

“INVERSIÓN DIRECTA JAPONESA Y CHINA EN EL PERÚ:
SIMILES Y DIFERENCIAS”

- Nombre: Marco Alberto Carrasco Villanueva
- E-mail: marco.carrascovillanueva@outlook.com
- Estudios:
 - Postgrado: *Master Economics & Psychology* (2013-presente)
 - Pregrado: Economía (2008-2012)
- Institución:
 - *Université Paris I Panthéon – Sorbonne* (2013-presente)
 - Universidad Nacional Mayor de San Marcos (2008-2012)

ABSTRACT

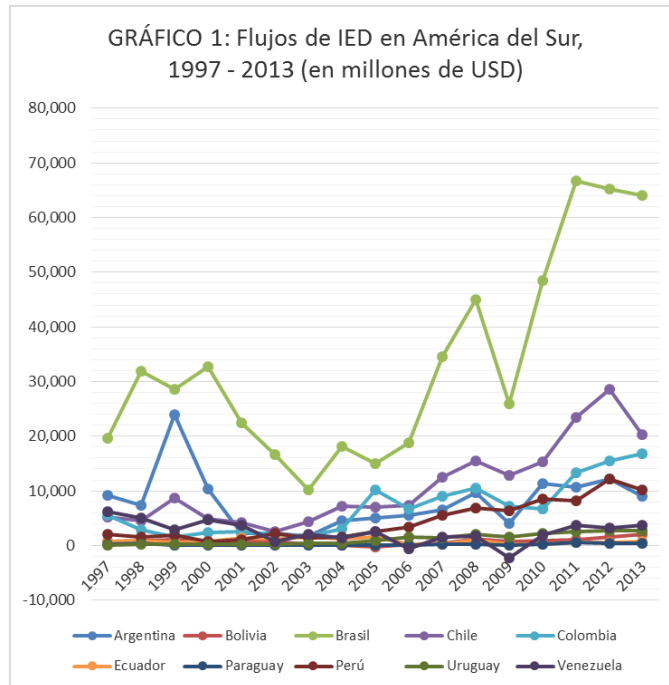
Asian economic interest in Latin America constitutes an important topic for study, mainly because of the current development of the Pacific zone as the new center of international trade and investment. In that context, the following essay regarding the historical and current situation of Japanese and Chinese direct investments (FDI) in Peru, can be useful as a significant overview of the similarities and differences between the investment strategies taken by the direct investors of these two Asian nations in a developing and representative Latin American country: Peru.

Keywords: *foreign direct investment, Peruvian economy, Japanese direct investment, Chinese direct investment, investment strategy.*

Desde el establecimiento de las relaciones diplomáticas entre Tokio y Pekín en 1972, los vínculos entre Japón y China se han desarrollado teniendo como base el importante lazo económico y cultural previamente existente. Sin embargo, diversos focos de tensión cumplen de cuando en cuando la función de recordatorios de la rivalidad existente entre estas dos naciones (Lemoine, 2009). En el ámbito económico y comercial, el interés mundial suscitado en los últimos años por determinadas naciones de América Latina no ha sido ajeno a estos dos países asiáticos (CEPAL, 2014), por lo cual estos han buscado regularmente una mayor aproximación y libertad para el comercio de bienes y la promoción de inversiones, presentando cada uno significativas diferencias en sus acercamientos y estrategias de inversión al exterior.

Dentro del mencionado contexto de interés asiático por Latinoamérica, el Perú ha surgido durante la última década como una importante opción de comercio e inversión en la región, gracias a la actual estabilidad, fortalecimiento y dinamismo de su economía (MRE, 2014). Si bien sus índices comerciales son

menores en contraste con los de grandes países de la región, como Brasil o México, el Perú ha contado con buenos indicadores de crecimiento –al menos hasta el cierre del 2013. En relación a su recepción de flujos de inversión extranjera directa (IED), el Perú obtuvo al cierre del 2013 un monto de 10 172 millones de USD –considerando además de los aportes al capital y las participaciones de capital, la reinversión de utilidades y los préstamos netos con las casa matrices–, el cual si bien representó una caída del 17% respecto al año anterior, significó también el segundo monto más alto en su historia (BCRP, 2014), así como también le permitió lograr la ubicación del cuarto país con mayor IED en Sudamérica (CEPAL, 2014), ubicándose tan solo por detrás de Brasil, Chile y Colombia.

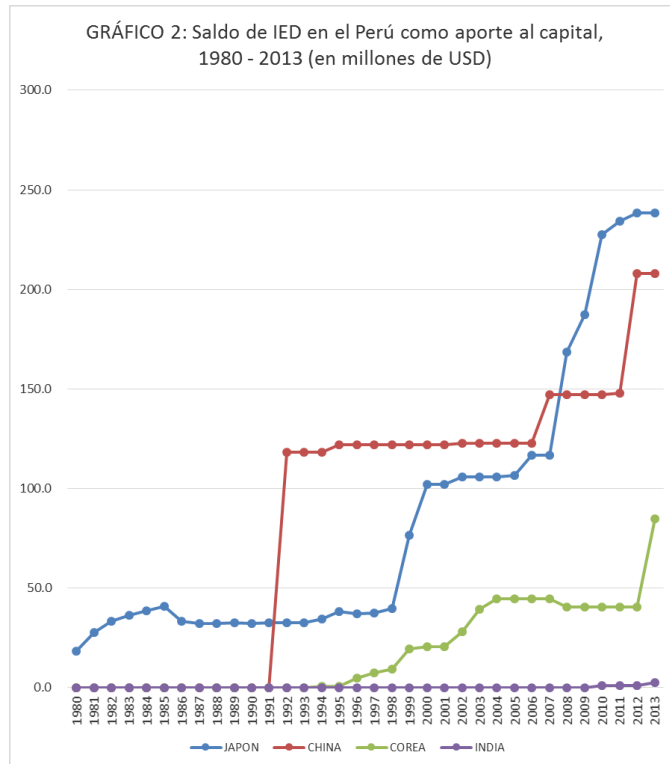


Fuente: Elaboración propia en base a información de BCRP y CEPAL.

La evaluación de la IED recibida por Perú en los últimos años, permite observar que los volúmenes recibidos han tenido un aumento considerable recientemente, todo esto debido en gran medida a las continuas reinversiones de utilidades de las empresas del sector minero (CEPAL, 2014). Sin embargo, en el 2013, los beneficios de las transnacionales disminuyeron hasta llegar a un monto de 9.920 millones de USD, un 18% menor al año anterior,

lo cual ocasionó una disminución de 41% del componente de reinversión de utilidades en la inversión recibida.

Al analizar la IED en el Perú como aporte al capital, se puede observar que esta es dominada actualmente por los aportes de España y Reino Unido, los cuales superaron los 4 459 y 4 317 millones de USD respectivamente en el 2013, y el aporte de EE.UU., el cual se ha mantenido en alrededor de los 3 167 millones de USD en los últimos cuatro años. Países Bajos, Holanda, Brasil y Colombia, completan la lista de las naciones con aportes al Perú superiores a los mil millones de USD en el 2013 (ProInversión, 2014). En relación a la participación de la inversión directa proveniente de Asia, esta es menor que la procedente del resto de América y Europa, siendo los casos más resaltantes los de Japón, China y Corea del Sur, con 238, 208 y 84 millones de USD respectivamente al cierre del último año.



Fuente: Elaboración propia en base a información de CEPAL.

La evolución de la inversión en el Perú proveniente de estos países asiáticos ha sido significativamente diferente durante las últimas décadas. En 1980, Japón era el único de los países asiáticos con una inversión representativa en el Perú, con un monto de 18 millones de USD (ProInversión, 2014). En aquel entonces la inversión extranjera en el Perú era baja respecto a su PBI, no

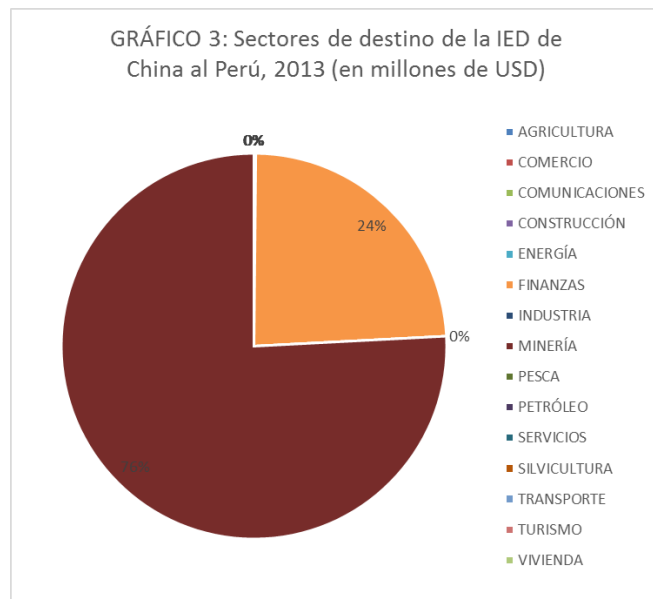
siendo mayor que el 2% de este. En los años siguientes, la inversión japonesa mantuvo un nivel que fluctuó entre los 30 y 40 millones de USD anuales, con un primer pico en 1985. Posterior a ello, la crisis de deuda de los años 80 en el Perú redujo la inversión nipona a montos a penas por encima de los 32 millones de USD, situación que se mantuvo hasta inicios de los años noventa. Durante dicha década, los montos de inversión provenientes de China y Corea del Sur –naciones de gran importancia económica hoy en día– fueron prácticamente nulos (ProInversión, 2014).

Es recién a partir de la década de los noventa, que los montos generales de inversión en el Perú vuelven a encontrarse significativamente al alza, si bien estos aún mantendrían ciertos altibajos en los primeros años como resultado de las variaciones en las tasas de interés. En aquel tiempo, dadas las políticas implementadas con la entonces nueva constitución de 1993, la inversión extranjera empezó un leve pero constante despegue gracias a las garantías y libertades otorgadas por el gobierno de turno. Es en dicho contexto de la economía peruana, que China y Corea del Sur hacen su aparición como naciones inversoras en el Perú, en los años de 1992 y 1994 respectivamente.

China inicia sus inversiones en el Perú con un monto superior a los 118 millones de USD, el cuarto mayor en 1992, tan solo por detrás de la inversión como aporte al capital proveniente de EE.UU., España y Panamá (ProInversión, 2014). Este salto de la inversión China en el Perú se dio en el contexto de las reformas de apertura económica china de inicios de los noventa (Lemoine, 2009), lo cual conllevó la expansión de las inversiones chinas en el sector de recursos naturales. Para el caso peruano, la adquisición de la minera *Hierro Perú Mining Ltd.* por parte de la empresa china *Capital Iron & Steel Corporation* –actual *Shougang Corporation Ltd.*– en noviembre de 1992, constituyó el caso más significativo de la época, contribuyendo a que el Perú fuera hasta 1996 el mayor receptor de inversión directa china, incluso por encima de Hong Kong (Díaz Vásquez, 2009). La inversión china como aporte al capital se elevó en 1995 a un monto superior a los 122 millones de USD, cifra que permanecería casi inamovible hasta el año 2006.

Es en el año 2007, que la inversión china se incrementa nuevamente y llega a los 147 millones de USD, monto que se estabiliza y mantiene hasta el cierre del 2012. Para los años siguientes, de 2012 y 2013, la inversión china alcanza sus picos

históricos con 208.1 millones de USD. A inicios de 2014, China es el país de origen de alrededor del 0.92% de stock de IED en el Perú (ProInversión, 2014). Este monto se distribuye principalmente en dos grandes sectores: el de minería y el de finanzas, con 157.8 millones de USD (75.8% del total de la inversión china al capital en el Perú) y 50 millones de USD (24%) respectivamente. Completan el cuadro, la inversión de 300 mil USD destinada al sector comercio (0.2%) y la de 10 mil USD destinada al sector servicios (0.0%, de casi nula participación).



Fuente: Elaboración propia en base a información de ProInversión.

Cada sector receptor de inversión directa china cuenta con determinadas empresas receptoras locales, las principales de ellas pueden observarse en el cuadro 1: Stock de IED de China al Perú (al cierre del 2013). Es preciso mencionar que los aportes del *Industrial and Commercial Bank of China Ltd. a ICBC Peru Bank S.A.* y de *Zibo Hongda Mining Co. Ltd. a Jinzhao Mining Peru S.A.* –dos de las principales empresas receptoras de inversión china– se ubican en la lista general de las mayores inversiones como aportes al capital en el Perú durante el periodo del 2010 al 2014 (ProInversión, 2014).

CUADRO 1: Stock de IED de China al Perú (al cierre de 2013)			
Sector	Participación	Millones de USD	Principales empresas receptoras
Comercio	0.20%	0.30	Hexing Electrical Company S.A.C.
Finanzas	24.00%	50.00	ICBC Peru Bank S.A.
Minería	75.80%	157.80	Shougang Hierro Perú SAA Minera Shouxin Perú S.A. Jinzhao Mining Perú S.A.
Servicios	0.00%	0.01	
Total	100.00%	208.11	

Fuente: Elaboración en base a información de ProInversión y MINCETUR.

En relación al sector comercio, la principal empresa receptora es *Hexing Electrical Company S.A.C.*, oficina local de *Hexing Electrical Co. Ltd.*, empresa encargada de la manufactura

de medidores eléctricos y sistemas de medición de mediana y gran escala. Respecto al sector finanzas, el caso de empresa receptora más representativa es el de *ICBC Peru Bank S.A.*, la cual recibió el último año 50 millones de USD del *Industrial and Commercial Bank of China Ltd.*, el mayor banco comercial de China. El desarrollo de este banco en el Perú es reciente, obteniendo su licencia en noviembre del 2013 y comenzando operaciones oficiales el 6 de febrero del presente año, 2014.

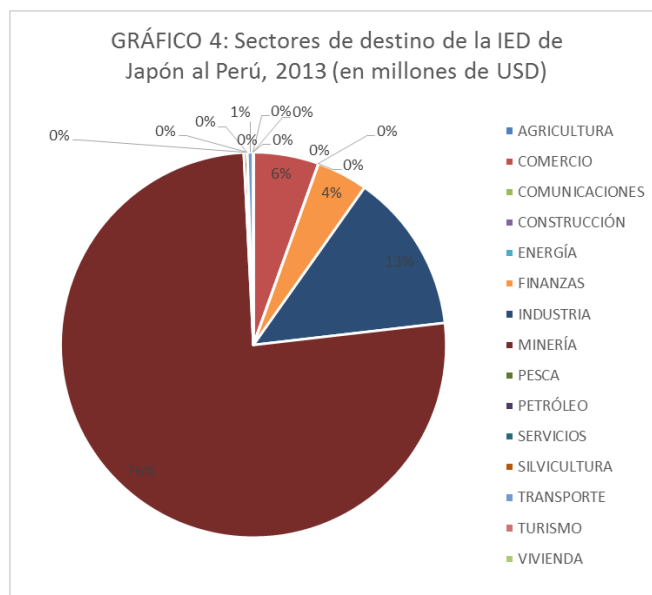
El sector minero es el que involucra la mayor parte de la inversión directa china, contando con tres empresas receptoras representativas. El caso de la minera *Shougang Hierro Perú S.A.A.* que opera en Marcona, Nazca, es uno de los más conocidos a nivel local, receptora de la inversión de la *Shougang Corporation Ltd.*, significó en 1992 la primera compra de una empresa minera Latinoamericana –la estatal *Hierro Perú Mining Ltd.*– por parte de inversionistas chinos. Los continuos problemas sociales, laborales, e incluso ambientales de esta empresa han contribuido a consolidar el mal estereotipo de empresa china “rapaz” en el ámbito local (Samardzich, 2014). Otra importante empresa receptora a mencionar es la *Minera Shouxin Perú S.A.*, esta fue conformada en el 2011 justamente por *Shougang Hierro Perú S.A.A.* –en conjunto

con la empresa *Baiyin Nonferrous Group Co. Ltd.*– con la finalidad de aprovechar los relaves mineros derivados de las acciones de Shougang (Gestión, 2011). Finalmente, el caso de la empresa *Jinzha Mining Perú S.A.* corresponde a una filial establecida en el 2009 de la *Zibo Hongda Mining Co. Ltd.*, de quien recibe los capitales de inversión, y que –al igual que el primer caso: Shougang– busca también desarrollar y expandir la producción mineral del hierro en el Perú (Gestión, 2014).

En relación a Japón –como se mencionó anteriormente– la nación nipona fue la única inversora directa asiática en el Perú con montos representativos durante toda la década de los ochentas. Si bien en 1980 dicha inversión correspondía a 18.3 millones de USD, fue en los años siguientes, durante el largo periodo de 1981 a 1998, que estas fluctuaron alrededor de los 30 y 40 millones de USD. El primer pico inversor se dio en 1985 y fue mermado por la entonces crisis de deuda peruana, originada en la segunda mitad de dicha década. El segundo pico del periodo –equivalente al de 1985 con alrededor de 40 millones de USD– no se daría sino hasta trece años después, en 1998, con las principales consecuencias de la crisis ya superadas. Luego de ello, al año siguiente, la inversión japonesa ascendió por encima de los 76 millones de USD, para

posteriormente mantenerse ligeramente por encima de los 100 millones de USD en el periodo entre los años 2000 a 2007. Fue en el 2008 que la inversión directa nipona comenzó su ascenso más reciente, superando finalmente los montos de la inversión china que desde 1992 –año de introducción de esta IED– se constituyó como el mayor inversor asiático en el Perú. La inversión japonesa alcanzaría sus niveles pico recientemente, siendo este el monto anual de 238.4 millones de USD recibidos para los años de 2012 y 2013 (ProInversión, 2014).

Al 2014, Japón es la nación de origen del 1.05% del saldo de IED en el Perú (ProInversión, 2014). Este monto puede descomponerse en la inversión destinada a cinco grandes sectores, siendo el principal el correspondiente a la minería, que recibe el mayor monto, 181.3 millones de USD (76% del total de la inversión japonesa al capital). Otro sector de importancia es el industrial, el cual recibió 31.9 millones de USD (13.4%) el último año, luego el sector comercio y el de finanzas con 13.1 millones (5.5%) y 10.2 millones de USD (4.3%) respectivamente. Finalmente, el monto menor le corresponde al sector servicios, con solo 1.9 millones de USD (0.8%) como inversión recibida al cierre del 2013.



Fuente: Elaboración propia en base a información de ProInversión.

Respecto a las principales empresas receptoras locales, ProInversión da cuenta de la correspondiente al sector minero y al sector finanzas: *Compañía Minera Quechua S.A.* y *Beverage Brands S.R.L.*, tal como se puede ver en el cuadro 2: Stock de IED de Japón al Perú (al cierre de 2013). Es preciso señalar que – opuestamente al caso de las inversiones chinas– ninguno de los aportes individuales japoneses a cada uno de estos sectores se ubica en la lista de las mayores inversiones como aportes al capital en el Perú durante el periodo del 2010 al 2014 (ProInversión, 2014).

CUADRO 2: Stock de IED de Japón al Perú (al cierre de 2013)			
Sector	Participación	Millones de USD	Principales empresas receptoras
Comercio	5.50%	13.10	
Finanzas	4.30%	10.20	Beverage Brands S.R.L.
Industria	13.40%	31.90	
Minería	76.00%	181.30	Compañía Minera Quechua S.A.
Servicios	0.80%	1.90	
Total	100.00%	238.40	

Fuente: Elaboración en base a información de ProInversión y MINCETUR.

El caso de *Beverage Brands S.R.L.*, principal receptora de la inversión japonesa en el sector finanzas, es el de una subsidiaria de *The Coca-Cola Company* que opera en el Perú desde 1999, el incremento de la inversión directa nipona en dicho año se basó significativamente en el inicio de dicha actividad local. Para el caso del sector minero, la principal representante es la *Compañía Minera Quechua S.A.*, subsidiaria peruana de *Pan Pacific Copper Co. Ltd.* –empresa japonesa constituida por dos principales accionistas: *JX Nippon Mining & Metals Co.* y *Mitsui Mining & Smelting Co. Ltd.* Esta minera se constituyó en el año 2008 y tiene como principal área de influencia la provincia de Espinar, en Cusco. Actualmente se encuentra en la etapa final de exploración y estudios locales –*Pan Pacific Copper Exploration Peru*– para

posteriormente iniciar sus operaciones de extracción cuprífera en la zona (Mining Noticias, 2014). En términos generales, son los aportes recibidos por estas dos empresas desde el inicio de sus operaciones, los principales componentes de los saltos de la inversión directa japonesa en el Perú acontecidos tanto en 1999 como en el 2008.

Como se ha visto, los montos de inversión directa provenientes de Japón y China constituyen los mayores aportes al Perú provenientes de Asia, seguidos por el reciente –aunque aún menor– despegue de los aportes surcoreanos. En líneas generales, las inversiones de estas dos principales naciones asiáticas presentan ciertas características similares y diferencias importantes a considerar por los inversionistas de ambos países. Estas pueden verse en el siguiente cuadro 3: Comparación de la IED en el Perú proveniente de Japón y China.

Cuadro 3: Comparación de la IED en el Perú proveniente de Japón y China	
IED EN EL PERÚ PROVENIENTE DE JAPÓN	IED EN EL PERÚ PROVENIENTE DE CHINA
Respecto a la inversión japonesa en el Perú, esta ascendió a 238.40 millones de USD al cierre del 2012 y 2013.	En el caso de la inversión china, tanto al cierre del 2012 como del 2013, esta ascendió a 208.11 millones de USD.

El 76% de la inversión japonesa corresponde al sector minero, existiendo una principal empresa receptora en referido sector.	De forma similar, el 75.8% de la inversión china corresponde a la minería. En el caso chino, son 3 las principales empresas receptoras en este sector.
Adicionalmente, existe participación significativa en el sector finanzas (24%).	Participación significativa en tres sectores adicionales: industria (13.4%), comercio (5.5%) y finanzas (4.3%).
Las principales empresas receptoras de inversión japonesa de la actualidad iniciaron sus actividades en 1999 y 2008.	En contraste, las principales receptoras de inversión china han iniciado operaciones en 1992 y de forma más reciente: en el 2009, 2011 y 2014.
La inversión directa cuenta con una ligera diversificación en sectores, limitada sin embargo, por cierta falta ímpetu inversor.	Inversión directa con menor diversificación, pero pese a ello, de mayor intensidad y renovación. Apunta a una mayor diversificación.

Concluyendo, es posible afirmar que el avance de la IED en el Perú en los últimos años, representó una gran oportunidad y a la vez un gran desafío para los inversionistas tanto chinos como japoneses. El positivo panorama económico peruano dio luz verde al planeamiento de distintas inversiones directas que incluso hoy en día se encuentran en desarrollo y por entrar en operación. Sin embargo, la inicial falta de diversificación por parte de China así como la falta de intensidad inversora por el lado de Japón, son obstáculos que aún deben ser sorteados con miras a mejorar la

presencia inversora asiática en el Perú, frente a la proveniente de Europa y del resto de América. Adicional a lo anterior, al 2014, el reciente contexto de desaceleración peruana –que como se indicó al inicio significó una caída del 17% del total de IED dada la menor tendencia a reinvertir por la caída de las exportación del cobre y oro (Justo, 2014)– pueden representar también un pequeño punto de inflexión en el devenir inversor local. El cual si bien puede mermarse significativamente, también podría mostrar cambios representativos en la proveniencia de la IED para los próximos años, en caso la inversión asiática decida mantenerse, mejorar su intensidad y diversificación, algo que resultaría beneficioso para el Perú y para las referidas economías asiáticas de cara al futuro.

Bibliografía

- Aquino, C (2014). *China aumenta su inversión e interés en los recursos natural del Perú*. Recuperado el 22 de agosto de 2014, de http://economia.unmsm.edu.pe/art/2014/China-RN-Peru_14.4.14.pdf
- ASBANC (2013). La inversión extranjera directa, factor del crecimiento económico peruano. *ASBANC Semanal*, Año 3, No. 73, 26 de junio de 2013.
- Dourille-Feer, É. (2013). *L'économie des BRIC: Brésil, Russie, Inde, Chine*. Paris: Éditions La Découverte.
- Gestión (2011, 16 de febrero). Shougang crea empresa para aprovechar relaves. *Gestión, el diario de economía y negocios de Perú*. Recuperado el 23 de agosto de 2014, de <http://gestion.pe/noticia/714747/shougang-formo-empresa-aprovechamiento-relaves>
- Gestión (2014, 26 de febrero). China Jinzhao Mining invertirá US\$1,500 millones en Pampa de Pongo. *Gestión, el diario de economía y negocios de Perú*. Recuperado el 23 de agosto de 2014, de <http://gestion.pe/empresas/china-jinzhao-mining-invertira-us1500-millones-pampa-pongo-2090139>

- Goldstein, A. & Lemoine, F. (2014). *L'économie du Japon, 3^{ème} édition*. Paris: Éditions La Découverte.
- Justo, M. (2014, 30 de julio). ¿Fin del milagro económico de Perú?. *BBC Mundo*. Recuperado el 26 de agosto de 2014 de http://www.bbc.co.uk/mundo/noticias/2014/07/140725_economia_peru_contraccion_wbm.shtml
- Kamiya, M. (1998). La inversión japonesa en Perú: Estrategia en Latinoamérica y plataformas de inversión. *Universidad del Pacífico: Apuntes de estudio*, No. 42, primer semestre 1998.
- Krugman, P., Obstfeld, M. & Melitz, M (2013). *Economie internationale, 9^e édition*. Paris: Pearson Education France.
- Lemoine, F. (2009). *La Chine : Histoire, géographie et géopolitique*. Paris: Pearson Education France.
- Mining Noticias (2014, 3 de enero). *Proyecto Cuprífero Quechua Iniciaría Operaciones en 2014*. Recuperado el 24 de agosto de 2014, de <http://noticiasmineras.mining.com/2011/01/03/proyecto-cuprifero-quechua-iniciaria-operaciones-en-2014/>
- Ministerio de Relaciones Exteriores (2014). *Guía de Negocios e Inversión en el Perú 2014/2015*. Lima: Ernst & Young.
- Pina-Guerassimoff, C., Tellenne, C. & Ségard, J. (2013). *L'Asie: 50 cartes & fiches*. Paris: Ellipses Édition.

- ProInversión (2014). *Estadísticas de Inversión Extranjera*. Recuperado el 22 de agosto de 2014, de <http://www.investinperu.pe/modulos/JER/PlantillaStandard.aspx?are=0&prf=0&jer=5652&sec=1>
- Samardzich, C (2014). Venta de Las Bambas: ¿La inversión china se portará bien (ahora)? . *Semana Económica*. Recuperado el 23 de agosto de 2014, de <http://semanaeconomica.com/article/extractivos/135765-venta-de-las-bambas-la-inversion-china-se-portara-bien>