



## **UN ACERCAMIENTO A LAS INVERSIONES ENTRE CHINA Y ESTADOS UNIDOS**

**MsC. Eduardo Regalado Florido**

Centro de Investigaciones de Política Internacional

**Dra. Eida Molina Díaz**

Centro de Investigaciones de Economía Internacional

Mayo 2016

La política de reforma y apertura en China dio relevancia a un componente de los flujos financieros que antes el país no había promovido, las inversiones extranjeras en ambos sentidos, es decir, tanto las entradas como las salidas.

Las economías desarrolladas no han sido las principales inversionistas en China, ni receptoras de sus inversiones en el exterior. Incluso después del ingreso del país a la OMC, los flujos se incrementaron de manera marginal. No obstante, en el caso de Estados Unidos (EEUU), aunque aún las inversiones recíprocas permanecen en niveles relativamente limitados, sobre todo si se tiene en cuenta el gran volumen de comercio entre ambos, se han venido incrementando de manera paulatina, particularmente sobre todo después de los 2000.

### **Inversiones de EEUU en China**

En los primeros años del proceso de reforma en China, los flujos de inversión extranjera directa (IED) fueron limitados y en un solo sentido, de EEUU a China. A partir de la tercera oleada de reformas, durante la segunda mitad de los años 90, se hizo notar la presencia de multinacionales estadounidenses que invirtieron en manufacturas intensivas en tecnología, mano de obra y capital, orientadas básicamente al mercado interno chino, motivadas por la abundante y barata mano de obra, por la legislación laboral y las ventajas ofrecidas por la ley china de inversión extranjera.

A partir de los 2000 dichos flujos se hacen más significativos, aunque existen diferencias en las estadísticas brindadas por ambos países (el Ministerio de Comercio de China y el Buró de Análisis Económico de EEUU) como se observa en el siguiente gráfico, debido a diferencias en la metodología de cálculo.

**Gráfico 1**  
**Acumulado de IED de EEUU en China, 1993-2012**  
**(miles de millones de dólares)**



Source: BEA, MOFCOM, UNCTAD's bilateral FDI statistics; \*proxy from cumulative annual flows of utilized FDI.

Nota: BEA – Buró de Análisis Económico de EEUU  
 MOFCOM – Ministerio de Comercio de China  
 Fuente: Tomado de (Rosen y Hanemann, 2014)

De 1983 a 2008 la IED acumulada estadounidense en China representó el 7,18% del total de IED recibida por el país asiático, lo que lo convirtió en el tercer mayor inversionista después de Hong Kong y Japón. (Chen, 2011)

En 2015 el acumulado estimado de inversiones estadounidenses en China oscilaba entre 50.000 y 70.000 millones de dólares. (Rosen y Hanemann, 2014) De este modo China ocupa el lugar 17 como destino de la IED estadounidense. (Morrison, 2015)

Si en los inicios la IED estadounidense en China se dirigió principalmente a los sectores productivos, en la actualidad está orientándose básicamente hacia los servicios.

Las inversiones en China le han posibilitado a las empresas estadounidenses operar en una economía en crecimiento y relativamente estable, abaratar sus costos de producción, aumentar su competitividad y acceder a un amplio mercado interno y regional, sobre todo a través de las cadenas de valor.

Por su parte, a China le han permitido contar con amplios recursos financieros, que han contribuido al crecimiento, acceder a una importantísima fuente de tecnología y knowhowde avanzada, incrementar la competitividad, integrarse a cadenas regionales y globales de valor, satisfacer su mercado interno, y crear puestos de trabajo.

### **Inversiones de China en EEUU**

La política de China de salir al exterior comienza a materializarse a inicios de los 2000. No obstante, el país priorizó las inversiones directas en economías en desarrollo para asegurar las materias primas necesarias para su proceso de desarrollo, aunque también buscaba mercados para sus manufacturas y tecnologías más avanzadas.

Así, en los primeros años de la apertura no hubo inversiones directas en EEUU ya que las empresas chinas no habían madurado y por tanto no tenían capacidad para hacerlo. Además, la legislación estadounidense constituía un obstáculo.

Durante ese período predominó la inversión en cartera a través de la compra de títulos públicos y privados. Se destaca de manera particular la compra de bonos del Tesoro y de agencias del gobierno de ese país, además de bonos y acciones de corporaciones, como una vía para el gobierno de invertir de manera rentable parte de sus reservas internacionales, además de mantener cierto control sobre la apreciación de su moneda frente al dólar estadounidense.

Este tipo de inversión se ha mantenido hasta la actualidad. Las tenencias de bonos del Tesoro se incrementaron de \$118 mil millones en 2002 a \$1.24 billones en julio de 2015, lo que situó a China como el principal tenedor de deuda del gobierno de EEUU sobrepasando a Japón. La parte de títulos del Tesoro estadounidense en el total de tenencias extranjeras de China creció de 9.6% en 2002 a 26.1% en 2010, aunque cayó a 20.2% en 2014 y a 20.6% en 2015. (Morrison, 2015)

En general, las tenencias oficiales de activos públicos representaron más del 90% del capital chino invertido en Estados Unidos en la pasada década. (Rosen y Hanemann, 2014).

En junio de 2014 China poseía \$361 miles de millones en acciones de compañías norteamericanas (de solo \$3 mil millones en junio de 2005), además de \$24 mil millones en bonos corporativos. La Corporación de Inversiones de China (CIC) es uno de los más grandes compradores de acciones y otros activos estadounidenses<sup>1</sup>. (Morrison, 2015)

---

<sup>1</sup> La CIC, un fondo soberano de inversión establecido por el gobierno chino en 2007, posee acciones de firmas como Morgan Stanley, theBlackstoneGroup, and J.C. Flowers& Co.

En cuanto a la IED, todavía los montos pueden considerarse limitados, pero se ha producido un incremento importante a partir de 2007. También existen discrepancias en las cifras<sup>2</sup>. (Ver gráfico 2)

**Gráfico 2**  
**Acumulado de IED de China en EEUU, 1993-2012**  
**(miles de millones de dólares)**



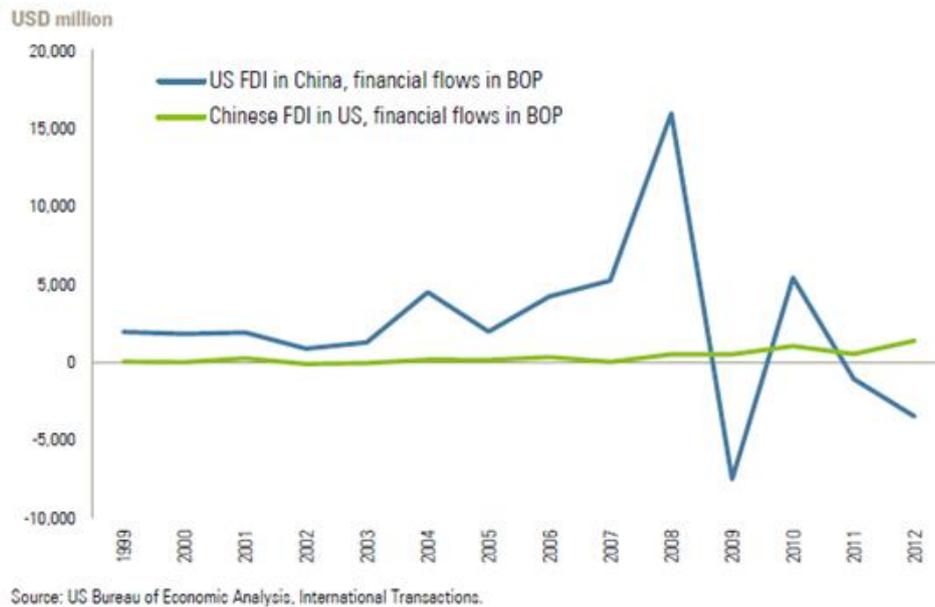
Source: BEA, MOFCOM.

Fuente: Tomado de (Rosen y Hanemann, 2014)

En los últimos años los flujos de inversión china en EEUU han excedido a los de este país en China. (Ver gráfico 3)

**Gráfico 3**  
**Flujos de IED entre EEUU y China, 1999-2012**  
**(millones de dólares)**

<sup>2</sup>Es de destacar que las cifras reales de inversión china se desconocen porque en ocasiones el capital proviene a través de terceros países.

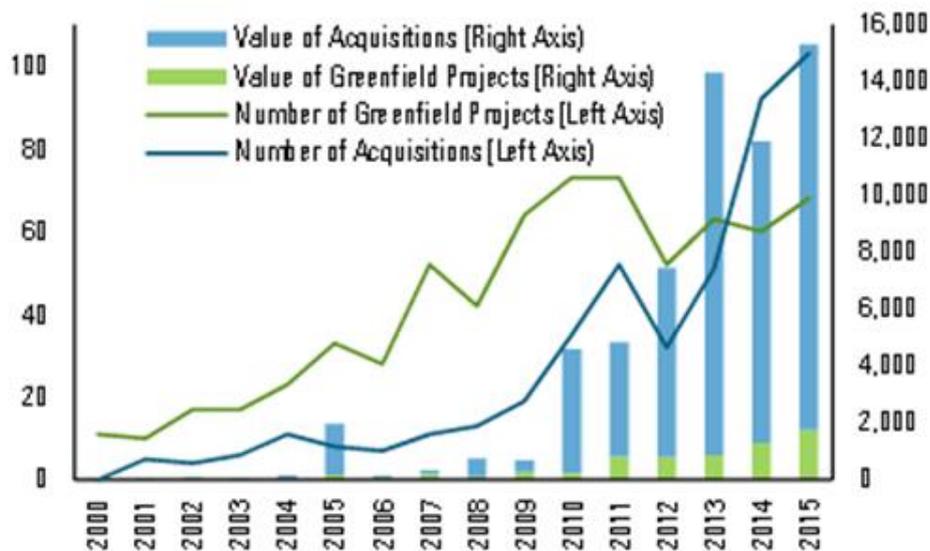


Nota: Datos tomados de la Balanza de Pagos de EEUU  
Fuente: Tomado de (Rosen y Hanemann, 2014)

En 2014 se reportaron flujos de \$968 millones, con lo que China ocupó el lugar 22 como fuente de IED para EEUU (Morrison, 2015). En 2015 los flujos llegaron a más de 15 mil millones de dólares. Además, se estima que el número de empresas chinas en EEUU a finales de ese año era de más de 1900 y se extendían a más del 80% de los distritos congresionales (362 de 435). Se espera que el 2016 sea otro año record, pues existen proyectos y acuerdos pendientes por más de 30 mil millones de dólares. (National Committee on U.S.-China Relations y RhodiumGroup, 2016).

Las IED chinas en EEUU se realizan en sus dos formas básicas, es decir, inversiones nuevas (las conocidas como greenfield) y a través de fusiones y adquisiciones, pero cómo se puede apreciar en el gráfico 4, predominan las adquisiciones.

**Gráfico 4**  
**Flujos de IED china en EEUU según modalidad de entrada, 2000-2015**



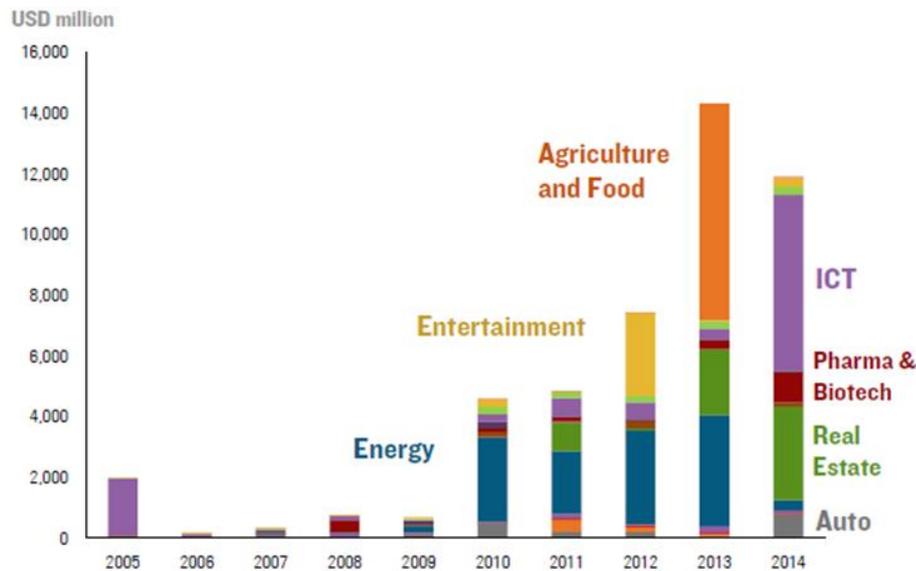
Source: Rhodium Group. See Data Appendix for more details.

Nota: eje derecho millones de dólares / eje izquierdo número de operaciones  
Fuente: Tomado de (National Committee on U.S.-China Relations y Rhodium Group, 2016)

Los principales sectores en los que China invierte son tecnología de la información, agricultura y alimentos, bienes raíces<sup>3</sup>, y en menor medida, energía y salud. (Ver gráfico 5)

**Gráfico 5**  
**IED china en EEUU por industria, 2005-2014**  
**(millones de dólares)**

<sup>3</sup>Según este estudio publicado por el instituto Asia Society y la firma Rosen ConsultingGroup, las inversiones chinas en el sector inmobiliario estadounidense superaron 100 000 millones de dólares durante los últimos cinco años, por lo que se transformaron en el año pasado en los principales compradores de bienes inmobiliarios en Estados Unidos. Específicamente, en el sector residencial alcanzaron los 93 000 millones de dólares, por lo que superaron a los canadienses, quienes durante años fueron los principales inversores en este sector.

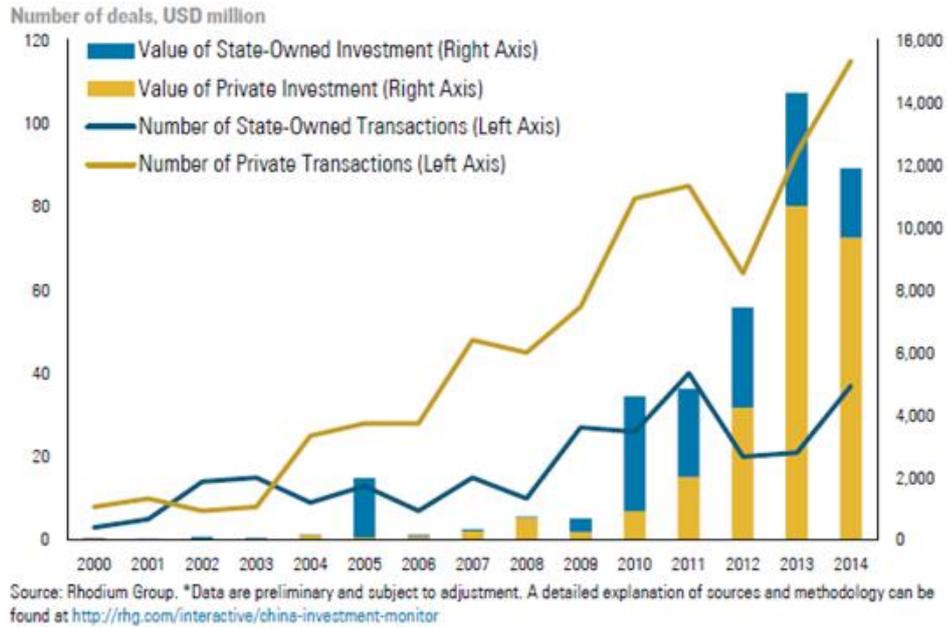


Source: Rhodium Group. \*Data are preliminary and subject to adjustment. A detailed explanation of sources and methodology can be found at <http://rhg.com/interactive/china-investment-monitor>

Fuente: Tomado de (Hanemann y Gao, 2015)

En los últimos años también se ha apreciado un cambio en la tendencia de la inversión china en EEUU en cuanto al tipo de empresa que invierte según la propiedad. Si bien en años atrás predominaron las inversiones de empresas estatales, desde 2012 comenzaron a ser más importantes las privadas. En 2013 y 2014 más del 70% de la inversión provino de ellas, y estuvieron involucradas en más del 80% de las operaciones que se realizaron. (Hanemann y Gao, 2015). (Ver gráfico 6)

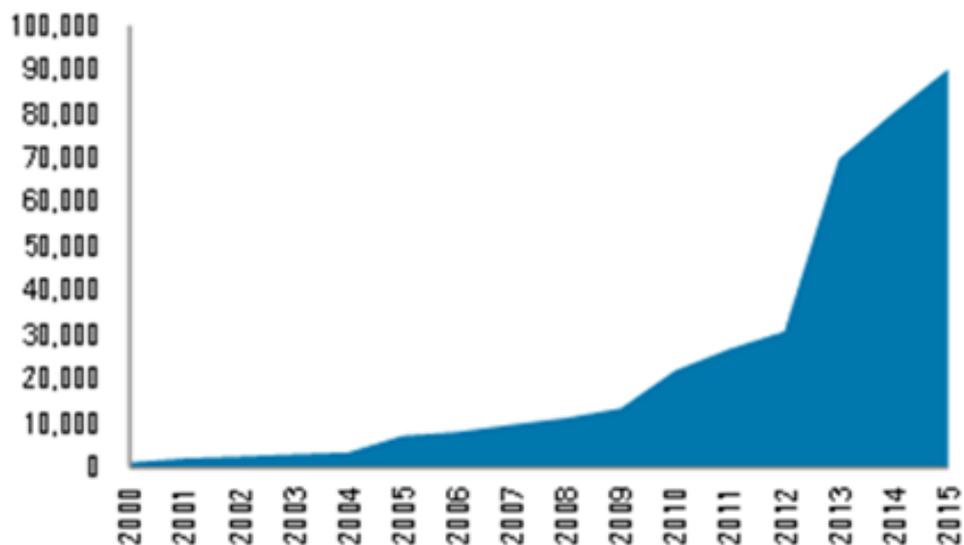
**Gráfico 6**  
**IED china en EEUU por tipo de propiedad del inversor, 2000-2014**  
**(millones de dólares)**



Nota: eje derecho millones de dólares / eje izquierdo número de operaciones  
 Fuente: Tomado de (Hanemann y Gao, 2015)

Entre los principales beneficios de la inversión china para EE.UU se encuentra la creación de empleos. El número de estadounidenses empleados por compañías con afiliación china se estima que asciende en estos momentos a 90,000. (Ver gráfico 7)

**Gráfico 7**  
**Empleos proveídos por compañías con afiliación china en EEUU**  
**(número de empleos directos a tiempo completo)**



Source: Rhodium Group. See Data Appendix for more details.

Fuente: Tomado de (National Committee on U.S.-China Relations y Rhodium

Group, 2016)

También los consumidores estadounidenses se pueden ver beneficiados por menores precios y mayor disponibilidad de productos. Las empresas estadounidenses, por su parte, pueden diversificar sus líneas de producción y exportación, obtener capitales a mejores precios, así como ampliar posibles socios.

Las principales ventajas para las empresas chinas al invertir en EEUU son que se trata de la economía más grande e innovadora del planeta, por lo que les permite acceder a tecnologías avanzadas y a un mercado consumidor muy sofisticado. Además, EEUU constituye un destino atractivo para la inversión extranjera en términos legales (por ejemplo, en el área de la protección de los derechos de propiedad intelectual) y por poseer una mano de obra altamente calificada. Otro elemento importante es que contribuye a evadir o mitigar los efectos de las medidas impuestas por EEUU sobre las importaciones de bienes desde China.

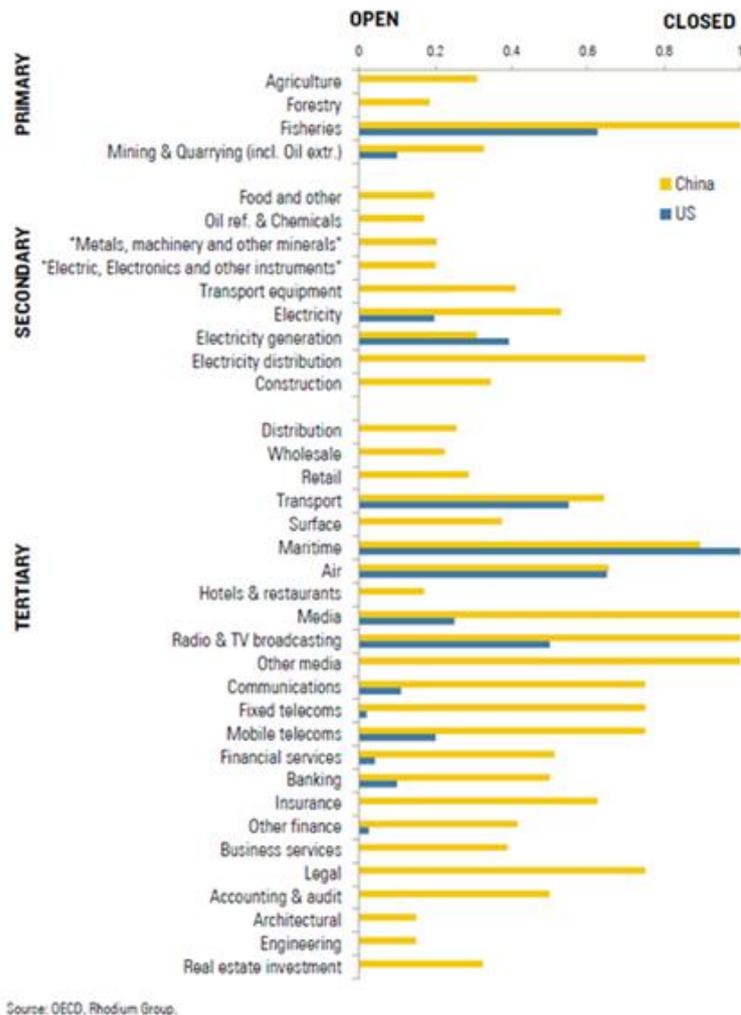
Para ambos, las inversiones en los dos sentidos contribuyen a fortalecer las relaciones bilaterales, no solo económicas sino también estratégicas y políticas. De ahí la importancia de la reciente negociación de un Tratado Bilateral de Inversiones, que posibilita la creación de un marco legal y jurídicamente vinculante para regular las relaciones en este ámbito, con la intención de incrementar los flujos recíprocos de capital.

EEUU espera que el tratado ayude a sus empresas a entrar en sectores lucrativos que están cerrados a la inversión extranjera o sujetos a sustanciales restricciones<sup>4</sup>. (Ver gráfico 8) A la vez, le brindará nuevas oportunidades de negocios en China. Asimismo, le permitirá a las empresas chinas establecer nuevos negocios y ampliar la adquisición de compañías de norteamericanas. (Chow, 2015)

---

<sup>4</sup>China imponen restricciones en cuanto a monto, tipos de inversión y sectores, además de otras referidas a mecanismos de aprobación, empleo de extranjeros, repatriación de capitales, propiedad de la tierra, etc.

**Gráfico 8**  
**China – EEUU. Sectores restringidos a la IED, 2013**



Nota: 0- completamente abierto / 1- completamente cerrado  
 Fuente: Tomado de (Rosen y Hanemann, 2014)

De todos modos, hay que tener presente que la firma del tratado supone retos para ambos actores en áreas como la competitividad, la presencia en sectores protegidos, marcas y patentes, transferencia tecnológica, entre otras.

## Conclusiones

- Con el proceso de reforma y apertura en China se abrió un canal de flujos de inversiones entre China y EEUU, que se ha ido ampliando a partir de los 2000. A pesar de que los principales inversores son los chinos de ultramar radicados básicamente en la región, EEUU se ha convertido en el tercer inversionista en el país.

- En los primeros años los flujos de IED fueron limitados y en un solo sentido, de EEUU a China, motivadas por el mercado interno y la mano de obra abundante y barata.
- La IED de EEUU en China se ha caracterizado por estar dirigida básicamente al mercado interno y concentrada en las manufacturas intensivas en capital y tecnología en sectores productivos. En la actualidad está creciendo en los servicios.
- Desde los años 90 la inversión de cartera china en EEUU fue muy importante, principalmente a través de la compra de títulos del Tesoro estadounidense. Las IED comienzan a hacerse significativas a partir de 2007, motivadas por el tamaño y dinamismo del mercado, el nivel de innovación y la posibilidad de acceso a tecnologías avanzadas y knowhow.
- La IED de China en EEUU se ha caracterizado por realizarse de manera predominante a través de adquisiciones; estar concentrada en los sectores de tecnología de la información, agricultura, alimentos y bienes raíces; y desde el 2012 la inversión privada pasó a ser la más importante.
- Las inversiones han sido beneficiosas para ambos países, tanto desde su posición como inversionista como de receptor. En general, para China constituyen un motor de crecimiento y una fuente de transferencia de tecnología; y para EEUU una fuente de financiamiento, de empleo y rentabilidad.
- Las inversiones recíprocas, aunque no están exentas de contradicciones, han contribuido a fortalecer las relaciones bilaterales, no solo económicas sino también estratégicas y políticas.

### **Referencias Bibliográficas**

Chen, Ch., (2011). *Foreign Direct Investment in China*, Ed. Edward Elgar Publishing Limited, UK, ISBN 9781 84980 3885.

Chow, D., (2015). Why China wants a bilateral investment treaty with the United States, *Boston University International Law Journal*, Vol. 33, Abril 23.

García, María. *China: primer inverso inmobiliario en EEUU*. Mayo 17 2016.

Hanemann, T. y Gao, C., (2015). Chinese FDI in the United States: Q4 and Full Year 2014 Update, January 15, 2015 <http://rhg.com/notes/chinese-fdi-in-the-united-states-q4-and-full-year-2015-update>.

Moreno, A., (2015). China: Relaciones económicas internacionales, Trabajo Fin de Grado para la obtención del título de Graduado en Administración y Dirección de Empresas, Universidad Politécnica de Cartagena.

Morrison, W., (2015). *China-U.S. Trade Issues*, Congressional Research Service, December 15, RL33536, [www.crs.gov](http://www.crs.gov).

National Committee on U.S.-China Relations y Rhodium Group, (2016). *New Neighbors: 2016 Update Chinese Investment in the United States by Congressional District*, April, [www.ncuscr.org/fdi](http://www.ncuscr.org/fdi).

Rosen, D. y Hanemann, T., (2014). *New Realities in the US-China Investment Relationship*, April 29.