chinas ese año.

Como se muestra en el gráfico 4, la actividad china de "nueva infraestructura" en ALC es más evidente en las TIC, a través de inversiones totalmente nuevas en equipos, electrónica de consumo, satélites, servicios e informática, por ejemplo. Las condiciones están relativamente maduras para la inversión china en TIC en ALC, incluida una importante base de consumidores con altos niveles

GRÁFICO 5: IED CHINA EN TIC EN ALC, 2003-2022

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye tanto datos de M&A como de greenfield FDI.



de demanda de equipos y servicios digitales asequibles. Además, como las condiciones geopolíticas limitan la inversión en tecnología y las perspectivas comerciales de China en los mercados de los países desarrollados, muchas de las empresas chinas de TIC y de fabricación de gama alta han tratado de comprometerse más ampliamente con ALC y otras partes del Sur Global.²⁶

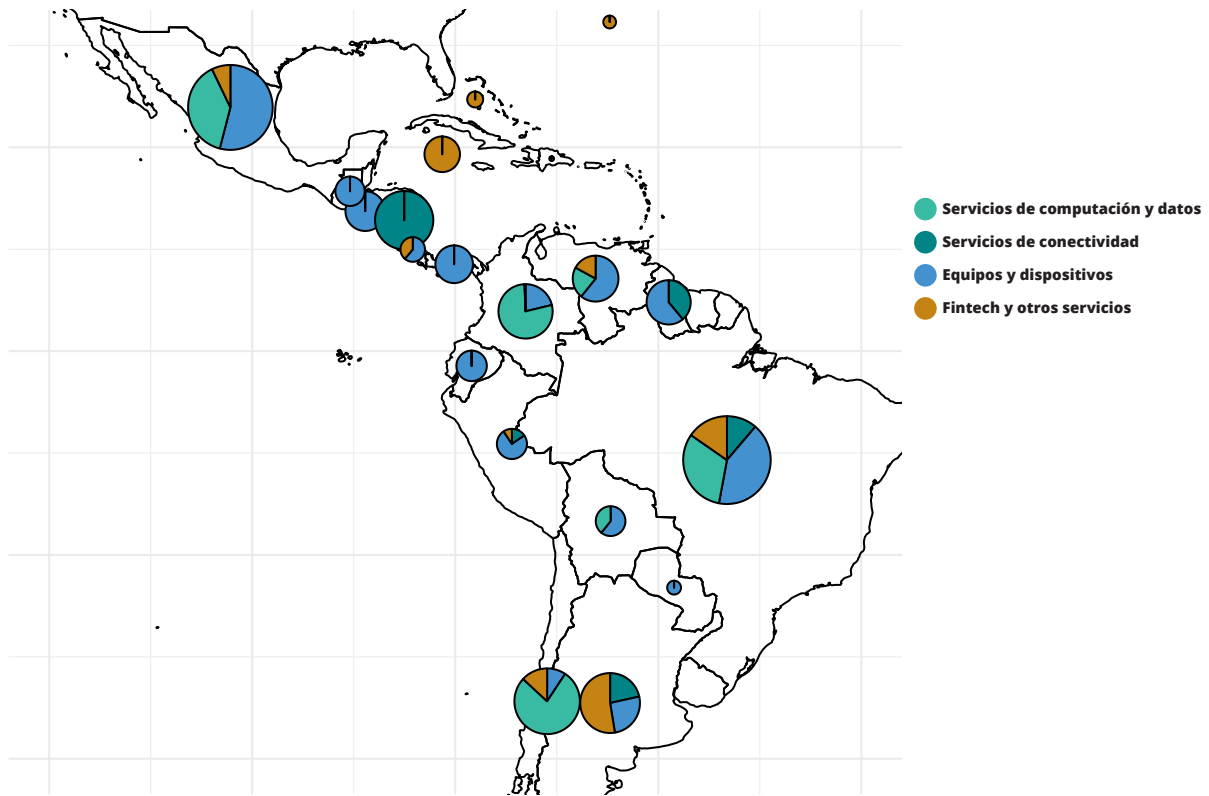
Nuestros datos sobre las TIC muestran que los principales proveedores chinos de la tecnología están dejando atrás la venta de equipos, que fueron la base original de las operaciones de Huawei en ALC. Los equipos siguen siendo un foco prominente para las empresas tecnológicas chinas en la región, como se observa en los gráficos 5 y 6, y representan la mayor parte de los anuncios de TIC. En la actualidad, las empresas chinas se encuentran entre las pocas que pueden vender dispositivos a un precio aceptable para los clientes de renta baja de la región.²⁷

Sin embargo, Huawei y otras empresas chinas están ampliando rápidamente su enfoque para incluir centros de datos, computación en la nube y otros servicios, especialmente en Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Víctor Muñoz, ex director de información de Colombia y ahora socio de la consultora Argia, señaló que en Colombia, las empresas chinas han ampliado la infraestructura 5G al tiempo que integran tecnologías IoT, servicios en la nube y soluciones de ciberseguridad. La computación representó un considerable 41 por ciento de la inversión total en TIC en la región entre 2018 y el primer semestre de 2023. Huawei está desarrollando además capacidad de generación de energía renovable para alimentar nuevas instalaciones informáticas en partes de la región.

Estados Unidos y algunos otros países afines han advertido contra la dependencia excesiva de la inversión y la influencia chinas en toda la “cadena digital” (infraestructura de red, dispositivos, aplicaciones,

GRÁFICO 6: IED CHINA EN TIC EN ALC, POR PAÍS Y TIPO, 2003-2022

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye tanto datos de M&A como de greenfield FDI.



contenidos y gobernanza), destacando la necesidad de interoperabilidad y señalando la posibilidad de reutilizar las tecnologías y la infraestructura digitales para permitir la supresión de la sociedad civil. En ALC y en otros lugares, Estados Unidos ha pedido marcos sólidos de protección del consumidor para reducir el espacio para la impunidad y el abuso de los derechos, ya sea a instancias de actores estatales o no estatales.²⁸ Sin embargo, la tendencia hasta ahora es hacia una mayor inversión china en TIC, con un compromiso evidente en todo el ecosistema digital.

Más allá de los acuerdos relacionados con las TIC, la inversión china en el sector de los vehículos eléctricos de la región también se disparó en 2022 hasta alcanzar los 2.200 millones de dólares, lo que supuso el 35 por ciento del valor total de la IED china ese año a través de un total de cinco acuerdos. Estas inversiones incluyeron la fabricación de baterías y automóviles por parte de empresas como BYD, Beiqi Foton y Chery, con especial atención a Brasil, México y Argentina. Los ejemplos fueron abundantes antes de 2022, también, incluyendo inversiones en la fabricación de autobuses eléctricos, en

su mayoría por BYD. Ya en 2017, la provincia de Buenos Aires y la empresa china Dongfeng acordaron construir una planta para fabricar vehículos eléctricos para el transporte público.²⁹ Otros acuerdos de este tipo se remontan a 2011.

La industria manufacturera de alta gama es otra área de especial atención, impulsada en gran parte por las tendencias de nearshoring en México, pero también por los intereses en otras partes de la región. A nuestros efectos, la industria manufacturera de alta gama incluye la maquinaria de alta gama y la fabricación de productos médicos, que son más evidentes en México y Brasil, y en menor medida en Colombia, Ecuador y Chile. Casi todas las inversiones chinas en fabricación de productos médicos en ALC se produjeron durante la pandemia y desde entonces a través de operaciones totalmente nuevas, de nuevo en estos cinco países. La empresa médica china Sinovac ha sido responsable de casi el 26 por ciento de la inversión en producción médica de alta gama desde 2017.³⁰ China también está exportando equipos de infraestructura urbana a ALC. Un préstamo de agosto de 2019 a Argentina apoyó la compra de

equipos de la línea A del metro a China, por ejemplo.³¹ La infraestructura de transmisión de ultra alto voltaje de China, que clasificamos como infraestructura urbana, está presente en Brasil, aunque no como IED. Las empresas chinas obtuvieron contratos allí para construir estas líneas de transmisión de larga distancia.

El efecto multiplicador de las inversiones en “nueva infraestructura” puede tener un gran impacto en la región y dar lugar a más proyectos relacionados con la innovación. Es probable que el desarrollo de más centros de datos en ALC y otras regiones impulse la demanda. Según Larissa Wachholz, socia de la brasileña Vallya Participações, el desarrollo del comercio electrónico en Brasil ya ha impulsado la inversión de empresas chinas de tecnología financiera y las dedicadas al almacenamiento y la logística.

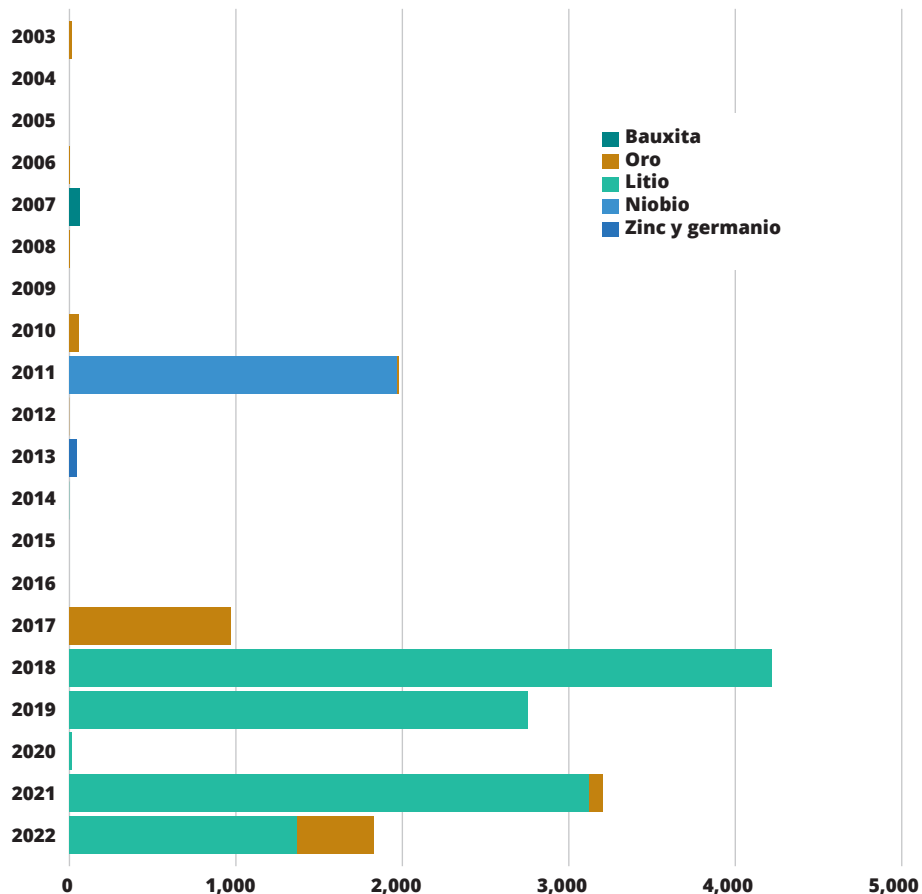
Tendencias en los sectores de interés tradicionales

Los inversores chinos también siguen centrándose en sectores de interés tradicionales, como los relacionados con la seguridad alimentaria y energética de China. Algunos de ellos siguen representando una parte significativa de la inversión global (véase el gráfico 3), pero la inversión dentro de estos sectores también está cambiando de forma coherente con el creciente interés de China por la innovación.

La inversión agrícola ha sido una característica destacada de la IED general de China en ALC durante más de dos décadas, representando una media del 6 por ciento de la inversión china total en la región entre 2003 y 2022. Sin embargo, según nuestros datos, los inversores chinos se han centrado más intensamente en la agrociencia en los

GRÁFICO 7: IED CHINA EN METALES Y MINERALES CRÍTICOS, POR TIPO, 2003-2022 (MILLONES DE USD)

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.



últimos años, además de su continuo interés en facilitar la producción y el transporte de alimentos.³² La china Adama compró las participaciones restantes de Chileagro Bioscience SA, un negocio de bioestimulantes, en Chile,³³ por ejemplo, y Sinochem adquirió Agro Jangada y Semillas Ceres en Brasil y México, respectivamente. Brasil ha sido el principal receptor de las inversiones chinas en el sector agrícola desde 2003, incluidas las más recientes en productos químicos agrícolas o fertilizantes, que Wachholz considera motivadas por el interés en acceder a tecnologías agrícolas.³⁴

La infraestructura a gran escala también sigue siendo de interés para algunas empresas chinas, como lo ha sido durante años, incluso antes del establecimiento de la BRI. A pesar de los riesgos inherentes al avance de los grandes proyectos de infraestructura, estos acuerdos aún tienen cierto valor para China y siguen siendo muy demandados en algunas partes de ALC. Según Ignacio Tornero, director de East Consulting, con sede en Chile, las empresas

estatales chinas participan cada vez más en el desarrollo de infraestructura pública chilena, como autopistas, líneas de metro, puertos, depósitos de agua y hospitales. Al menos una parte de la inversión china en infraestructura en ALC y otras partes del mundo aborda las ineficiencias económicas de China, a menudo mediante la exportación de su exceso de capacidad industrial. Como señaló Wachholz, grandes empresas estatales chinas, como State Grid y SPIC, han buscado proyectos de infraestructura en Brasil, tanto como oportunidades de negocio como para ayudar a descargar el exceso de capacidad de China.³⁵

La minería y la energía siguen siendo sectores prioritarios para los inversores chinos, pero los intereses de las empresas han cambiado un poco con la evolución de las prioridades políticas de China. En general, el interés ha pasado del acceso a materiales relacionados con la construcción a la extracción de metales y minerales con aplicaciones más amplias, incluidas las cadenas de suministro tecnológico. Con estos intereses en mente,

GRÁFICO 8 IED CHINA EN METALES Y MINERALES CRÍTICOS (INCLUIDO EL COBRE) POR PAÍS Y TIPO, 2003-2022

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.

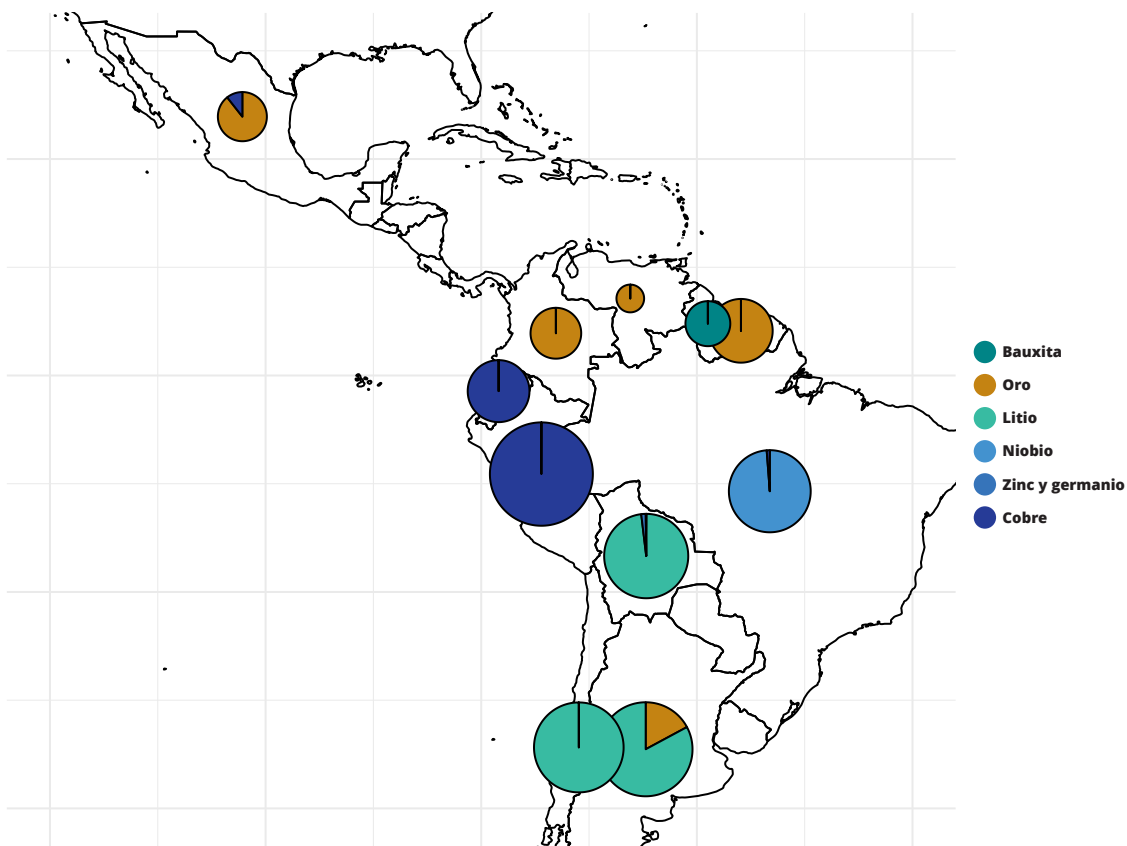
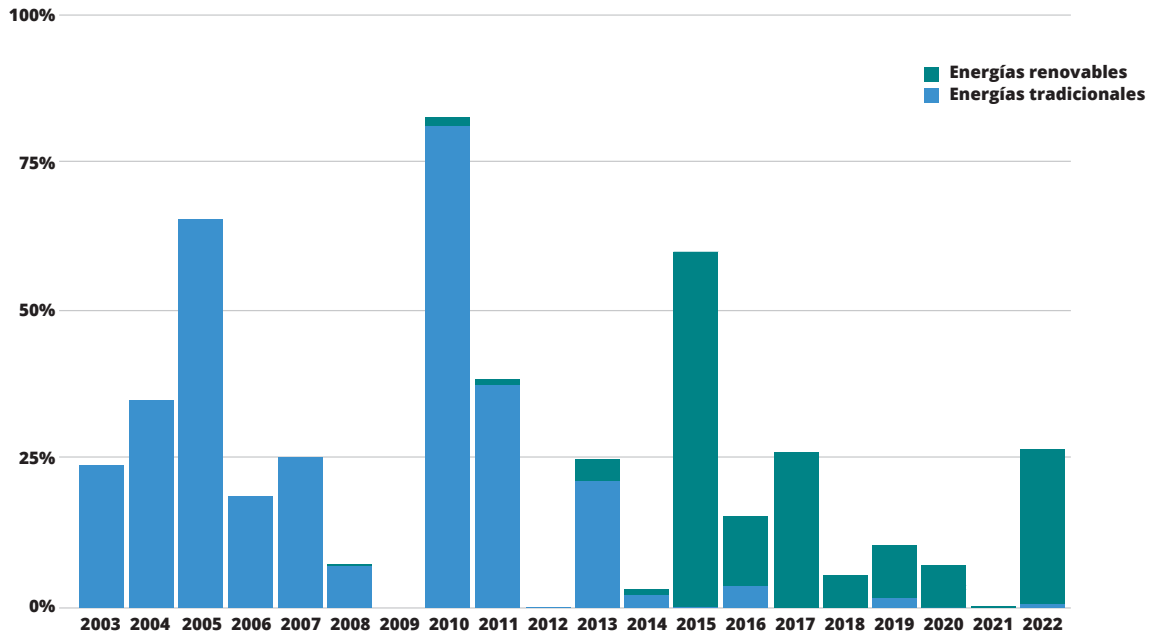


GRÁFICO 9: IED CHINA EN ENERGÍA EN ALC, POR TIPO, 2003-2022 (EN PORCENTAJE DEL TOTAL DE LA IED ANUAL DE CHINA EN ALC)

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.



los proyectos de metales y minerales críticos han sido un foco prominente para los inversionistas chinos desde 2017 (véase el gráfico 7), representando el 98 por ciento de la inversión minera china total (incluido el cobre) en ALC, o aproximadamente \$13 mil millones, de 2017 a 2022. La minería del oro ha crecido en interés en los últimos años, incluso en Colombia y México (véase el gráfico 8).

Por último, en el sector energético se observa un notable desplazamiento de la IED china desde las fuentes de energía tradicionales hacia la inversión en energías renovables, suponiendo que clasifiquemos la hidroelectricidad como tal (véase el gráfico 9).³⁶ Es probable que esta tendencia continúe en cierta medida a medida que China busque nuevas oportunidades en este sector, incluidas ocasiones para descargar equipos de energía verde, y a medida que los gobiernos de ALC formulen y promuevan sus planes de transición energética. Según Wachholz, China ha expresado cierto interés en suministrar electrolizadores, equipos que dividen el agua en hidrógeno y oxígeno, para la incipiente industria del hidrógeno verde en Brasil, pero las empresas chinas aún no han cerrado acuerdos concretos. El descenso relativo de las nuevas inversiones chinas en petróleo y gas es notable, dado que gran parte de la IED mundial dirigida a ALC en 2022 se centró en los hidrocarburos de la región.³⁷ En un contexto de aumento de los precios de la energía, muchas empresas internacionales se han comprometido a

lograr la seguridad energética, incluso a través de nuevas inversiones en hidrocarburos. En el caso de China, el valor de la inversión en extractivos en ALC ha crecido como proporción del total de acuerdos chinos en los últimos cinco años (véase el gráfico 3), pero esto se explica por un aumento de la inversión china en minerales y metales críticos en ALC, y no por un renovado interés de los inversores chinos en los hidrocarburos de la región.

No obstante, China importa cantidades significativas de crudo de ALC, y los préstamos chinos respaldados por el petróleo (aunque emitidos hace años, en muchos casos) siguen impulsando parte de la actividad extractiva de la región. Además, la “nueva infraestructura” puede aplicarse técnicamente en apoyo de las industrias del petróleo y el gas, siempre que el objetivo sea modernizar el sector mediante medidas y tecnologías innovadoras. Según Zhang Yuqing, profesor de la Universidad China del Petróleo, con sede en Pekín, esto puede incluir la innovación en sistemas, mecanismos, gestión y tecnología de la industria del petróleo y el gas; la mejora de la seguridad del almacenamiento y el transporte de GNL; y la innovación de los métodos de supervisión de la industria del petróleo y el gas mediante el uso de big data y tecnologías de la información.³⁸

GRÁFICO 10: LOS 10 PRINCIPALES BENEFICIARIOS DE LA IED CHINA EN ALC, POR SECTOR, 2003-2022 (MILLONES DE USD)

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.

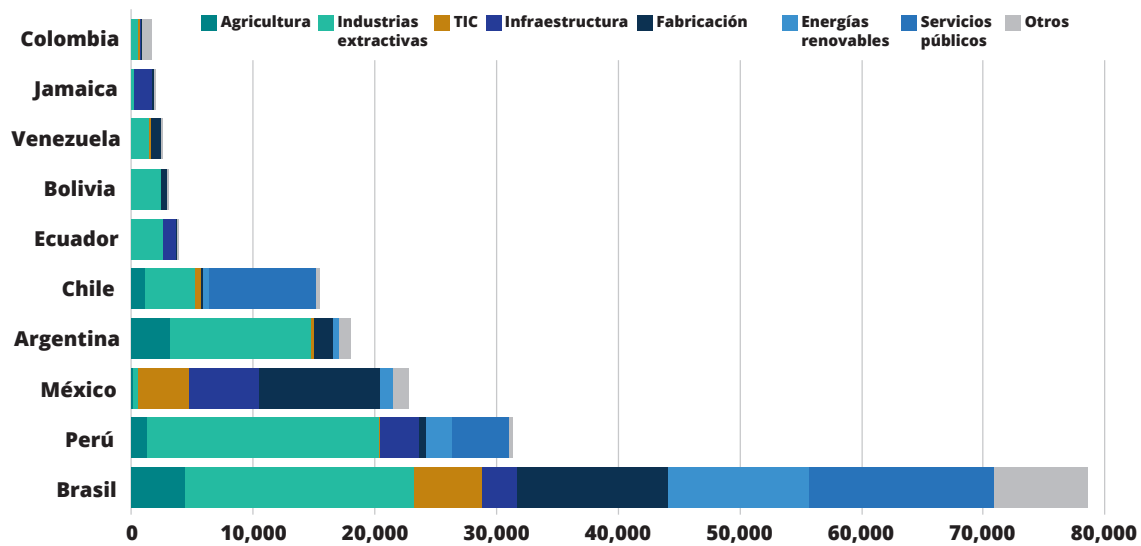


GRÁFICO 11: LOS 10 PRINCIPALES BENEFICIARIOS DE LA IED CHINA POR PERÍODO DE TIEMPO

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.



¿Dónde invierte China?

La inversión china sigue centrándose mayoritariamente en las mayores economías de la región, pero los mercados preferidos por China han cambiado algo en los últimos años, a medida que las empresas chinas persiguen nuevos intereses y oportunidades, en consonancia con el proceso de recalibración descrito anteriormente.

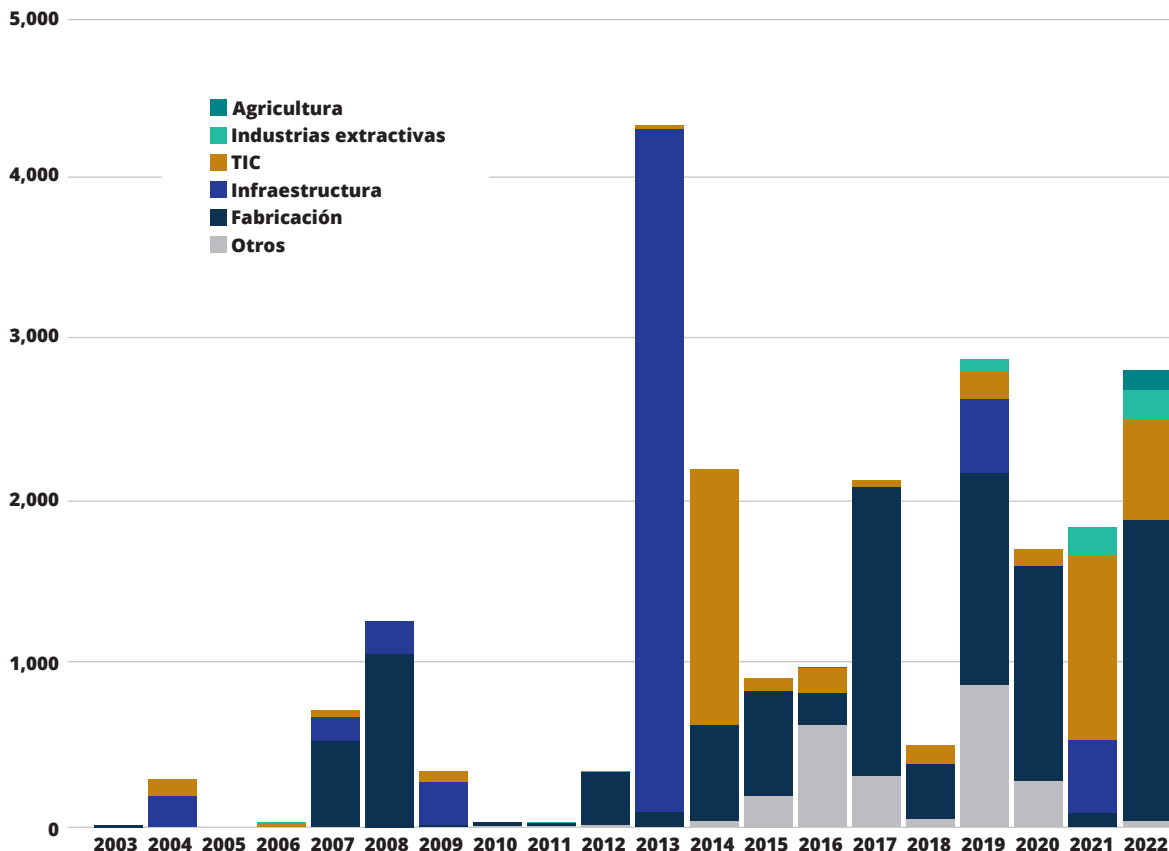
Al ser la mayor economía de la región y uno de los principales países de interés para las empresas chinas en su proceso inicial de “salida” (finales de la década de 1990/principios de la década de 2000), Brasil ha concentrado la mayor parte de la IED china en la región entre 2003 y 2022: 78.600 millones de dólares o el 42 por ciento del total de ALC (véase el gráfico 10). La IED china en Brasil de 2003 a 2022 fue más del doble de la inversión en Perú, el segundo mayor receptor de IED china durante ese período. La IED de China en Brasil también está relativamente diversificada en este punto, aunque con una notable concentración en el sector extractivo del

país, lo que refleja la asociación expansiva y de larga data de China con Petrobras, la empresa petrolera brasileña de propiedad casi estatal; la industria manufacturera; y, de nuevo, los servicios públicos. Según un análisis realizado por el diplomático brasileño Pedro Henrique Batista Barbosa, en 2020 las empresas chinas eran propietarias o copropietarias de 304 centrales eléctricas en Brasil, con un total de 16.736 MW, o el 10 por ciento de la capacidad nacional de generación.³⁹ En comparación, la inversión china en Perú y México es menos diversa, con un fuerte enfoque en la minería en el primer caso y en la industria manufacturera en el segundo.

No obstante, la importancia relativa de Brasil como destino de la inversión china ha disminuido ligeramente en los últimos cinco años, en favor de Chile, Perú y México (véase el gráfico 11). Esto refleja posiblemente las tensiones políticas entre China y Brasil bajo el gobierno de Jair Bolsonaro, pero también puede deberse a cambios en las condiciones de inversión y/o a proyectos o industrias de interés en otras partes de la región. El aumento de la

GRÁFICO 12: IED CHINA EN MÉXICO, POR SECTOR, 2003-2022 (MILLONES DE USD)

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.



posición general de Perú se atribuyó principalmente a la continua inversión china en el sector minero del país y al proyecto portuario de Chancay de 3.000 millones de dólares en 2019.⁴⁰ Ecuador desapareció del mapa, por así decirlo, durante el gobierno de Rafael Correa (2007-2017), y solo recientemente ha vuelto a la lista de los 10 principales receptores de IED china en ALC. Sin embargo, Ecuador recibió muchos miles de millones en préstamos durante la presidencia de Correa.

Chile ha sido uno de los principales destinos para los inversores chinos en los últimos años, a pesar de que apenas figuró como destino de inversión entre 2003 y 2016. El litio de Chile es de interés para una amplia gama de inversores, y la china Tianqi Lithium mantiene una participación del 25 por ciento en el conglomerado minero chileno SQM para poder extraer litio chileno, pero los inversores chinos también se han centrado en proyectos de generación y transmisión de electricidad en Chile hasta la fecha, además de un puñado de acuerdos agrícolas y algunos malogrados proyectos de datos. La inversión en minería y energía representa más del 90 por ciento de la IED china en Chile. El Gobierno chileno dio la bienvenida a una mayor variedad de inversiones chinas en el país en la misma época en que Tianqi Lithium adquirió parte de SQM, según Tornero. Chile ha experimentado un auge relativo en la actividad de las empresas chinas desde entonces, con China convirtiéndose en el principal inversor de Chile en 2019. Sin embargo, en términos de stock total de IED,

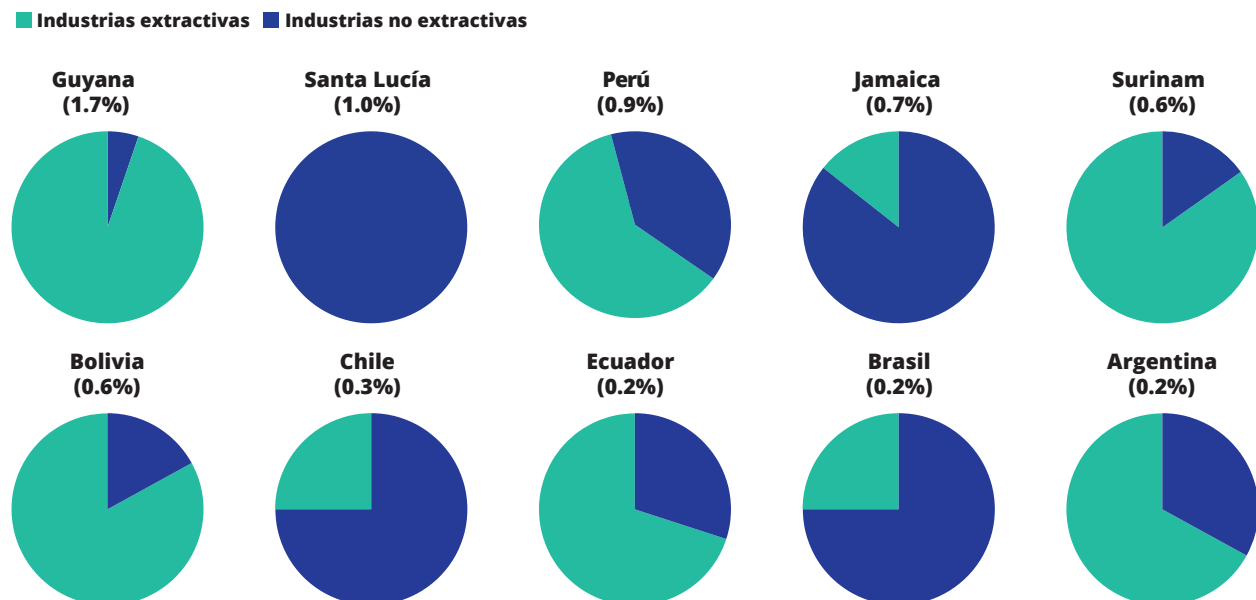
China está muy por detrás de Canadá y Estados Unidos. Cada uno de ellos representa casi el doble del stock total de IED de China en Chile.

En México, donde la IED china también está en expansión (véase el gráfico 12), la industria manufacturera de alta gama y las TIC destacan como sectores prioritarios para los inversores chinos. La importancia de México para las empresas chinas ha crecido a medida que éstas y otras buscan acceso a la consolidada base industrial de México en pos de la diversificación de la cadena de suministro y el acceso al mercado norteamericano. La principal excepción al abrumador interés de China por la industria manufacturera y las TIC mexicanas fue un proyecto portuario anunciado en 2013. En una entrevista con los autores, el editor gerente de Bloomberg News para economía y gobierno en América Latina, Juan Pablo Spinetto, señaló que espera que China continúe centrándose en la industria manufacturera y las TIC, incluso después de las elecciones generales mexicanas de junio de 2024.

Es importante distinguir entre los distintos tipos de empresas que están invirtiendo en México en la actualidad, según José Burnes, antiguo ejecutivo de una empresa shelter en México, que también fue entrevistado para este estudio. Están las recién llegadas, las que están ampliando sus operaciones en México y las que antes fabricaban en China y están trasladando todas o algunas de esas

GRÁFICO 13: LOS 10 PRINCIPALES BENEFICIARIOS DE IED CHINA EN PORCENTAJE DEL PIB, 2003-2022

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.



operaciones a México. La actividad china está actualmente dominada por empresas de la tercera categoría, sugirió Burnes, centradas en la fabricación de autopartes y componentes eléctricos en los estados mexicanos de Nuevo León y Coahuila. Además, dado que muchas empresas chinas (incluidas algunas grandes empresas estatales) invierten a través de empresas fantasma, sus inversiones no se contabilizan en los informes oficiales de entradas de IED. Como resultado, el alcance de la inversión china y de otros países en México está, al menos en parte, infrarrepresentado en las estadísticas oficiales. Nuestros datos sobre México también están sujetos a esta limitación.

Aunque la “nueva infraestructura” es uno de los principales focos de atención de las empresas chinas en gran parte de ALC, los inversores aún no han pivotado significativamente hacia las industrias relacionadas con la innovación en todas las partes de la región. Esto incluye algunas de las economías más pequeñas de la región, o bien aquellas en las que la inversión china representa una mayor proporción del producto interior bruto (PIB) de los países. De los 10 principales receptores de IED china en los últimos 20 años (véase el gráfico 10), la IED china representó una parte comparativamente grande del PIB en Perú (0,9 por ciento), Jamaica (0,7 por ciento) y Bolivia (0,6 por ciento). Las empresas chinas se centran principalmente en las industrias extractivas, más que en la innovación, en Perú y Bolivia, aunque la inversión china en Jamaica se ha centrado en gran medida en el desarrollo de infraestructura de transporte, incluidos una serie de proyectos de autopistas. En los países en los que la IED china representa la mayor parte del PIB, las industrias extractivas han ocupado un lugar destacado (véase el gráfico 13). La inversión china en Guyana, que se centra

prácticamente en su totalidad en los recursos petrolíferos del país, representó casi el 1,73 por ciento del PIB nominal de Guyana entre 2003 y 2022.

De cara al futuro

Los datos sobre la IED china en ALC durante el primer semestre de 2023 parecen sugerir más de lo mismo, es decir, un creciente enfoque chino en la inversión relacionada con la innovación en ALC (aunque con menos atención prestada a las TIC en estos pocos meses), y un enfoque continuo en las adquisiciones de activos de generación y transmisión de electricidad en ciertas partes de la región. Las operaciones en servicios públicos representaron el 40 por ciento del total entre enero y julio de 2023, y la industria manufacturera (en gran parte de alta gama) el 28 por ciento (véase el gráfico 14). La inversión en energía renovable representó casi otro 9 por ciento.

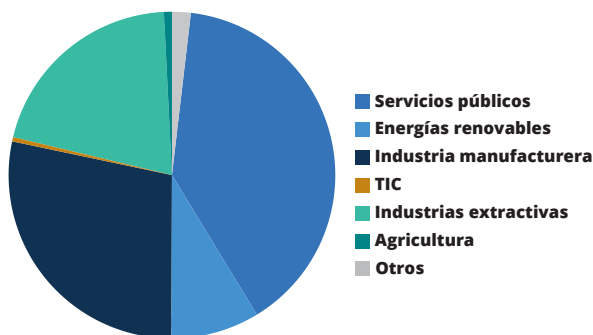
La composición de esta inversión ha supuesto una presencia cada vez mayor de las empresas chinas en las industrias emergentes de la región. Además, el persistente interés de China por la innovación garantizará una mayor implicación con las industrias emergentes de ALC en los próximos años, a través de la IED, sin duda, pero también en los ámbitos comercial y financiero, a medida que China exporte bienes y servicios con un valor añadido cada vez mayor y que los bancos chinos respalden proyectos relacionados con la “nueva infraestructura” en ALC y otras regiones.

Para maximizar los beneficios del compromiso chino y de otros países con las industrias de la “nueva infraestructura”, deben adoptarse y adecuarse a su finalidad los marcos jurídicos y normativos fundamentales y los mecanismos de protección de los consumidores y de la privacidad. Las actualizaciones continuas de los panoramas normativos en toda la región serán fundamentales para mitigar los posibles riesgos sociales, medioambientales y políticos relacionados con el rápido desarrollo de los sectores relacionados con la innovación y otros.

Dado que China domina cada vez más el panorama tecnológico en muchas partes del Sur Global, las naciones de ALC también tendrán que tener en cuenta las implicaciones de una posible “cortina de hierro digital” en medio de la actual competencia tecnológica entre China y Estados Unidos.

GRÁFICO 14: IED CHINA EN ALC, POR SECTORES, ENERO-JULIO DE 2023

Fuente: Cálculos del autor utilizando datos de Dealogic y FdiMarkets; incluye inversiones F&A y greenfield.



De hecho, Estados Unidos y socios clave, como la Unión Europea y Japón, se han comprometido -a través de legislación, políticas o declaraciones – a reforzar su compromiso con ALC en apoyo de la transformación digital y la transición energética. Europa quiere ser el “socio preferente” de ALC en la creación de capacidad local para fabricar baterías y productos finales como vehículos eléctricos, por ejemplo, como señaló la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, en 2023.⁴¹

Curiosamente, la recalibración de la inversión china en la región – y la consiguiente caída del valor de la IED china en ALC- se producen en un momento en el que la IED de empresas no chinas está en auge, comparativamente. Mientras que los flujos chinos disminuyeron en 2022, las entradas de IED no china en América Latina y el Caribe crecieron más de un 55 por ciento en 2022 en comparación con 2021, alcanzando un récord de más de 224.000

millones de dólares según la CEPAL.⁴² Este fue un hito notable para ALC dado que las entradas anuales de IED en la región se habían mantenido por debajo de los 200.000 millones de dólares entre 2013 y 2021. La proporción de adquisiciones por parte de empresas estadounidenses aumentó al 43 por ciento en 2022, en comparación con un promedio desde 2011 del 20 por ciento.⁴³

Sin embargo, para garantizar la competitividad en la “nueva infraestructura” y las industrias relacionadas será necesario un compromiso casi constante por parte de los socios para construir y apoyar proyectos en curso, y para suministrar productos y servicios a precios que puedan competir con las ofertas subvencionadas de China. Tanto en ALC como en otras regiones, los próximos años serán decisivos para los principales proveedores mundiales de tecnologías emergentes.

NOTAS FINALES

- 1 El análisis de los autores se basó principalmente en las cuentas de Dealogic sobre fusiones y adquisiciones chinas (incluido Hong Kong) en ALC y en los datos de FdiMarkets sobre inversiones greenfield de empresas chinas en la región. Los datos brutos de Dealogic y FdiMarkets se descargaron en septiembre de 2023 e incluyeron 1.102 operaciones de fusiones y adquisiciones e IED greenfield desde enero de 2003 hasta julio de 2023. Analizamos cada transacción y le asignamos tanto NAICS como nuestras propias clasificaciones industriales (“etiquetas”). A partir de las “etiquetas” asignadas, agrupamos los tipos de operaciones en las categorías a las que se hace referencia en las figuras y el texto del informe. Puede consultarse una nota metodológica detallada en: <https://www.thedialogue.org/wp-content/uploads/2024/01/Methodological-Note.pdf>.
- 2 Beliz, Gustavo., Melguizo, Ángel and Víctor Muñoz, “Global Gateway in Latin America and the Caribbean: innovative paths for investment, cooperation and a digital partnership with Europe,” CAF-Banco de Desarrollo de América Latina y el Caribe, 2023. https://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/2103/LAC%20UE%20DIGITAL_ENG?sequence=5&isAllowed=y
- 3 ECLAC, “Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2023”, United Nations, 2023. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/fd2ce029-2846-4900-a0e6-14818f6191b3/content>
- 4 Myers, Margaret, “It’s Electric!': China’s Power Play in Latin America,” Woodrow Wilson Center, March 2023. <https://www.wilsoncenter.org/blog-post/its-electric-chinas-power-play-latin-america>
- 5 Chow, Loletta, “Overview of China outbound investment of 2022,” EY, February 2023. https://www.ey.com/en_cn/china-overseas-investment-network/overview-of-china-outbound-investment-of-2022#:~:text=Four%20out%20of%20the%20top,the%20total%20value%20in%20Asia
- 6 Piscitelli, Merlin, “How China’s mergers and acquisitions abroad are shifting amid headwinds,” *South China Morning Post*, August 2023. <https://www.scmp.com/comment/opinion/article/3231583/how-chinas-mergers-and-acquisitions-abroad-are-shifting-amid-headwinds>
- 7 ECLAC, “Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2023”, United Nations, 2023. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/fd2ce029-2846-4900-a0e6-14818f6191b3/content>
- 8 “中央经济工作会议在北京举行”, 新华社, 2017年12月. https://www.gov.cn/xinwen/2017-12/20/content_5248899.htm
- 9 Para obtener información sobre las perspectivas del gobierno chino respecto al desarrollo del sector de energías renovables y cómo la competitividad china en estas industrias influye en la faceta energética de la Iniciativa del Cinturón y Ruta de la Seda, consulte宋海良, “全力构建“一带一路”绿色能源合作新格局”, 习近平思想研究, 2023年10月, <https://www.cec.org.cn/detail/index.html?3-325977>; o “第三届“一带一路”国际合作高峰论坛绿色发展高级别论坛在京举办 韩正出席并致辞”, 外交部, 2023年10月. https://www.mfa.gov.cn/zyxw/202310/t20231018_11163284.shtml
- 10 Chia, Theodore, “How China is Winning the Race for Clean Energy Technology,” Fairbank Center for Chinese Studies, October 2022. <http://tinyurl.com/5e9nw2dr>
- 11 Consulte, por ejemplo: “企业开展境外投资，事先需要知晓哪些政策性文件？”, 广东省发展和改革委员会, 2022年5月. drc.gd.gov.cn/wstzyjwz/content/post_3921754.html.
- 12 “全球经济金融展望报告，2023年第三季度（第五十五期）”, 中国银行研究院, 2023年7月. <https://pic.bankofchina.com/bocappd/rareport/202307/P020230703351632426660.pdf>
- 13 “2022年‘一带一路’沿线国家投资环境评价报告—拉丁美洲及加勒比篇”, 清华大学一带一路战略研究院, 2023年11月. <https://www.dagongcredit.com/uploadfile/2022/1108/20221108024209543.pdf>
- 14 “国家风险分析报告”, 中国出口信用保险公司, 2023年11月. <https://www.sinosure.com.cn/xwzx/tpxw/216527.shtml>
- 15 Ray, Rebecca and Margaret Myers, “At a Crossroads: Chinese Development Finance to Latin America and the Caribbean, 2022,” Inter-American Dialogue, March 2023. <https://www.bu.edu/gdp/files/2023/03/IAD-GDPC-CLLAC-Report-2023.pdf>
- 16 “政策性银行再定位” 财经网, 2015年5月. <https://m.caijing.com.cn/api/show?contentid=3878980>

- 17 Stott, Michael, "US reluctance on trade deals sends Latin America towards China," *Financial Times*, May 2023. <https://www.ft.com/content/19ff62c3-5c75-4ba7-8f73-75a7a902aa90>
- 18 The Growth Lab, "Growth Projections and Complexity Rankings," Harvard University, 2019.
- 19 "Perspectivas del Comercio Internacional de América Latina y el Caribe 2023," ECLAC, 2023. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/68663-perspectivas-comercio-internacional-america-latina-caribe-2023-cambios>
- 20 Fang, Jin, et al., "On the global COVID-19 pandemic and China's FDI," *Journal of Asian Studies*, 2021. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1049007821000294>
- 21 卞永祖, "一带一路" 项目彰显中国基建实力, 人民日报海外版, 2023年1月. http://paper.people.com.cn/rmrbhwb/html/2023-01/02/content_25957282.htm
- 22 " (两会受权发布) 政府工作报告", 新华社, 2022年3月. http://www.news.cn/2022-03/12/c_1128464987.htm
23. 南博, "解读 | 实现"一带一路" 的"小而美", 需注重社会效益和经济效应的统一," 澎湃新闻, 2023年10月. <https://m.thepaper.cn/detail/25030819>
- 24 " (两会受权发布) 政府工作报告", 新华社, 2020年6月. http://www.xinhuanet.com/politics/2020-05/29/c_1126051808.htm
- 25 "2020年数字新基建深度报告", 澎湃新闻, 2020年7月. https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_8344120
- 26 Como argumentó el académico de relaciones internacionales chinas Chen Yawen en un artículo de 2022 en *Wenhua Zongheng*, una destacada revista académica en China, ALC puede entenderse como parte de una segunda de tres regiones ("anillos") con las cuales China debería involucrarse en caso de un mayor desacoplamiento. Sirviendo como el mercado alternativo para los bienes chinos y la cadena de suministro alternativa para las industrias críticas de China en lugar de los países desarrollados. Consulte: 程亚文, "构建'新三环': 面对全面脱钩可能的中国选择", 文化纵横, 2022年6月. <http://tinyurl.com/bdyjzd2>
- 27 Entrevistas con dos expertos en inversión de telecomunicaciones chinas en LAC, bajo condición de anonimato, octubre de 2023. Ambos expertos señalaron la necesidad de que Estados Unidos y Europa intensifiquen su actividad en la región y aumenten el apoyo financiero para las inversiones en infraestructura 5G.
- 28 Nelson, Paul, "Robust Consumer Protection Can Support a Rights-Respecting Digital Future," *Lawfare*, April, 3, 2023. <https://www.lawfaremedia.org/contributors/pnelson>
- 29 "José C. Paz: Anuncian la instalación de la primera fábrica de vehículos eléctricos del país," *Energías Renovables*, April 2017. <https://www.energias-renovables.com/movilidad/jose-c-paz-anuncian-la-instalacion-de-20170415>
- 30 "China's CRRC wins large order in Chile for building rail routes," *Global Times*, August 2023. <https://www.globaltimes.cn/page/202308/1296891.shtml>
- 31 Ray, Rebecca and Margaret Myers, "Chinese Loans to Latin America and the Caribbean Database," *Inter-American Dialogue*, 2023.
- 32 Myers, Margaret and Guo Jie, "China's Agricultural Investment in Latin America: A Critical Assessment," *Inter-American Dialogue*, June 2015.
- 33 "ADAMA Acquiring the Remaining Stakes of its Bio Stimulants Business in Chile," *Adama*, March 2023. <https://www.adama.com/en/media-releases/adama-acquiring-remaining-stakes-its-bio-stimulants-business-chile>
- 34 Entrevista con Larissa Wachholz, octubre de 2023.
- 35 Hua, Sha and Phred Dvorak, "China's Spending on Green Energy Is Causing a Global Glut," *Wall Street Journal*, November 2023. <https://www.wsj.com/business/chinas-spending-on-green-energy-is-causing-a-global-glut-d80eaea7>
- 36 La hidroelectricidad es parte de la mezcla de energías renovables ya que "(...) no emite contaminantes en el proceso de producción de energía ni gases de efecto invernadero en el proceso de producción de energía", según el 14º Plan Quinquenal de China. Consulte: p. 41. <https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghwb/202206/P020220602315308557623.pdf>
- 37 "Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2023," United Nations, 2023. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/fd2ce029-2846-4900-a0e6-14818f6191b3/content>

- 38 “能源新基建新在哪？这些行业大咖告诉你！”. 中国能源报, 2020年9月. http://paper.people.com.cn/zgnyb/html/2020-09/28/content_2011764.htm
- 39 Barbosa, Pedro Henrique, “New Kids on The Block China’s Arrival in Brazil’s Electric Sector,” December 2020. https://www.bu.edu/gdp/files/2020/12/GCI_WP_012_Pedro_Henrique_Batista_Barbosa.pdf
- 40 “COSCO SHIPPING Ports PERU (Chancay) Project is Officially Completed,” *COSCO Group News*, May 2019. https://en.coscoshipping.com/art/2019/5/15/art_6923_100370.html.
- 41 Opening speech by President von der Leyen at the EU-LAC 2023 Business Round Table,” European Commission, July 2023. https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/speech_23_3888
- 42 “Foreign Direct Investment in Latin America and the Caribbean 2023,” United Nations Economic Commission for Latin America and the Caribbean, 2023. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/fd2ce029-2846-4900-a0e6-14818f6191b3/content>
- 43 *Ibid.*



www.thedialogue.org