



India: El Rol de la Política Fiscal y las Reformas Estructurales

India es un país que necesita realizar vastas reformas estructurales para obtener un crecimiento sustentable y de largo plazo, compatible con sus urgentes necesidades sociales. Estas reformas estructurales se presentan en el ámbito fiscal, en la infraestructura y en la política social.

A continuación se exponen las reformas, en qué consisten y los riesgos que representa implementarlas.

Panorama Político

Para comprender el panorama político de India se necesita establecer su funcionamiento lo cual hace fundamental analizar la situación en que se encuentran. La República Federal India es una democracia parlamentaria que se divide en 28 estados (altamente independientes) y 7 que son territorios de la Unión (gobernados por el gobierno central). Es el segundo país con más habitantes en el mundo y con una alta influencia de diversas religiones dentro del país. La Cámara Baja cuenta con 545 diputados y la Cámara Alta con 245 senadores, lo cual hace lento y difícil el proceso de discutir y aprobar diversas leyes.

En este contexto, se encuentran 50 partidos reconocidos, de los cuales 6 son nacionales por gobernar en más de 4 estados. Se puede apreciar una tendencia hacia las coaliciones de partidos, dada la gran cantidad de partidos y la tarea de poder ganar las elecciones. Un ejemplo de ello son las elecciones del 2009, en la cual la coalición Alianza Progresista Unida (UPA) que es una unión del partido Congreso Nacional Indio (INC) y diversos partidos políticos de izquierda y de

India tiene que realizar reformas estructurales para mantener el alto crecimiento para el mediano y largo plazo. Estas reformas se separan en 3 partes: una fiscal, otra de infraestructura y la última en las políticas sociales

oposición al BJD (Bharatiya Janata Party) ganaron las elecciones ese año. Sin embargo, estas coaliciones son frágiles y fluctuantes en el tiempo.

Esta proliferación de partidos e importantes diferencias hacen que la política india sea fraccionada y difícil de manejar. Existen altos índices de corrupción dentro de la política y la disparidad entre las ideologías hacen que el gobierno central no sea equitativo a la hora de administrar los recursos para todos los estados.

Un índice pertinente de corrupción es el “Índice de Percepción de la Corrupción”. Éste mide la percepción de los habitantes del país, en cuanto a lo corrupto que son los diferentes organismos e instituciones públicas y privadas siendo 0 percepción de muy corrupto y 10 lo contrario. India se ubica en el puesto 84º con un índice de 3,4, no siendo muy menor al puesto 79º de China con un 3,6 pero con una alta diferencia de Japón (7,7), Singapur (9,2) y Chile (6,7).

Otro índice elocuente es el Index of Economic Freedom. En este índice se miden diferentes formas de libertad como la económica, laboral, financiera y la corrupción, por nombrar algunas. India se encuentra en el puesto 124º de los 183 países y 24º de los 41 países de la región. China está en el lugar 140º, Singapur en 2º y Chile en el 10º en este ranking. Uno de los puntos más importantes es el de la corrupción donde se ubica en el puesto 85º. En este punto se observa más corrupción en los gobiernos estatales y en las áreas de telecomunicaciones y energía.

Por lo tanto, las instituciones de la India no tienen control y la sustentabilidad de la política se ve en juego. Dada la diversidad de partidos y religiones, lograr cambios estructurales es un desafío para la India.

Política Fiscal

La política fiscal en India genera constantes déficit y lleva acumulada una deuda de más del 80% del PIB. Este déficit se ha incrementado desde el año 2008 dada la crisis sub-prime. Por esta razón, el gobierno implementó políticas y subsidios para estabilizar un poco la economía por las bajas en las exportaciones y la disminución de la inversión privada, llegando a niveles cercanos al 10% de déficit.

Parte de los factores que presionan al alza el gasto público son la pobreza en India, los subsidios a una importante cantidad de bienes (por sobre todo a los combustibles) y la ineficiencia del gasto por la burocracia y corrupción antes mencionada.

El gobierno actual se ha visto dispuesto a realizar reformas estructurales que según diversos organismos internacionales son necesarias para el crecimiento del país y por sobre todo al bienestar social. Las reformas más significativas son reformas laborales para disminuir restricciones y costos de contratación para que disminuya el trabajo ilegal.

Además, la privatización de empresas públicas, para disminuir la cantidad de bancos estatales ya que representan cerca del 70% de la banca comercial. Otra

reforma está orientada a disminuir las subvenciones a muchos bienes de la economía y poder crear otro tipo de planes para ayudar a la pobreza de India.

Un ejemplo de esto ha sido la reforma que se ha implementado en los últimos meses, en la cual se disminuye el subsidio a los combustibles y se espera que tarde o temprano desaparezca. Anteriormente la subvención a los combustibles utilizaba dentro del gasto fiscal, entre un 05-2.5% del PIB sólo este subsidio. Con el plan en marcha de la reforma, éste disminuirá a fluctuar entre un 05-0.75% del PIB. Esta reforma obtuvo dos efectos, los cuales son un importante alza en la inflación y desacuerdo en el panorama político.

Panorama Inflacionario

La inflación en India es una de las más altas de la región y ha mostrado un constante aumento durante los meses recientes después de la crisis sub-prime. Esto ha generado un aumento del gasto público que ha estado al alza durante este tiempo, y se pretende que siga en aumento. Otro factor son los controles en los precios de diferentes industrias (por ejemplo en el carbón, azúcar, combustibles, etc.) cuando al importarlos crea una mayor inflación traída desde el extranjero así como también los subsidios de los combustibles.

Se prevé que sólo la disminución de la subvención a los combustibles aumente en un 0.9% la inflación acumulada hasta el mes de julio por el aumento en los precios del petróleo y gasolina en un 7%, el diesel en un 5%, el querosene con un 33% y el gas natural de un 10%. Esto es una variable de interés para el Banco Central por lo que se estima que suba la tasa de interés en 25 puntos bases en la próxima reunión de política monetaria.

La tendencia al alza de la tasa de política monetaria, afecta al sistema financiero que en su mayoría es nacional. El Banco Central no tiene espacio para realizar cambios ya que el gasto público es tan grande, que no repercute en la economía, creando grandes costos en el sistema financiero.

Crecimiento

Después de la crisis sub-prime, donde el crecimiento del PIB de India fue de un 6,7%, los mercados internacionales no preveían las altas tasas obtenidas en el 2009 (7,2) y el que se espera para el 2010 (8,5). Esto fue gracias al crecimiento de las exportaciones y la demanda interna. En el primer trimestre de este año las exportaciones crecieron en un 19%, y las importaciones en un 11% en comparación del cuarto trimestre anterior, así se observa un alza de la exportaciones por sobre las importaciones.

Para lograr la meta de crecimiento de un 9% en el PIB del 2010 propuesta por el gobierno de la India, se necesita un aumento en la inversión, sobre todo en el tema de la infraestructura. Este aumento en la inversión está pronosticado en un 5% del PIB y sigue una tendencia al alza para que en el 2012 llegue al 9% del PIB. Pero se necesitan incentivos al ahorro ya que el déficit fiscal y la deuda en la India producirían un consumo de estos ahorros lo cual no se condice con el objetivo de

aumentar la infraestructura. Lo que busca el gobierno es una asociación con los privados para realizar estas obras.

El índice de competitividad del Foro Económico Mundial sitúa a India en la parte baja de la lista del mundo por la falta de calidad en los puertos, de los caminos y los aeropuertos. Aunque en este índice, el tema de las líneas ferroviarias está mejor situado, hace poco tiempo chocaron unos trenes que dejaron paralizada gran parte de la India ya que este medio de transporte es muy importante en este país.

Para mejorar la situación de pobreza y otros desafíos de la economía India es importante revisar algunos datos sociales. La esperanza de vida alcanza a 64 años de edad en comparación a China con 73 años. La tasa de alfabetización de los indios llega al 62,8% del total de la población que difiere con la de China que es el 93,7%. Estos datos demuestran la mala calidad de vida de la población, la falta de oportunidades y la poca calidad de la educación para realizar trabajos más sofisticados. Esto tiene efectos en la economía de competitividad entre las naciones en el mundo, baja productividad de las empresas por la mala calidad de la educación y un desempleo permanente por la falta de oportunidades.

Proyecciones y Conclusiones

Se espera que el crecimiento alcance un 8,5% este año y disminuya a 8% el 2011 y que el gran aumento de la demanda interna producida este año (8,1%) se contraiga hasta llegar a una variación de 7,4% del PIB.

India tiene que realizar reformas estructurales para mantener el alto crecimiento para el mediano y largo plazo. Estas reformas se separan en 3 partes. La primera es una reforma fiscal en la que se necesita más eficiencia del gasto público para disminuir la burocracia y la corrupción. También es importante la disminución de los subsidios e implementar distintas políticas sociales para combatir la pobreza. Por último, la privatización de algunas empresas públicas también es un camino que se debe tomar para hacer más competitivo el mercado y obtener más recursos aunque sean transitorios.

La segunda reforma que debiese implementar es en infraestructura. Existen muchas deficiencias de recursos, como en los puertos (bajas instalaciones), para ayudar a disminuir los costos de transporte a las exportaciones. También hay que aumentar la calidad de la infraestructura ya instalada como por ejemplo los trenes, que son un medio de transporte muy importante dentro del país y el funcionamiento de estos debería tener una mayor calidad.


La última reforma es en la política social, donde la salud y la educación son deficientes. Los recursos destinados debiesen ser más dirigidos y efectivos para mejorar la calidad de vida de las personas y generar mayores oportunidades.

Los riesgos existentes que tiene India para la realización de estas reformas son la corrupción que sucede en todos los ámbitos políticos dentro del país. Otro riesgo es la ineficiencia del gasto público ya que el destino de los recursos no llega

efectivamente a las personas por lo que se pierden en la burocracia y la corrupción. Además la fragmentación política y la inestabilidad de ella es un problema para la implementación de todas las reformas expuestas. Por último, otro riesgo son los recursos escasos, tanto de dinero como de recursos humanos. Las personas reciben una baja calidad de educación lo que se transforma en personas poco eficientes para la economía.

Cuadro Nº 1

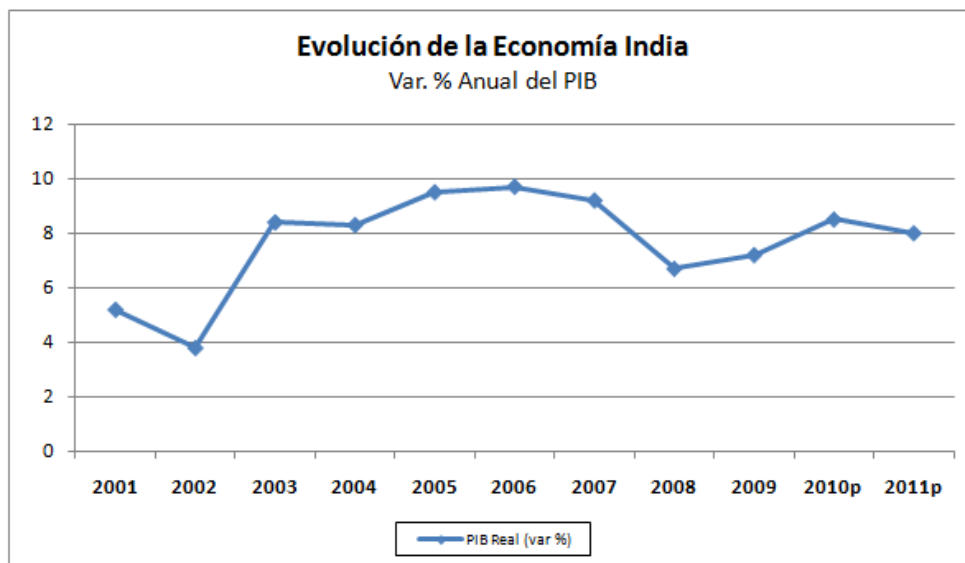
Indicadores Económicos de India

 India	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	9.5	9.7	9.2	6.7	7.2	8.5	8.0
Demanda Interna (var %)	11.1	10.3	11.6	4.6	4.9	8.1	7.4
Consumo Privado (var %)	9.0	8.2	9.8	6.8	4.1	5.2	5.8
Inversión (var %)	15.3	14.3	15.2	4.0	5.2	11.2	11.6
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-36.2	-42.7	-65.7	-87.9	-81.4	-88.5	-97.7
Exportaciones (US\$ Bill.)	105.2	128.9	166.2	189.0	170.0	197.6	225.7
Importaciones (US\$ Bill.)	141.4	171.6	231.9	276.9	251.4	286.1	323.3
Cuenta Corriente (% del PIB)	-1.2	-1.0	-1.3	-2.4	-2.1	-1.7	-1.5
Inflación (%dic/dic)	4.4	5.4	4.7	8.4	3.8	6.9	4.9
Balance Fiscal (% del PIB)	-6.9	-6.3	-4.5	-10.4	-10.5	-8.7	n/a

Fuente: FMI, JP Morgan y IIF.

Gráfico Nº 1

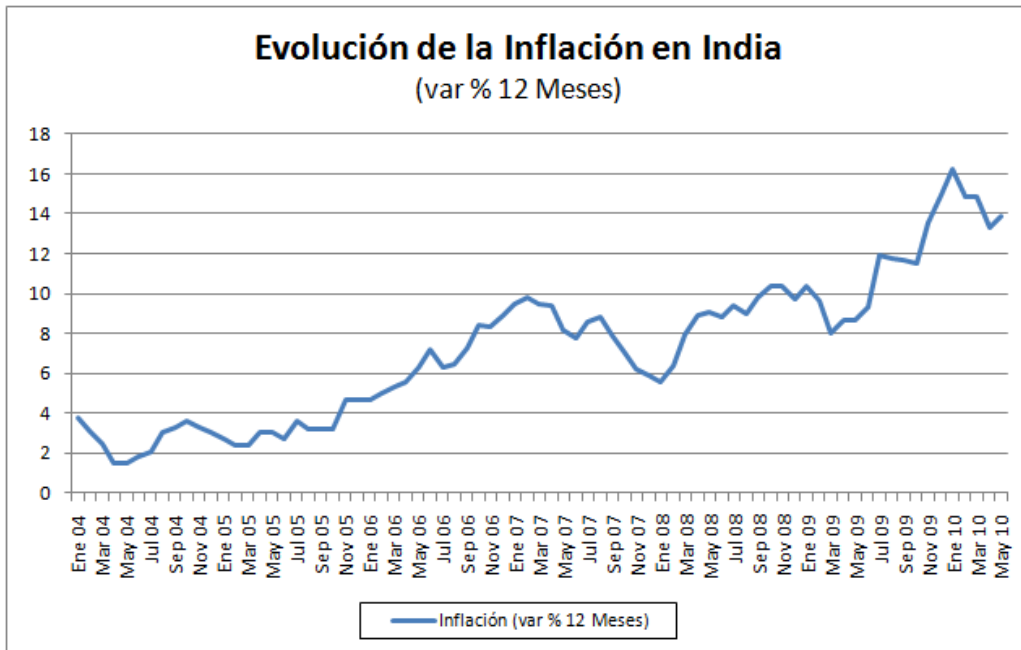
Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan y IIF

Gráfico Nº 2

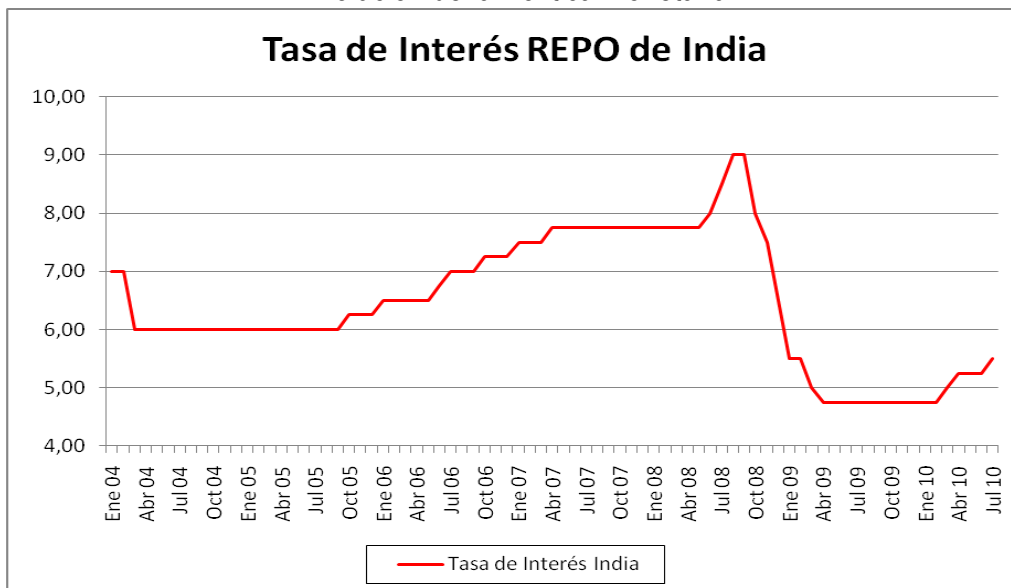
Inflación en India



Fuente: Reserve Bank of India.

Gráfico Nº 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 2

Proyecciones para la Tasa de Interés en India

Actual	Sep 10	Dic 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11
5,50	6,00	6,00	6,50	6,75	7,00

Fuente: JP Morgan

Cuadro Nº 3

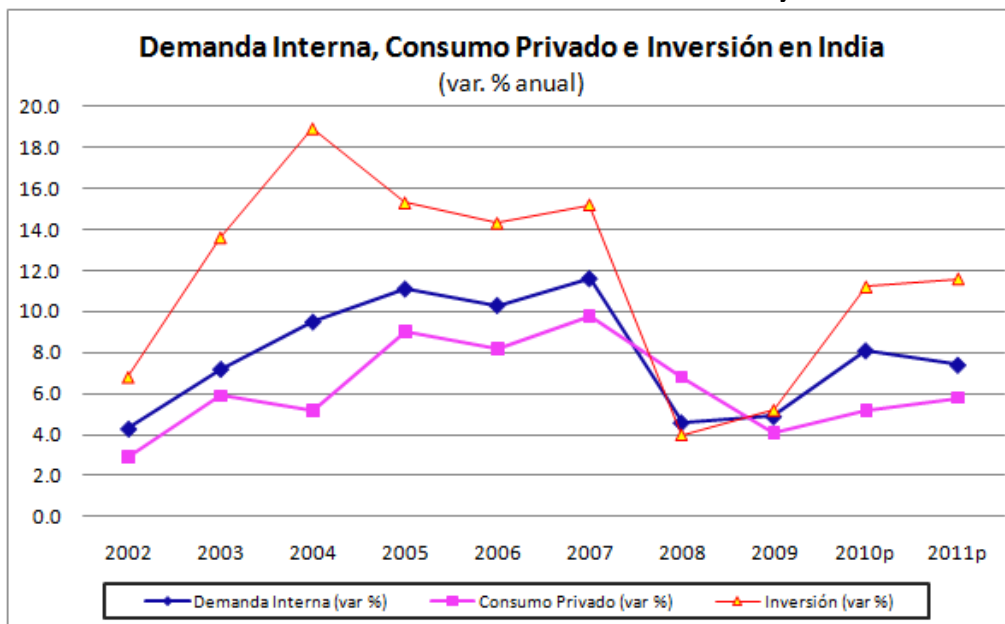
Clasificaciones de Riesgo Soberano

Moody's	S&P	Fitch
Baa3	BBB-	BBB-

Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

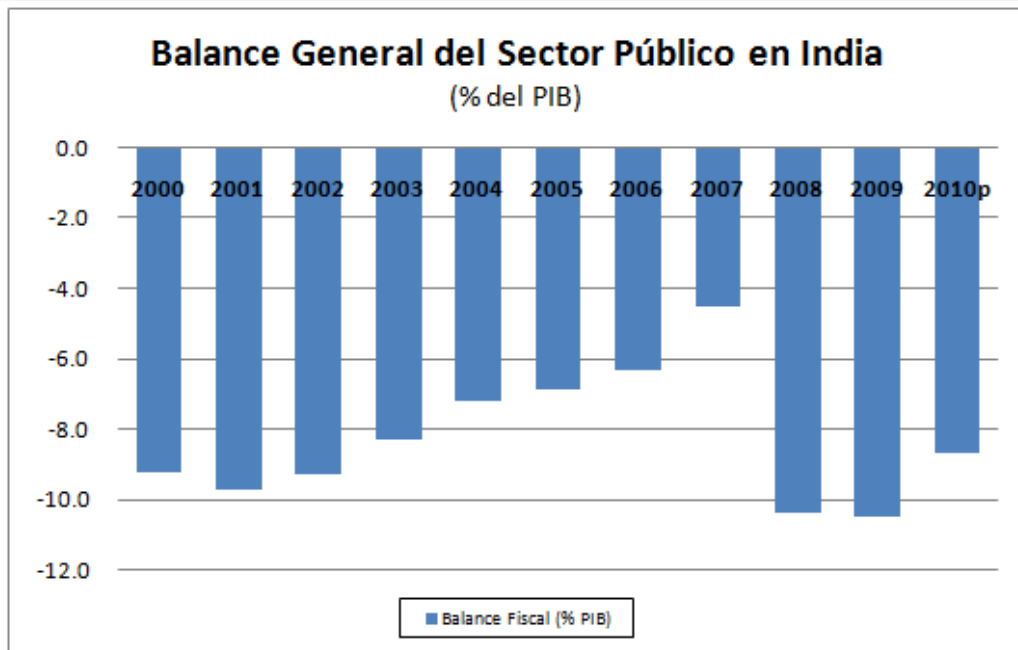
Gráfico Nº 4

Evolución de la Demanda Interna, el Consumo Privado y la Inversión



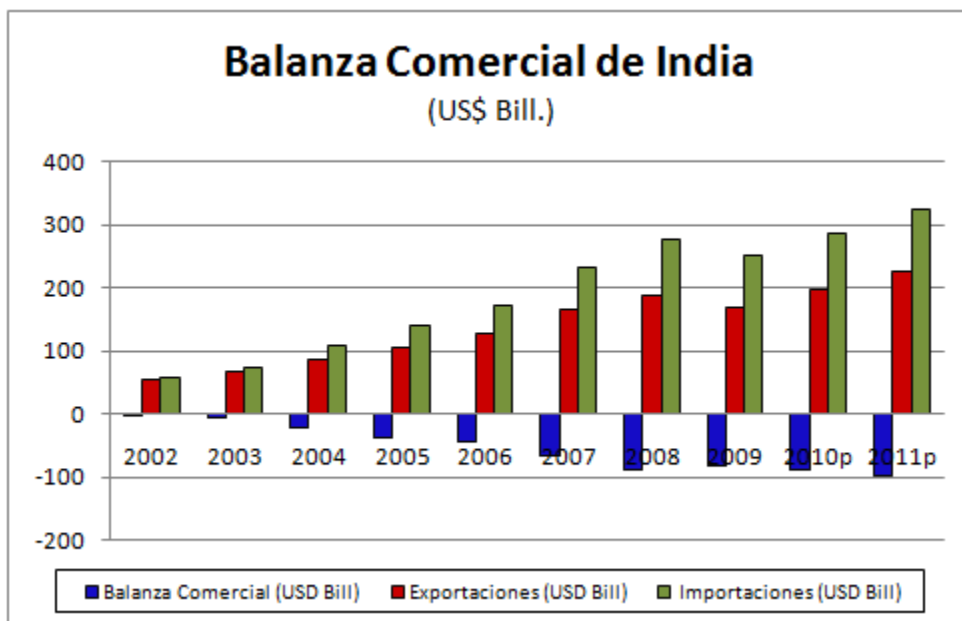
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico N° 5
Balance Fiscal



Fuente: IIF

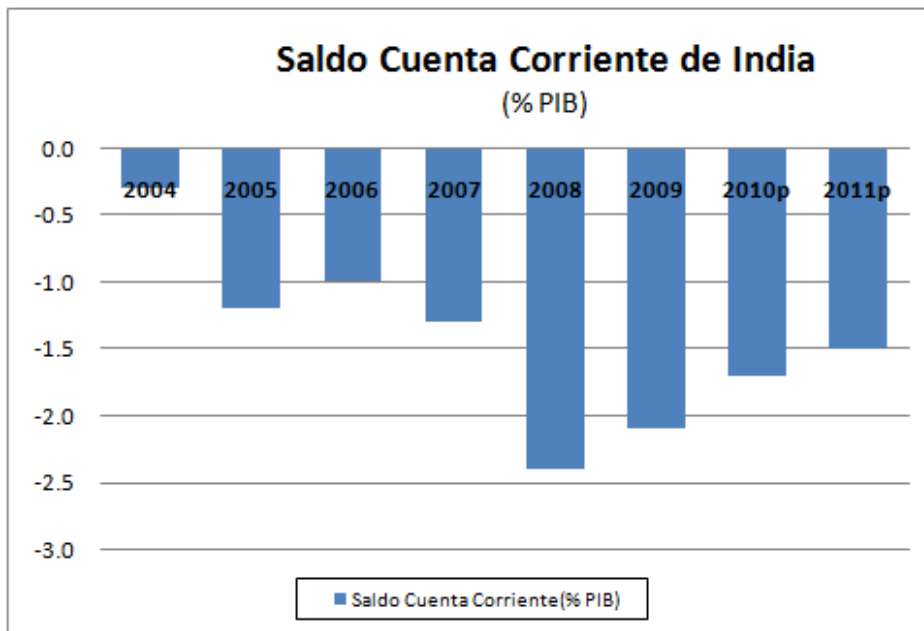
Gráfico N° 6
Balanza Comercial de India



Fuente: IIF

Gráfico Nº 7

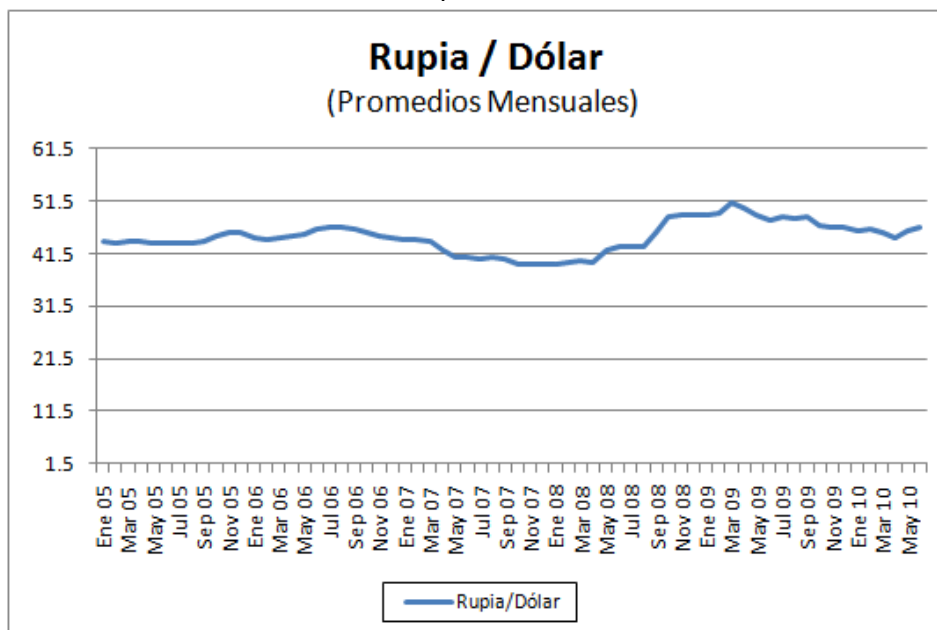
Evolución del Saldo de Cuenta Corriente en India



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

Evolución del Tipo de Cambio en India



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 4

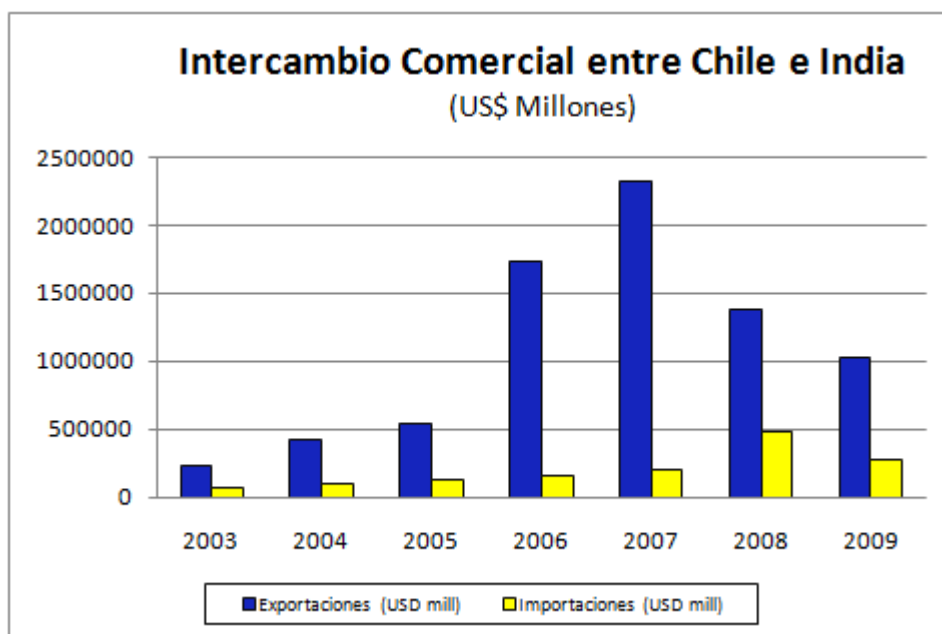
Tasa de desempleo (15-24 años)
(Como % de la fuerza de trabajo)

Años/Fuerza laboral	Mujeres	Hombres	Total
1995	8,0	8,4	8,3
2001	10,2	10,1	10,1
2004	10,8	10,4	10,5

Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico Nº 9

Comercio entre Chile e India



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 5

Tabla de comparación de índices de libertad

Índices	India	China	Singapore	Malaysia	Thailand	Chile
Libertad en el Ambiente de	36,3	49,7	98,2	69,9	70,7	64,8
Libertad de Comercio Exterior	67,9	72,2	90	78,7	75,9	88
Libertad Fiscal	73,4	70,2	90,7	84,3	74,7	77,5
Gasto de Gobierno	76,1	88,1	95,3	81,3	89,8	89,6
Libertad Monetaria	67,5	70,6	80,9	76,7	66,4	73
Libertad de Inversión	35	20	75	30	40	80
Libertad Financiera	40	30	50	50	70	70
Derecho a la Propiedad	50	20	90	55	45	85
Corrupción	34	36	92	51	35	69
Libertad Laboral	57,7	53,2	98,9	71,4	73,6	75,4

Fuente: Índice de Libertad Económica

Nota: Este índice intenta medir el grado de libertad económica comparando la situación de cada economía con una situación ideal de libre mercado.

Los valores varían de 0 a 100 puntos, donde 0 es la mínima libertad y 100 la máxima libertad.

Cuadro Nº 6

Tabla de comparación de índice de competitividad

Indicadores de competitividad en la Infraestructura (ranking)	India	China	Singapore	Malaysia	Thailandia	Chile
Calidad General de la Infraestructura	89	66	2	27	41	23
Calidad de los caminos	89	50	1	24	35	15
Calidad de la Infraestructura Ferroviaria	20	27	9	19	52	76
Calidad de la Infraestructura Portuaria	90	61	1	19	47	27
Calidad de la Infraestructura Aeroportuaria	65	80	1	27	26	19

Fuente: Índice de Libertad Económica

Nota: Este índice intenta medir el grado de libertad económica comparando la situación de cada economía con una situación ideal de libre mercado.

Los valores varían de 0 a 100 puntos, donde 0 es la mínima libertad y 100 la máxima libertad.