

ECONOMÍA  
INTERNACIONAL

N° 393, 14 de Agosto de 2007

AL INSTANTE

**INDIA:  
ALTO CRECIMIENTO, INTERVENSIONISMO Y  
COMPLEJIDAD POLÍTICA**

**AMBIENTE ECONÓMICO**

La tasa de expansión de 9,4% del PIB Real, alcanzada en el 2006, ha sido el mayor crecimiento anual alcanzado por la India en más de dos décadas. En el 2007 se proyecta que este crecimiento será algo menor, de un 8% anual y de 7,5% para el 2008, pero aún así, son tasas de crecimiento significativamente altas. Más aún en el primer trimestre de este año el aumento del PIB fue de 11,4% trimestral. Este alto nivel de crecimiento ha sido acompañado por una demanda interna robusta, y con mayores niveles de ahorro e inversión interna, donde ambos factores superaron ya el nivel del 30% del PIB en el 2004, manteniendo una senda ascendente.

Las exportaciones en bienes y servicios han tenido un fuerte crecimiento, donde el 2006 tuvo una tasa de crecimiento de 8,6% y en el 2007 y 2008 se proyecta que ésta sea de 11,9% y 11,6 % respectivamente. Además, los flujos de capital hacia India también han crecido, donde el total de flujos brutos de inversión extranjera directa en acciones, aumentó de US \$7,5 billones en el año 2005/2006 (de abril a marzo), a US \$18 billones entre abril del 2006 y marzo del

2007. También, los flujos de inversión desde India crecieron entre abril del 2006 y marzo del 2007, alcanzando los US \$9,5 billones, gracias a que las empresas indias han fomentado su competitividad, siendo más eficientes en el establecimiento de estrategias de producción, marketing y distribución en otros países.

**POLÍTICA FISCAL**

El déficit fiscal ha disminuido, de -4,2% en el 2005 disminuyó a -3,5% del PIB en el 2006, y se proyecta que seguirá disminuyendo en el 2007 y 2008, llegando a -3,3% y -3,1% del PIB respectivamente. Este mejoramiento en las arcas fiscales se ha dado gracias a un aumento en los ingresos junto a una moderación en el gasto del Gobierno. Los ingresos, excluyendo los de privatizaciones, han mejorado gracias al alto crecimiento de la economía, después de haber crecido un 25% en el año fiscal 2006/07 y están presupuestados para aumentar un 12% en el año fiscal 2007/08.

Se proyecta que el ritmo de crecimiento de los gastos se aminore. En el año fiscal

2006/07 crecieron 16,5% y se proyecta que en el año 2007/08 crezca 11%.

El próximo año fiscal, no estará exento de responsabilidades, ya que será el segundo año con el programa de empleo rural nacional (NREGS), el cual tiene por objetivo entregar empleo por 100 días, bajo salario mínimo, a un miembro de cada familia rural que se encuentre bajo la línea de pobreza, además de ser expandido desde 200 distritos a 330.

Por otro lado, se ha mejorado la situación fiscal gracias a la introducción del impuesto al valor agregado en el año 2005. Y la deuda pública que alcanzó niveles de 69% del PIB en el 2002/03, disminuyó a 63,9% en el 2006/07, y se proyecta que baje a 60,5 % en el año fiscal 2007/08.

### **POLÍTICA MONETARIA**

Las presiones inflacionarias, fomentadas también por la alta demanda interna, ha generado que el Banco Central haya realizado una política contractiva, aumentando la tasa de interés, a la actual que es de 7,75%. Se proyecta que ésta se mantendrá al mismo nivel durante el 2007 y 2008. Después de todo, se estima que la inflación promedie altos niveles en el 2007, proyectándose para este año un 6% de inflación anual, pero debería disminuir algo en el 2008, llegando a 5,3% anual.

La Rupia, moneda nacional de India, hace un año que se ha ido apreciando, y el Banco Central ha dejado que esta tendencia se mantenga como otra forma de manejar la inflación. En años anteriores la política de tipo de cambio mantenía la moneda en fluctuaciones entre Rs 42,5-47 por dólar, lo que es superior al tipo de cambio nominal actual, el cual está en 40,4 rupias el dólar. Una consecuencia de la apreciación nominal de la Rupia ha sido la apreciación de la tasa de cambio real efectiva.

### **LIBERTAD ECONÓMICA**

En el último índice de Libertad Económica 2007, de la Fundación Heritage, India obtuvo la posición 104 del mundo, y en la región, el lugar 19 de un total de 30 economías. Esto demuestra que el país está lejos de alcanzar los altos estándares de economías de mercado en países desarrollados, e incluso posee un nivel más bajo que el promedio de la región.

La libertad comercial, que genera elogios frente a la rapidez con que se establece una empresa (35 días comparado con el promedio mundial de 48 días), se ve empañada por las extensas regulaciones que se deben enfrentar, las cuales limitan las libertades para establecer, mantener y cerrar una empresa. El comercio internacional, se ve afectado por la alta burocracia, subsidios a las exportaciones, requisitos excesivos y a veces discriminatorios. La libertad laboral es mediocre, sólo un 55,1% de libertad en esta área, donde el despedir a un trabajador poco productivo es muy costoso. La libertad de inversión es baja, sólo un 40%, debido a que se controla la cantidad de capital invertido, los derechos de voto, y el Gobierno debe aprobar las inversiones.

Desde el 2005 se permite que las empresas conjuntas nuevas negocien sus propios términos, pero las antiguas dependen de la aprobación Gobierno. El Banco Central dirime quien puede tener cuentas en monedas extranjeras, y las permitidas tienen que cumplir con una serie de requisitos.

El sistema financiero de la India, a pesar de ser muy importante en el sur de Asia, es fuertemente intervenido por el Gobierno, lo que genera una baja libertad financiera, llegando apenas a un 30%. De los 600 bancos rurales y cooperativos, el Ejecutivo es prácticamente dueño de todos, además, el país posee 27 bancos estatales que controlan alrededor del 70% de los préstamos y depósitos bancarios.

El país tampoco está libre de corrupción, la cual es percibida de manera muy fuerte y generalizada.

Hay que ser justos, en términos de libertad, no todo es tan negativo y debe reconocerse que las autoridades económicas y en especial el Primer Ministro y el Ministro de Hacienda están haciendo esfuerzos de apertura comercial y liberalización económica. El gasto gubernamental es moderado y se proyecta que en el 2007 este baje a 13,6% del PIB, lo que le confiere un 89% de libertad al país. En cuanto a la libertad fiscal, ésta es considerada de un 84,8%, con tasas impositivas moderadas ( la tasa máxima de impuesto a los ingresos y corporativa es de 33%) y donde el ingreso fiscal por motivos de impuestos fue de 10,2% del PIB en el 2006. En cuanto a la libertad monetaria, el país se comporta relativamente similar al mundial, con un 77,2% de libertad, pero es perjudicada por los subsidios del Gobierno al sector agrícola, de gas y de querosén, además de que fija los precios de algunos productos.

### **REFORMAS ESTRUCTURALES**

La infraestructura de la India todavía es precaria, lo que es observado por el Índice de Competitividad Global realizado por el Foro Económico Mundial, donde India obtuvo el lugar 62 en infraestructura (similar al de China, que obtuvo el lugar 60). La infraestructura es un factor muy importante para la competitividad del país, ya que al mejorar los caminos e instalaciones, el costo del intercambio disminuye, haciendo al país un lugar más atractivo para realizar negocios. De manera que se deben realizar inversiones en esta área para que pueda sustentar un mayor crecimiento de la economía. Frente a esto, se han generado iniciativas claves para mejorar el desarrollo de la infraestructura, estableciendo zonas económicas especiales (SEZ), las cuales tienen el propósito de mejorar los puntos débiles de la infraestructura y de acelerar la creación de empleo, a través de instaurar territorios con regulaciones mínimas, con

beneficios en tratamiento fiscal, tanto a nivel local como a nivel de gobierno central.

El problema es que este programa ha generado muchas controversias que han dificultado el progreso de las SEZ, especialmente por protestas contra el uso de tierra agrícola para este propósito, debido a que los agricultores no esperan recibir ningún beneficio de las SEZ, lo cual generó la interrupción del programa en enero del 2007.

En Abril, el Gobierno Central decidió poner un límite de 50 kilómetros cuadrados al área de las zonas económicas especiales, lo cuál es una forma de dar solución a los problemas político-sociales presentados por el surgimiento de estas zonas, pero por otro lado, genera dificultades para atraer inversión en infraestructura de gran magnitud, como lo son aeropuertos o empresas con economías de escala.

Lo positivo, es que las zonas económicas especiales se han vuelto a desarrollar, y en Junio se aprobaron 22 nuevas, lo que suma en total, 339 SEZ, aunque éstas son tan pequeñas, promediando 4 kilómetros cuadrados. Aparentemente, el beneficio emana exclusivamente de los tratamientos fiscales.

Para tener una idea de lo importante del tamaño basta con compararlo con el de las zonas económicas especiales instauradas en China, por ejemplo, en Shenzhen, la zona económica especial es de 327 kilómetros cuadrados, y recordemos que India tiende a poner sus ojos en China, proyectando su futuro de acuerdo a la experiencia del crecimiento de este país colindante.

El Ministerio de Comercio e Industria, es el principal promotor de las zonas económicas especiales, debido a que son un incentivo a aumentar las exportaciones y mejorar la infraestructura, atrayendo inversión doméstica y extranjera, además de generar más puestos de empleo.

Además, el Gobierno está viendo la forma de comenzar con el Nuevo Sistema de Pensiones (NPS), el cuál contempla cambiar el que actualmente se utiliza para los empleados públicos de 17 gobiernos estatales. Esta reforma permitirá la creación de sistemas apropiados de regulación para la industria de las pensiones, y admitirá la administración de fondos de pensiones privadas.

### **HECHOS POLÍTICOS RECIENTES**

El 25 de Julio, Pratibha Patil asumió como primera Presidente de la India. Patil (72) fue elegida por los 2/3 de un colegio electoral ad hoc formado por las asambleas nacional y locales.

El cargo de Presidente o Jefe de Estado es un puesto ceremonial y habitualmente su elección se efectúa por consenso entre los principales partidos políticos. En el caso de la señora Patil la nominación provino del Partido del Congreso, gobernante, y con la oposición del partido de Oposición Bharatiya Janata. La nueva presidente es cercana a la familia Gandhi y tuvo el fuerte apoyo de Sonia Gandhi, líder del Partido del Congreso, en una elección compleja.

### **RELACIÓN CON CHILE**

El intercambio comercial entre Chile e India ha crecido significativamente en los últimos diez años, especialmente entre el 2005 y 2006, año en que el intercambio comercial aumentó en un 115,1%, de 762,4 millones de dólares a 1.639 millones de dólares. Este aumento se debe especialmente a las exportaciones de Chile hacia India, las cuales fueron de US \$639,7 millones el 2005, mientras que el 2006 alcanzaron los US \$1489,2 millones, lo que significa un aumento de 132,8%. Este es un gran avance si se considera que en 1998, las exportaciones eran de sólo 51 millones de dólares, y las importaciones desde India eran de US \$66,8 millones, aunque éstas últimas han tenido un aumento menos

pronunciado, ya que en el 2006 fueron de sólo US \$ 150,7 millones.

Este mayor intercambio comercial puede deberse al Acuerdo de Alcance Parcial entre Chile e India, suscrito en marzo del año 2006, el cual puede haber elevado las expectativas de las empresas chilenas frente a las posibilidades de negocios con India. El Acuerdo fue recién aprobado por el Congreso el 13 de abril del 2007. Este Acuerdo implica que un 98% de las exportaciones chilenas a India, y un 91% de las exportaciones indias a Chile, tendrán preferencias arancelarias. En general, Chile exporta mayormente productos mineros, pero en los últimos años, ha incursionado en aumentar las exportaciones en alimentos, como kiwi, manzanas, uvas, bebidas y licores.

Se prevé que este acuerdo es un paso preliminar para que se comience a negociar sobre un posible Tratado de Libre Comercio con el país asiático.

### **CONCLUSIONES**

Actualmente el crecimiento se mantiene a altos niveles, a pesar de la política monetaria contractiva. Las presiones inflacionarias, se han aminorado en el corto plazo, y aunque la demanda interna se ha desacelerado, su crecimiento sigue a niveles significativos, que hacen pensar que el Banco Central no disminuirá su tasa de interés por el momento.

Por otro lado, la disminución en la inflación entre el primer trimestre (6,7% IPC, y 5,9% el índice de precios al por mayor) y el segundo trimestre del 2007 (6,6% IPC y 4,4% el índice de precios al por mayor), y la preocupación sobre la competitividad de la moneda a nivel mundial, sugieren que el Banco Central dejará de usar al tipo de cambio nominal como una herramienta para mantener la inflación controlada, y en opinión del Institute of International Finance, se podría generar una nueva banda de oscilación (en el corto plazo) del

tipo de cambio nominal, entre 40 y 42 rupias por dólar, lo que podría generar una depreciación inicial de la moneda para luego volver apreciarse durante el segundo semestre del año fiscal en curso (de abril del 2007 a marzo del 2008).

India ha tenido un buen desempeño en el crecimiento del PIB Real en el año fiscal 2006 (9,4%) y se proyecta que éste seguirá a altas tasas (8% y 7,5% el 2007 y 2008 respectivamente). Esto se ha debido en parte, al sector de outsourcing en IT/BPO, pero el país sigue teniendo graves falencias en libertad económica, infraestructura, macroeconomía, salud y educación primaria, que se ven reafirmadas en su desempeño en competitividad global, donde

obtuvo el lugar 43 en el índice 2006-2007 del World Economic Forum.

El desarrollo de la infraestructura y de otros sectores claves, para la continuidad del alto crecimiento económico, se han visto apoyados por las intenciones del Gobierno de generar zonas económicas más libres, que generen mayores incentivos a la inversión, pero éstas no han sido suficientes, además de que no han sido implementadas de una manera estratégica, ya que han llevado a continuos conflictos con los trabajadores agrícolas.

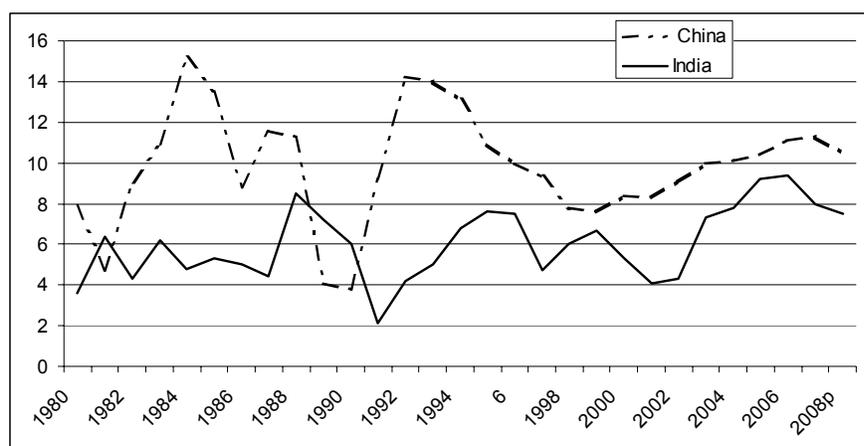
Las intensas regulaciones e intervenciones del gobierno, generan aún obstáculos para el desarrollo de mayores actividades productivas y del avance de la economía a largo plazo ♦

**Cuadro N° 1: Índices Económicos**

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08p	2008/09p
PIB Real (var %)	5,3	4,1	4,3	7,3	9,2	9,2	9,4	8,0	7,5
Demanda Interna (var %)	0,5	4,6	3,9	7,8	8,3	10,4	8,9	8,0	8,0
Exportaciones (var %)	18,2	5,7	21,8	5,8	28,1	5,9	8,6	11,9	11,6
Importaciones (var %)	3,5	3,4	10,4	16,8	12,3	10,3	11,5	10,7	12,8
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,0	0,3	1,4	1,5	0,1	-0,9	-1,1	-1,2	-1,3
Inflación (var %)	4,0	3,8	4,3	3,8	3,8	4,2	5,8	6,0	5,3
Ahorro Interno (% del PNB)	23,5	26,4	29,7	31,1	32,4	33,6	n.a.	n.a.	n.a.
Inversión Interna (% del PNB)	22,9	25,2	28,0	31,5	33,8	35,0	n.a.	n.a.	n.a.
Balance Fiscal (% del PIB)	-5,4	-5,7	-6,3	-6,1	-5,1	-4,2	-3,5	-3,3	-3,1
Deuda Pública (% del PIB)	61,5	65,5	69,0	67,8	68,0	66,2	63,9	60,5	n.a.
Gasto del Gobierno Central (% del PIB)	14,9	15,2	15,4	14,6	14,0	13,9	14,0	13,6	n.a.
Tasa Real Efectiva (2000 = 100)	100,0	100,4	96,8	99,8	102,5	107,8	106,5	116,7	121,3
Reservas, excluyendo el oro (en millones de US\$)	40.172	51.670	72.566	108.761	136.531	145.854	192.395	228.955	263.459

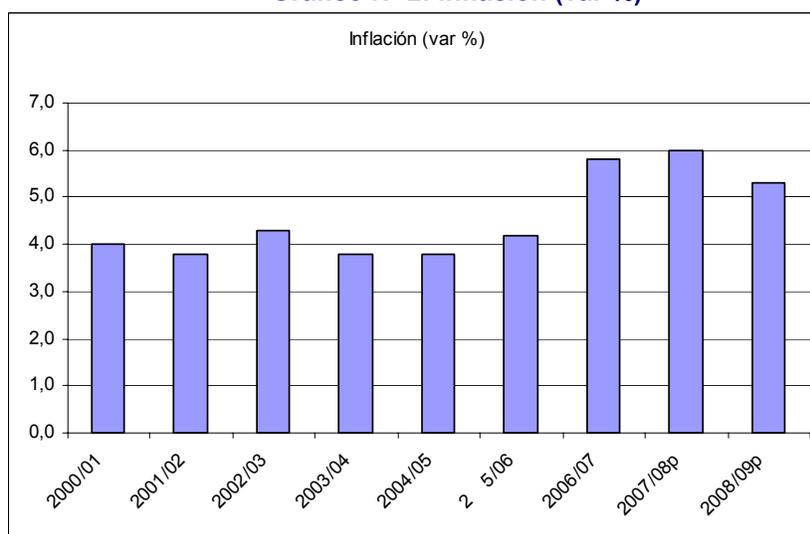
Fuente: IIF, FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 1: PIB Real China e India (var %)**



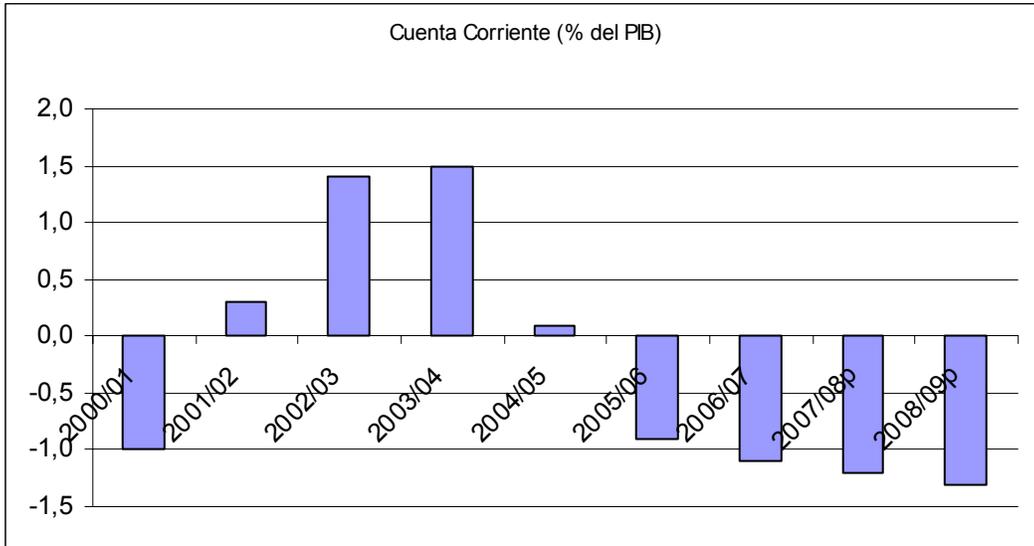
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 2: Inflación (var %)**



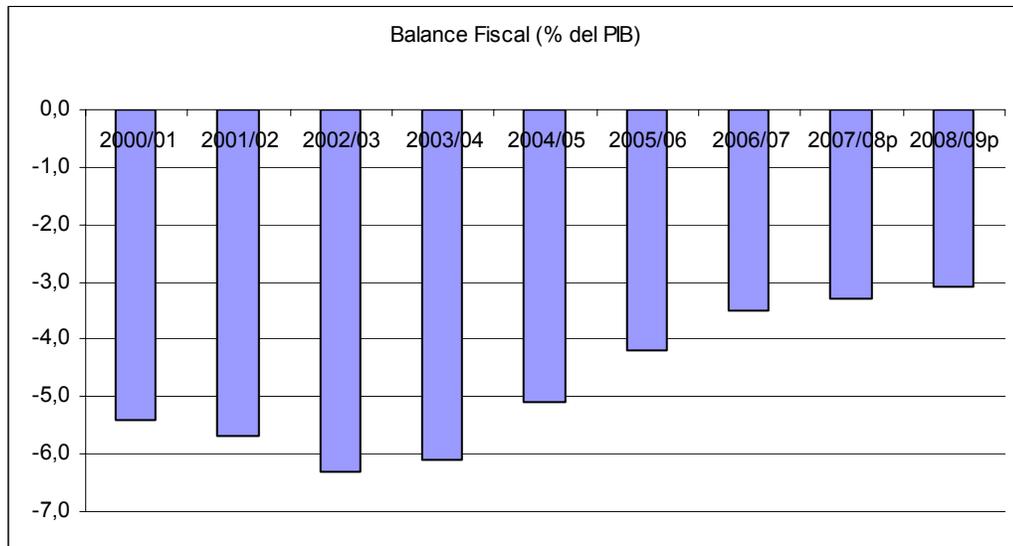
Fuente: FMI, JP Morgan

**Gráfico N° 3: Cuenta Corriente (% del PIB)**



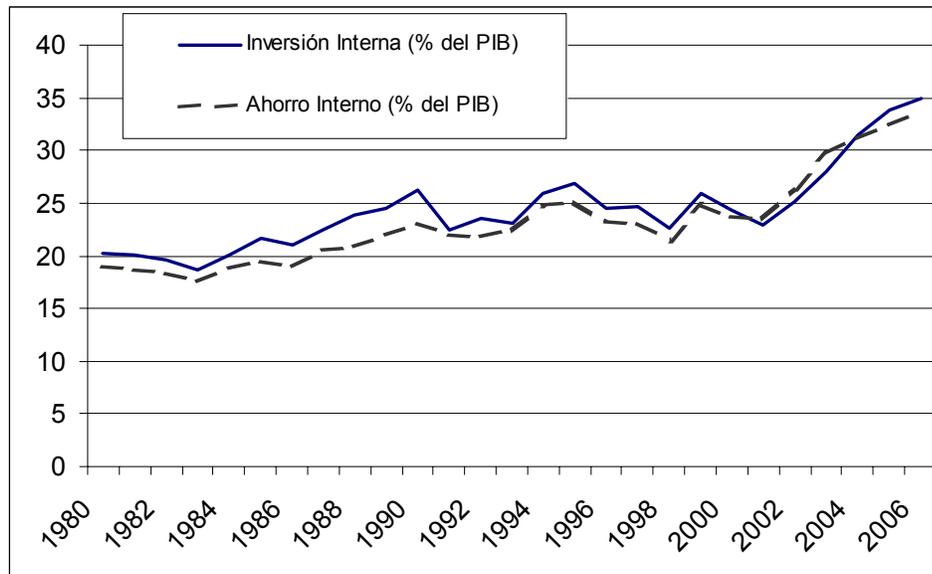
Fuente: IIF, FMI

**Gráfico N° 4: Balance Fiscal (% del PIB)**



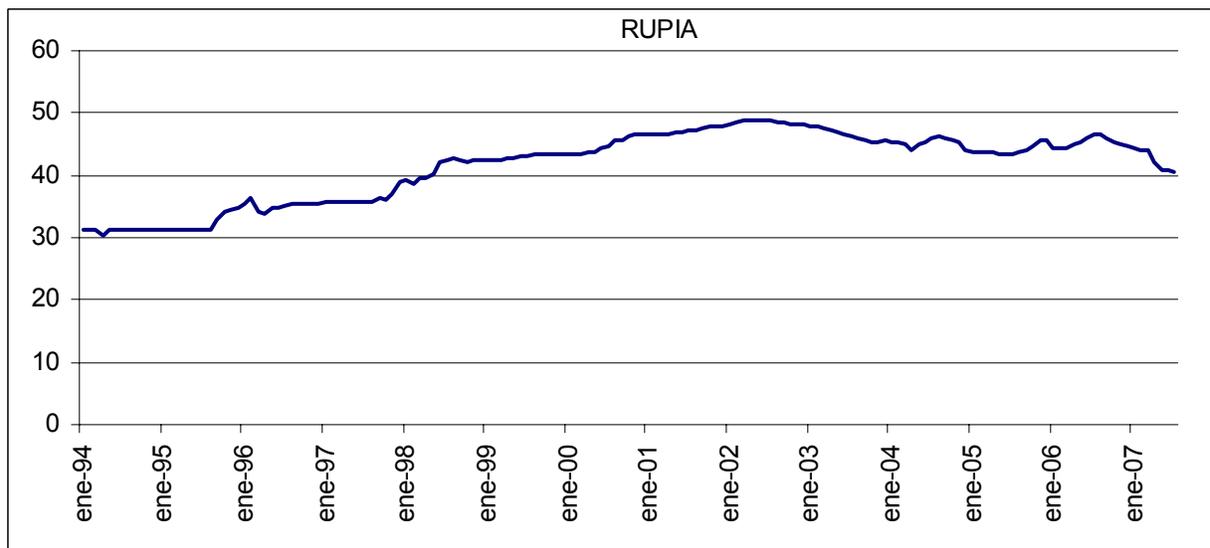
Fuente: IIF, JP Morgan

**Gráfico N° 5: Inversión y Ahorro (% del PIB)**



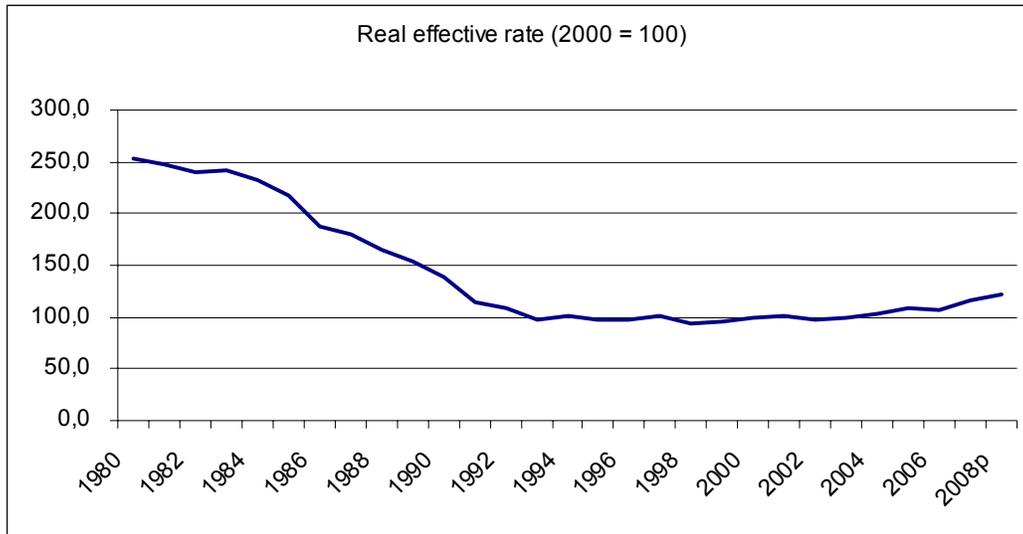
Fuente: IIF

**Gráfico N° 6: Rupia (paridad por un dólar)**



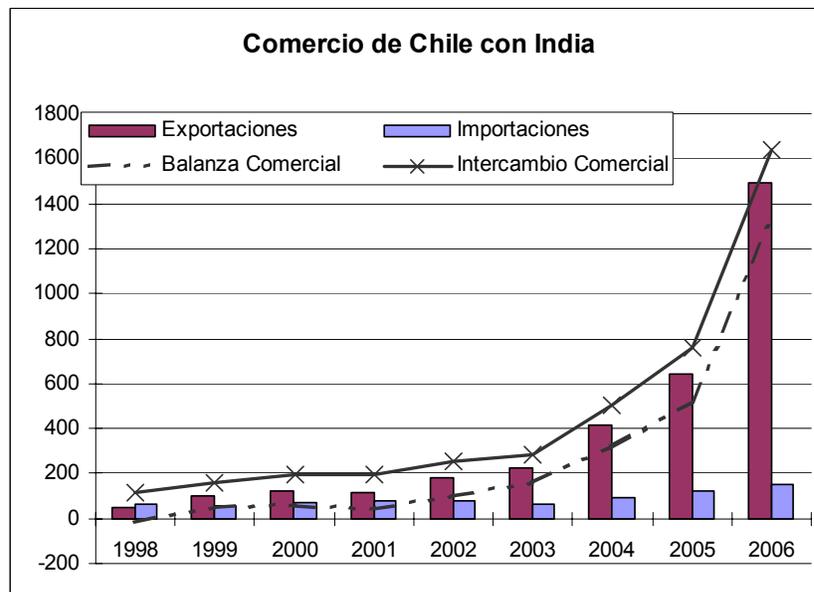
Fuente: Banco Central de Chile

**Gráfico N° 7: Tipo de Cambio Real Efectiva (2000 = 100)**



Fuente: IIF

**Gráfico N° 8: Comercio de Chile con India (en millones de dólares)**



Fuente: Banco Central de Chile

**Cuadro N° 2**  
**Tasa de Referencia**

<b>3 de Agosto de 2007</b>	<b>Sep 07*</b>	<b>Dic 07*</b>	<b>Mar 08*</b>	<b>Jun 08*</b>	<b>Dic 08*</b>
7,75	7,75	7,75	7,75	7,75	7,75

Fuente: JP Morgan

**Cuadro N° 3**  
**Clasificaciones de Riesgo**

<b>Moody's</b>	<b>S&amp;P</b>
Baa3	BBB-

Fuente: JP Morgan