

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Nº 468, 3 de febrero de 2009

AL INSTANTE

INDIA: EL PANORAMA POLÍTICO Y ECONÓMICO TRAS LOS ATAQUES TERRORISTAS EN MUMBAI

La situación política y económica en India ha sufrido importantes deterioros en los últimos meses. La crisis financiera ha afectado al crecimiento económico y ha provocado un aumento del desempleo.

Mientras tanto, los ataques terroristas del pasado 26 de noviembre en Mumbai han afectado tanto el panorama político interno como las relaciones internacionales, particularmente con Pakistán. Por primera vez, este tipo de ataques se concentraron en la capital financiera de India, teniendo como objetivo lugares frecuentados por la elite económica local y por extranjeros que tienen negocios en el país. Este atentado se diferencia de los muchos que suceden en India tanto en su envergadura como en sus implicancias políticas y económicas. De hecho, como consecuencia de los ataques, el primer ministro del estado de Maharashtra, en donde ocurrieron los atentados, y el ministro del interior indio debieron renunciar.

LOS DESEQUILIBRIOS DEL SECTOR PÚBLICO

Un problema tradicional de la política económica de la India radica en la ineficiente forma en que se administra el gasto público. Ejemplo de esto es la forma en que se manejan los subsidios.

Distintos gobiernos se han percatado de esta situación, pero hasta ahora ninguno ha sido capaz de cambiar la ineficiente manera en que estos son administrados ya que son usados también como una herramienta para generar redes de clientelismo político. Un ejemplo es lo que sucede con los subsidios a los fertilizantes. El gobierno desembolsó durante el año 2008 cerca de US\$23 billones en subsidios a los fabricantes de fertilizantes de bajo costo.

Aparte de los tradicionales inconvenientes de los subsidios a la oferta, esta medida ha hecho que los campesinos en la India utilicen fertilizantes a base de nitrógeno de muy baja calidad. De esta forma, miles de

hectáreas han dejado de ser cultivables por los efectos que esta práctica ha traído para la calidad de la tierra.

Esa es sólo una arista de los problemas que presenta el aparato público en la India, los problemas en la política fiscal han sido por largo tiempo algo común en el país. El déficit fiscal ha estado durante los últimos 10 años permanentemente en torno al 6% del PIB. La ineficiencia en el gasto del gobierno hace que éste consuma gran parte de los ahorros del país para financiarse generando un “*crowding out*”, por lo que las empresas deben recurrir en exceso a financiamientos externos para sostener la alta tasa de inversión del país, con negativos efectos en la cuenta corriente. Esta variable presentó durante el 2008 un déficit cercano al 3% del PIB.

Además, el desproporcionado gasto fiscal genera importantes y continuas presiones inflacionarias, que tienen el efecto de limitar el margen de acción del Banco Central en su política monetaria. Dado este complejo escenario, el gobierno tendrá pocas posibilidades de hacer algo si es que los actuales altos costos de recurrir a endeudamiento comienzan a afectar la tasa de inversión de la economía india.

Esta situación llevaría a un deterioro importante en el crecimiento del país. El gobierno indio debería enfrentar el actual escenario económico acelerando las reformas que, a pesar de haber sido propuestas hace ya algunos años, no han podido ser implementadas. En este sentido, se hace necesaria una revisión de la política fiscal, con énfasis en la ineficiente política de subsidios, la privatización de empresas públicas, la

apertura a capital privado de los bancos que están bajo control estatal, reformar la rígida legislación laboral del país y liberalizar industrias como el carbón y el azúcar, que se han visto afectadas por los fuertes controles de precios que aplica el gobierno a dichos productos.

A pesar de la compleja situación por la que atraviesa el país, se pueden identificar algunos elementos en la economía India que permiten mantener el optimismo. Si bien criterios políticos hacen difícil que el gobierno reduzca su gasto público, es posible, al menos, que el fisco aumente sus ingresos por la vía de vender algunas de las muchas empresas estatales que no generan utilidades para el país. Esto podría al menos mitigar los problemas que se observan en los equilibrios fiscales de India. Por otro lado, ya desde un plano más político, el crecimiento económico experimentado por el país en los últimos años se ha transformado paulatinamente en un motivo de orgullo nacional para muchas personas. Dado esto, es plausible esperar que el crecimiento económico adquiera un carácter prioritario para los políticos indios. Esto podría allanar el camino, para que se lleven adelante reformas como las mencionadas anteriormente.

En tercer lugar, hay que considerar que la cautela con que India ha abierto su mercado financiero a la globalización se ha mostrado como una decisión prudente. En un contexto en el que los mercados financieros internacionales estarán sujetos a una regulación más cuidadosa, India debería mostrarse más propicia a abrir las barreras que aún mantiene al flujo de capitales hacia y desde el exterior lo que sería positivo

para facilitar la expansión internacional de sus empresas.

LAS REFORMAS PENDIENTES

Un problema prioritario para las autoridades de India es la pobreza. De acuerdo al Banco Mundial, unas 456 millones de personas viven bajo la línea de la pobreza, un 42% de la población total. Para poder reducir la pobreza, considerando la alta tasa de crecimiento de la población, el país debería crecer cerca de un 8% por año. Para que esto sea posible, India debería poner el acento en ciertas áreas en las que históricamente ha presentado graves falencias y que minan su crecimiento potencial.

Debe superar los problemas que persisten en la deteriorada infraestructura logística del país. En India, una carga de importación demora cerca de 21 días desde que llega a puerto hasta que está disponible en el mercado. En Singapur esto mismo demora solo 3 días. De la misma forma, el puerto de Mumbai, por el que pasa el 60% del tráfico de contenedores de India, tiene capacidad para atender 9 barcos, mientras que el puerto de Singapur puede alojar hasta 40 naves.

También se debe mejorar la pobre formación de capital humano. Hasta el 2001 solo un 65% de la población era alfabeta, frente a un 90% en la vecina China. Ese 35% de los indios, no tiene los conocimientos suficientes como para desempeñarse en un empleo productivo, esto a pesar del importante aumento que ha experimentado el gasto en educación en las últimas décadas. La deserción escolar es también un problema, ya que la mitad de los niños en India deja el colegio antes de

cumplir los 14 años. La educación superior no presenta mejores cifras. Según algunos estudios, la mitad de los ingenieros que egresan en la India simplemente no tiene los conocimientos mínimos para desempeñarse como tales.

Por último, se deben flexibilizar las leyes laborales que por su rigidez explican que los empresarios prefieran mantener empresas de menor tamaño en lugar de generar grandes compañías capaces de competir con éxito en el extranjero. Esto explica en parte por qué cerca del 65% de los indios viven de la agricultura, actividad que, sin embargo, representa menos del 18% del PIB. El índice de facilidad para hacer negocios “Doing Business” del Banco Mundial, ubicó a India en el lugar 122 de 180 países en el año 2008, lo que muestra el difícil escenario que tienen las empresas que buscan operar en este país.

En el ámbito político, la corrupción y la falta de orden y estabilidad en el sistema político asoman como los principales problemas. Por ejemplo, de los 522 miembros del actual parlamento indio, 120 enfrentan cargos criminales frente a la justicia. De ellos, 40 están acusados de crímenes graves como asesinatos o violaciones. Por otro lado, en el índice de corrupción de Transparencia Internacional, India se ubicó en el lugar 85 de 180 países en el 2008, empeorando su posición respecto a años anteriores. Además, dado el carácter pobre y fraccionado de la sociedad india, resulta inevitable que se creen fuertes redes de clientelismo político. El surgimiento de una serie de partidos políticos con un fuerte componente étnico y las inestables

coaliciones que se han formado a partir de este conjunto de fuerzas políticas, ha sido otro factor que ha incentivado la inestabilidad y el clientelismo en el sistema político indio.

El actual gobierno, del primer ministro Manmohan Singh, se formó tras la victoria del partido Congreso Nacional Hindú en las elecciones de 2004. Para conformar gobierno debió buscar el apoyo de otros 12 partidos formando la Alianza Progresista Unida, y apoyándose además en 5 partidos de orientación comunista del Frente de Izquierda. Se puede entender la complejidad de la situación política de India cuando se observan estos datos. El gobierno está en extremo fragmentado y debe lidiar con más de 50 fuerzas políticas distintas que tienen asientos en el parlamento.

A pesar de esto, el gobierno ha logrado generar las condiciones para que el país haya crecido en los últimos años por sobre el 9%, apoyándose principalmente en un serio equipo económico. Sin embargo, muchas de las reformas que los asesores económicos del Premier Singh han querido implementar, han sido bloqueadas en el parlamento, principalmente por los comunistas. Esto ha impedido llevar adelante medidas que permitirían al país sustentar sus altas tasas de crecimiento a futuro.

PANORAMA ECONÓMICO EN INDIA

Es un hecho que la actual crisis internacional ha traído como consecuencia el aporte de capital por parte del Estado para mantener a flote a los bancos en muchos países desarrollados. Paradójicamente, como India ha contado históricamente con fuertes restricciones al mercado

financiero, los bancos se han mantenido relativamente sanos, con suficiente liquidez y una deuda externa aún manejable.

A pesar de esto, hay otros indicadores que sí muestran cómo la crisis ha afectado al país. En línea con otras economías, el mercado accionario indio perdió cerca de un 60% de su valor durante el 2008. Esto ha generado una huida de los capitales extranjeros que estaban invertidos en el país asiático (la mayoría de ellos de carácter especulativo), poniendo presión sobre la Rupia que perdió un 20% de su valor frente al dólar entre enero y diciembre de 2008.

Otro factor que explica la depreciación de la moneda india, es que las empresas, al verse impedidas de conseguir financiamiento en el extranjero para sus operaciones externas, han buscado apoyo en los bancos nacionales que les han vendido dólares para financiar sus operaciones externas. Para intentar revertir esta situación cambiaria, el Banco de la Reserva de India (BRI) ha efectuado constantes subastas de dólares en los últimos meses. Como consecuencia de esto, las reservas internacionales del Banco Central han caído desde US\$316 billones en mayo de 2008 a apenas US\$63 billones a finales de 2008. Esta situación, sumada a dos años continuos de una política monetaria restrictiva, han hecho que India tenga su propio *credit crunch*.

En respuesta a esto, el Banco de la Reserva de India inició en octubre pasado una relajación de su política monetaria, buscando inyectar mayor liquidez a la economía. De esta manera,

en sus últimas reuniones de diciembre y enero, el instituto emisor ha decretado bajas de 100 puntos base en la tasa de política monetaria, algo poco usual en las decisiones de las autoridades monetarias indias. Estas medidas se han tomado a pesar de que la inflación permanece aún bastante alta, considerando que durante varios meses del 2008 se mantuvo por sobre el 10% anual.

Durante el año 2009, y a diferencia de lo que sucede en otros países, se mantendrán presentes en India importantes riesgos inflacionarios. En primer lugar, una mayor depreciación de la Rupia puede afectar la estabilidad de precios por la vía del mercado cambiario. Además, el gobierno ha decretado un aumento considerable de los sueldos de más de 5 millones de trabajadores del sector público. Por otro lado, la caída en los precios internacionales del petróleo, sólo reducirá marginalmente la inflación.

Esto sucederá porque el fuerte subsidio a los combustibles que existe en India hizo que el aumento en los precios del petróleo a mediados de 2008 no se traspasara enteramente a los consumidores finales. Por todos estos motivos, las autoridades de la India deberán seguir atentas a la evolución que experimenten los niveles de precios durante el año. A pesar de lo anterior, es claro que el Banco Central, dado que no tiene como objetivo único lograr la estabilidad de precios, ha mostrado estar más preocupado de la falta de liquidez y de las consecuencias que esto puede traer para el crecimiento económico.

Hay que considerar, de todos modos, que el aumento en el tipo de cambio ha beneficiado de manera importante a los exportadores de India. A pesar de esto, las exportaciones cayeron en el último trimestre de 2008 más de un 10% respecto a igual período de 2007. Se espera que durante el 2009 las exportaciones bajen en comparación al 2008, debido a las restricciones que está sufriendo el comercio global. Las importaciones caerán aún más, debido principalmente a la baja en el precio de los commodities y a la contracción que experimentará la demanda interna. Desde la perspectiva del sector externo, India debería verse menos afectada que otras economías emergentes por la crisis financiera global. Las exportaciones representan solo el 22% del PIB en el país, muy por debajo de economías como la china en donde esta cifra llega al 37%.

El gobierno de la India no se encuentra en una buena posición para hacer frente a la crisis internacional con medidas de política fiscal. De todos modos, se ha anunciado un paquete de medidas que consisten básicamente en US\$4 billones en gasto extra en inversión pública, cerca de un 0,7% del PIB. De todos modos, este paquete es considerablemente menor que los que han presentado los gobiernos en otros países de la región. Además del importante déficit fiscal, el gobierno indio tiene una deuda pública superior al 60% del PIB, una de las más altas de las economías emergentes. En este contexto, el paquete de medidas generará más presiones sobre los precios y sobre la clasificación de riesgo del país. Es importante destacar que las acciones de política fiscal que se han presentado, no se enfocan en el origen

del problema económico de India, y más bien, podrían aumentar los desequilibrios que ya presenta el país. El origen de esta crisis está en el mercado financiero y en el acceso a crédito de las empresas. Sin embargo, no se aprecia cómo las medidas presentadas por el gobierno se harán cargo de esa situación.

Las empresas de servicios informáticos de India han sufrido también los efectos de la crisis. Hay que considerar que el 85% de los servicios informáticos que se prestan desde India tienen como destino Estados Unidos o Inglaterra. De estos servicios, un 40% están relacionados con el mercado financiero, prestando servicios a distintas instituciones bancarias de esos países. Se espera que los bancos europeos y norteamericanos reduzcan la contratación de servicios de outsourcing, lo que podría tener consecuencias importantes en la economía india. Esta industria emplea a más de 2 millones de personas en el país, y es además el principal incentivo para el surgimiento de un gran número de institutos educacionales relacionados con la ingeniería. Las empresas que enfrentarán mayores riesgos son las de menor tamaño, ya que normalmente prestan servicios más especializados que podrían resultar prescindibles en un contexto de crisis económica. A diferencia de esto, las empresas más grandes, que prestan servicios más estandarizados, estarán mejor protegidas.

Resulta paradójico que la tradicional crítica que se le había hecho a la industria tecnológica india, respecto al poco valor agregado de sus servicios, pueda transformarse en una protección

frente a las turbulencias económicas internacionales. Las empresas tecnológicas indias están también preocupadas por las decisiones que pueda tomar la nueva administración de Obama. El nuevo Presidente de Estados Unidos prometió durante su campaña implementar incentivos tributarios a las empresas que resistieran la tentación de reemplazar a sus trabajadores en el país por servicios de outsourcing en el extranjero. Dada la relevancia del mercado norteamericano para esta industria india, una medida de este tipo podría afectar fuertemente a las empresas indias.

CONCLUSIONES Y PROYECCIONES

Los problemas económicos de India están principalmente relacionados con elementos estructurales de su economía. La crisis financiera internacional ha agravado un panorama que ya de forma previa resultaba complejo. Los desequilibrios son algo usual en India, producto principalmente de una política fiscal mal planificada e ineficientemente administrada. Por otro lado, el desorden político propio de un sistema en el que conviven más de 50 partidos políticos de la más diversa índole hace prácticamente imposible que se puedan llevar adelante las reformas que podrían equilibrar la economía india. Esto genera un círculo vicioso, ya que la situación socioeconómica de la población favorece la captura del Estado por parte de las elites políticas, que prefieren mantener la actual situación para no perder sus respectivos espacios de poder. En definitiva, los problemas que se observan en el sector público de la economía india tienen su origen en un sistema político que por su

fragmentación y baja institucionalización impide que se lleven adelante los cambios que el país necesita para generar un mayor crecimiento económico.

A pesar de todo esto, India seguirá presentando altos índices de crecimiento de su economía, los que, sin embargo, serán menores que los presentados en años anteriores. Mientras que entre 2004 y 2007 la economía creció en promedio un 9%, las últimas estimaciones muestran una expansión cercana al 5,8% durante el año 2008. Para el 2009, las proyecciones sobre el crecimiento del PIB se ubican en torno al 5,5%, lo que podría llevar la tasa de desempleo por sobre 9%. Dada la poca capacidad de ahorro de las familias, esto podría tener

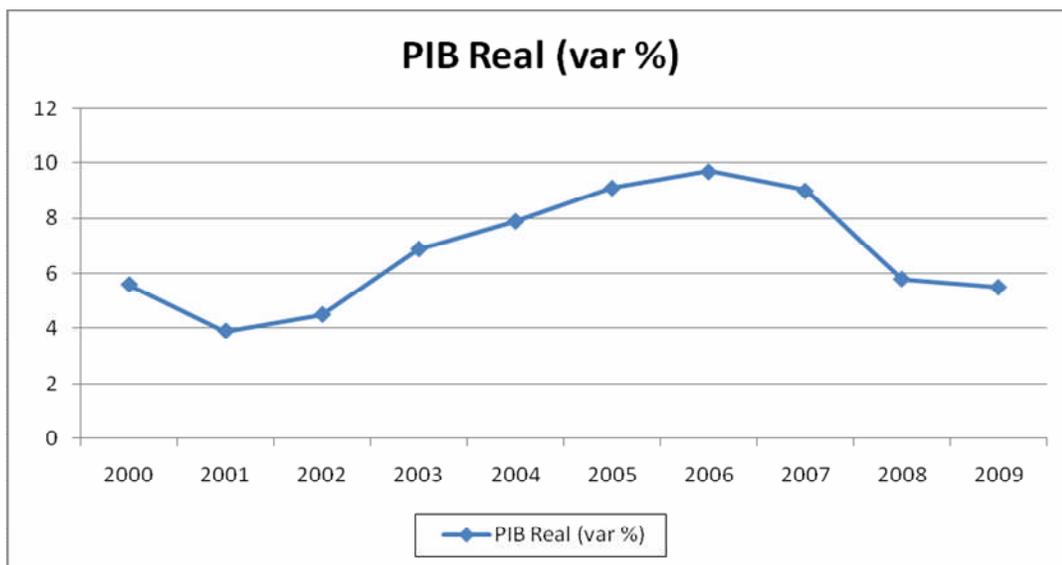
graves consecuencias sociales en el país. En mayo de 2009 tendrán lugar las próximas elecciones generales, en las que tanto la situación económica como el impacto psicológico de los ataques terroristas en Mumbai, serán los temas que dominarán la agenda. A pesar de la fragmentación del sistema de partidos, se espera que alguno de los dos partidos mayoritarios, el Congreso Nacional Hindú (liderado por Sonia Gandhi) actualmente en el gobierno o el Partido Bharatiya Janata (que ha planteado con fuerza la prioridad que debe tener el combate a los insurgentes islámicos), formen un gobierno de coalición con otras fuerzas políticas. Lamentablemente, es difícil esperar que un cambio de gobierno pueda mejorar la falta de modernización en el sector público de la India.

Cuadro N°1
Índices económicos de India

	2004	2005	2006	2007	2008p	2009p
PIB Real (var %)	7,9	9,1	9,7	9	5,8	5,5
Demanda Interna (var %)	7,1	9,3	11,3	9,2	9,8	6,4
Consumo Privado (var %)	5,5	7,3	7,8	6,4	4,8	4,3
Inversión (var %)	16,2	18,1	16,2	10,9	8,3	5
Balanza comercial (USD mill)	-21817	-36205	-44054	-65219	-78899	-65899
Exportaciones (USD mill)	85.206	105.152	128.083	158.461	178.900	191.050
Importaciones (USD mill)	107.023	141.357	172.137	223.680	257.800	256.950
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,4	-1,2	-1,1	-1,5	-2,7	-1,5
Inflación (var %)	4,6	5,3	6,7	5,5	9,1	5,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-7,5	-6,7	-5,6	-3,1	-6,5	-6,2

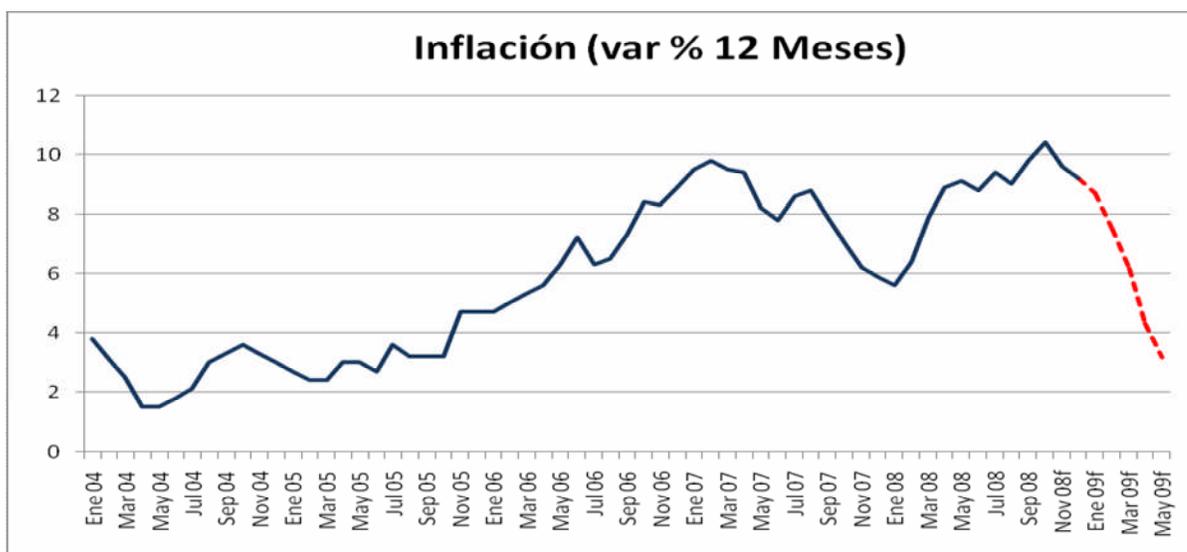
Fuentes: JP Morgan, OECD, The Economist.

Gráfico N°1
Crecimiento del PIB (var %)



Fuente: FMI, JP Morgan, The Economist, OECD.

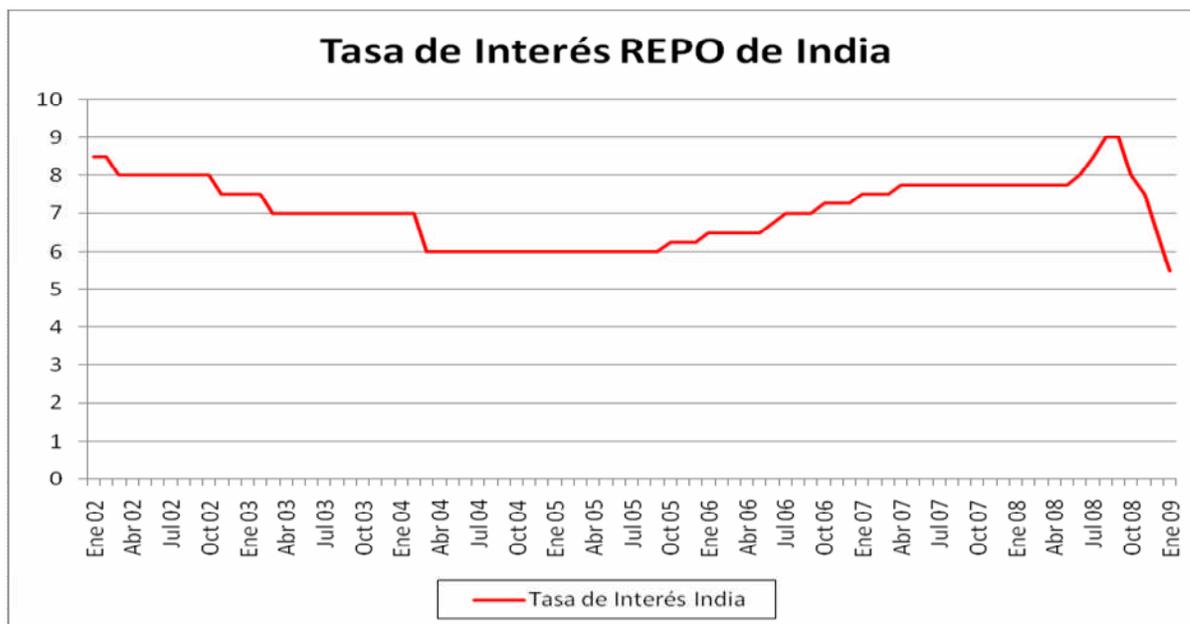
Gráfico N° 2
Inflación (variación % en 12 meses)



Fuente: Reserve Bank of India y JP Morgan.



Gráfico N°3
Evolución tasa de referencia



Fuente: Reserve Bank of India

Cuadro N°2
Proyecciones Tasa de Referencia REPO en India

	Ene 09	Mar 09	Jun 09	Sep 09	Dic 09
Tasa de Referencia	5,50	4,50	3,50	3,50	3,50

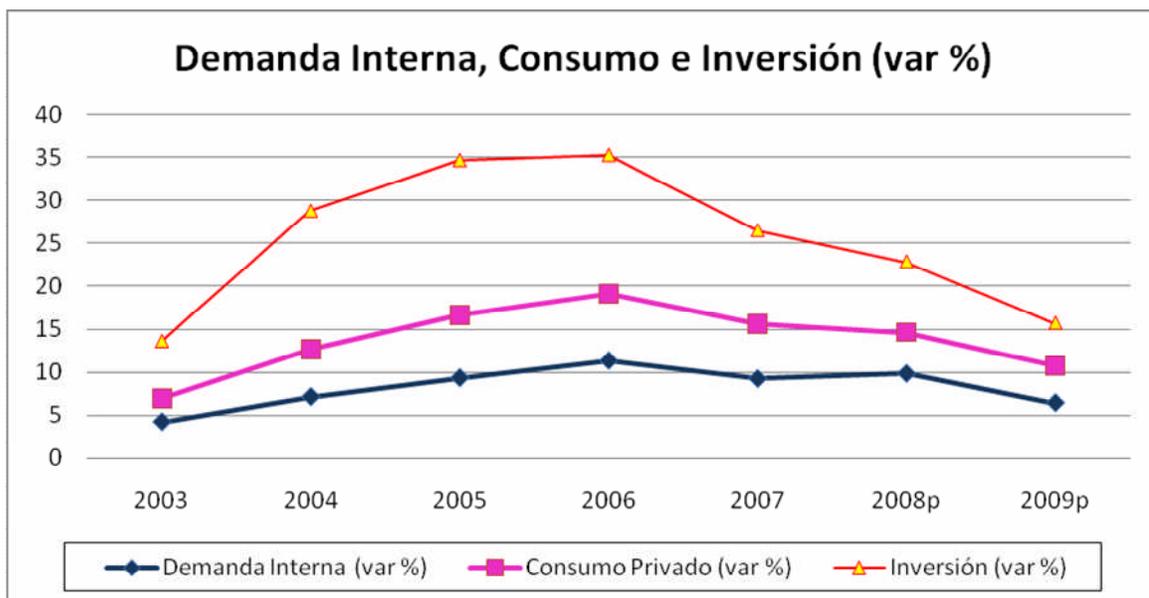
Fuente: JP Morgan

Cuadro N°3
Clasificaciones de riesgo

	Moody's	S&P
India	Baa3	BBB-

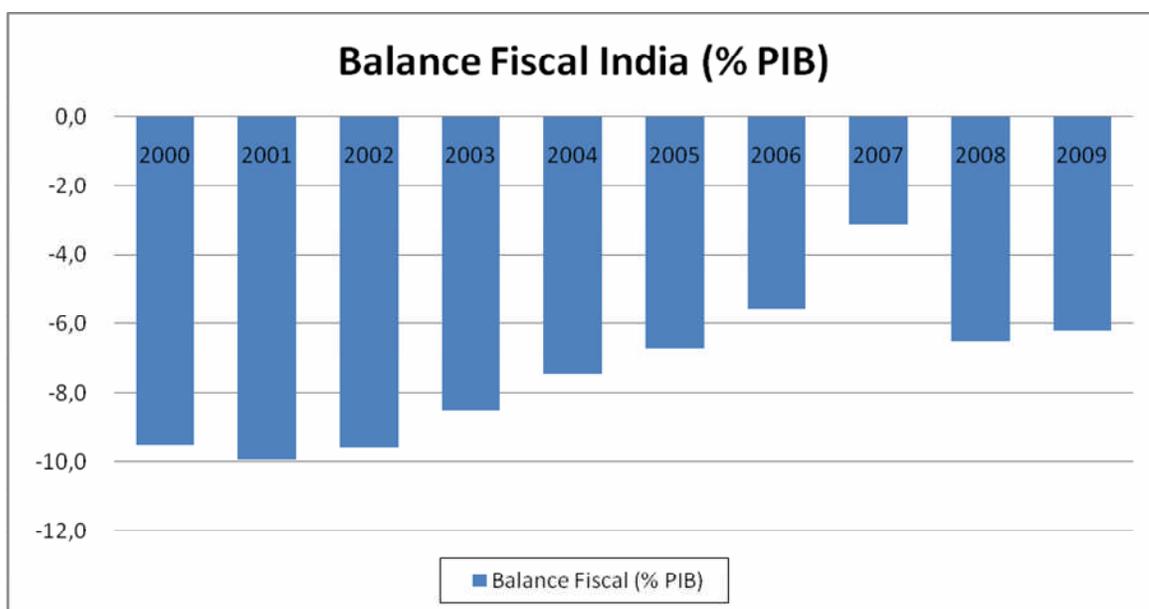
Fuente: JP Morgan

Gráfico N° 4
Crecimiento de la demanda interna, consumo e inversión (var %)



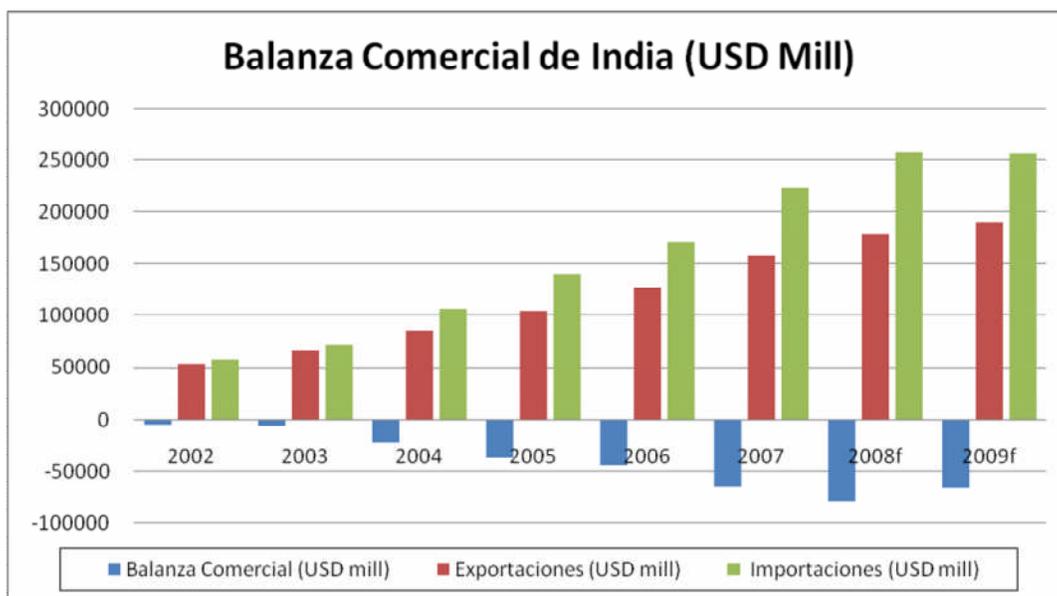
Fuente: JP Morgan, FMI, OECD.

Gráfico N°4
Balance Fiscal (% del PIB)



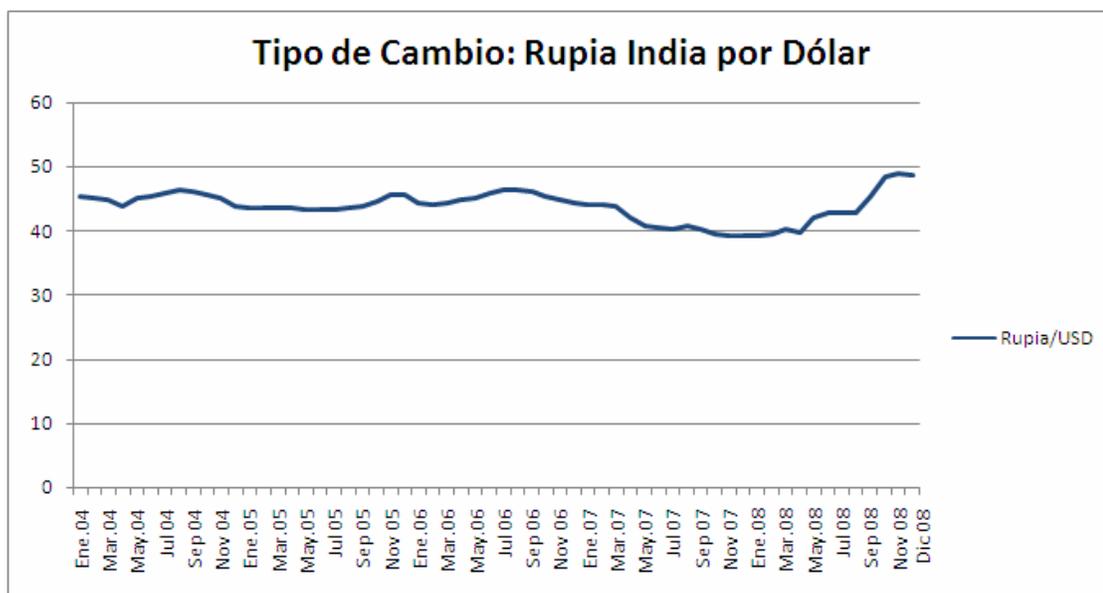
Fuente: FMI, The Economist.

Gráfico N° 5
Balanza Comercial de India



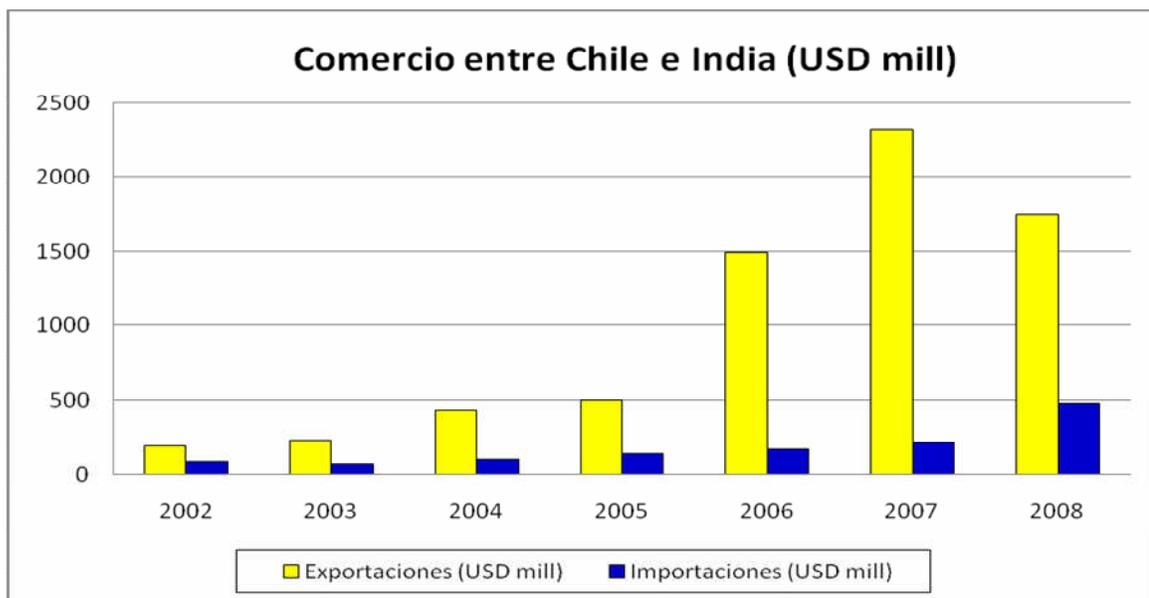
Fuente: International Institute of Finance (IIF)

Gráfico N° 6
Tipo de cambio
Paridad yuan por dólar (promedios mensuales)



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico N°7
Comercio entre Chile e India (millones de USD)



Fuente: Banco Central de Chile y Servicio Nacional de Aduanas.