



India: Necesidad de Reformas Estructurales para Sostener un Alto Crecimiento Económico

India ha sido uno de los países que más alto crecimiento económico ha exhibido durante los últimos años a nivel mundial. Su Producto Interno Bruto (PIB) se ha multiplicado varias veces en los últimos 20 años y millones de indios han salido de la pobreza durante el mismo período. Este rápido proceso de desarrollo, y su dimensión económica, han llevado a que India sea incluida dentro del grupo de los BRIC, así como a ser vista como una potencia emergente que, eventualmente, podría competir económicamente con China el predominio de Asia.

Pese a lo positivo de sus cifras de los últimos años, India aún tiene serios problemas para hacer sustentable su crecimiento en el largo plazo. La carencia de una infraestructura adecuada para hacer frente a las exigencias de las empresas privadas, así como una baja productividad en la población debido a mediocres índices de nutrición y educación, inciden en mantener un número limitado de polos de desarrollo, que se suelen reducir a las grandes ciudades.

Además de los factores estructurales propios del subdesarrollo, India tiene importantes problemas de desincentivos a la empresa privada, producto de un marco regulatorio con raíces coloniales, altamente burocratizado y desorganizado, que impone altos costos a la legalización de múltiples emprendimientos pequeños y medianos, lo que mantiene a un importante sector de la economía india, y de la población económicamente

India tiene un importante problema de falta de competitividad en su economía, producto de una institucionalidad inadecuada, caracterizada por una compleja estructura tributaria, así como una excesiva regulación estatal sobre importantes sectores de la economía.

activa, en el mercado informal, restando eficiencia a la economía.

A su favor juega ser la democracia representativa más grande del mundo, así como una progresiva política de apertura a los mercados internacionales. No obstante los importantes desafíos que tiene por delante y un sistema político fragmentado que hace difícil y lento el proceso de llegar a acuerdos, siembran algunas dudas sobre los límites del rápido crecimiento que exhibe actualmente India. Sin embargo, esta extensa economía está haciendo progreso institucional, estructural y en políticas públicas.

El panorama económico de la India sigue siendo positivo

India sufrió una ligera desaceleración en su crecimiento durante los años de la crisis económica mundial entre los años 2008 y 2009; no obstante, siguió mostrando altas tasas de crecimiento muy por sobre el promedio asiático y mundial, alcanzando una expansión de un 7,4% durante el año pasado. Con este precedente, la reactivación mundial del año 2010 significó una nueva fuente de crecimiento, especialmente dada la reactivación de la demanda interna, la inversión y la demanda externa por productos de la India. De hecho, el comercio internacional del año 2010 superó fuertemente las cifras previas a la crisis y se expandió a sus mayores niveles históricos, alcanzando exportaciones estimadas por casi US\$ 215 billones e importaciones en torno a los US\$ 320 billones.

Pese a las positivas cifras de la recuperación, que además han significado una importante creación de empleo, hay ciertas áreas de la economía que aún se muestran particularmente débiles, lo cual se relaciona con debilidades estructurales de India.

La rápida recuperación del comercio exterior de India ha significado un importante aumento del déficit en la balanza comercial que exhibe el país. Si bien desde hace más de cinco años India muestra saldos negativos en su comercio exterior, estos resultados se han ido agudizando con el tiempo, superando los US\$ 100 billones el 2010, y produciendo un fuerte deterioro del saldo de cuenta corriente, que se estima llegará a tener un déficit de un 3,3% del PIB para este año.

Aunque muchas economías han tenido caídas en sus saldos de cuenta corriente en el último tiempo, debido a una fuerte apreciación en sus monedas, éste no es el caso de India, que ha mantenido el valor de la rupia con respecto al dólar, prácticamente constante desde finales del año 2009. Sin embargo, India tiene un importante problema de falta de competitividad en su economía, producto de una institucionalidad inadecuada, caracterizada por una compleja estructura tributaria, así como una excesiva regulación estatal sobre importantes sectores de la economía. Además, la carencia de una infraestructura adecuada, en parte producto de esa misma complejidad institucional y regional, funciona como un importante freno a la inversión privada en un buen sector del país, lo que ha contribuido a generar zonas de muy alto desarrollo en las áreas urbanas, y amplios sectores rurales que tienen un ingreso per cápita de menos de la mitad del promedio nacional. Estos factores, sumados a un importante grado de proteccionismo en

determinadas áreas de la economía, restan competitividad al país. De hecho, actualmente India está ubicada en el lugar 51 en el Índice de Competitividad del Foro Económico Mundial y no ha mostrado mejoras relevantes de posición en el último tiempo; por el contrario, en este índice cayó dos lugares con respecto al año 2009.

El sistema político indio

Un factor que contribuye a la limitada competitividad de la India es un sistema político sumamente fragmentado, así como una compleja división político-administrativa, que dificulta la toma de decisiones y la concreción de políticas públicas.

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. Existe una tendencia a la formación de coaliciones, dada la gran cantidad de partidos y la tarea de poder ganar las elecciones. Un ejemplo de ello fue la elección 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 oposición al BJD (Bharatiya Janata Party) ganaron las elecciones. Sin embargo, estas coaliciones son frágiles y fluctuantes en el tiempo.

Esta proliferación de partidos, muy diferenciados entre sí, hace 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 hace que el gobierno central no sea equitativo a la hora de administrar los recursos para todos los estados.

Pese al complejo panorama político, India es una democracia reconocida ante la comunidad internacional, lo que contribuye a un posicionamiento distinto al que goza un régimen autoritario y centralizado como es el caso de China. Aunque no es el factor central en las frías relaciones que mantienen ambos países, lo distinto de ambos regímenes políticos sí ha contribuido a que las relaciones entre los dos gigantes asiáticos no avance a la velocidad deseada.

Las relaciones económicas con China se estrecharán con el tiempo

China e India son los dos gigantes emergentes de Asia, de quienes se espera que continúen con altas tasas de crecimiento económico a futuro. Debido a esto, sería esperable el interés de ambas partes, por una mayor integración económica, así como proyectos de inversiones en conjunto. Sin embargo, la realidad es muy distinta.

Actualmente India tiene intercambios comerciales con China por más de US\$ 60 billones, pero con una balanza desfavorable por una cifra en torno a los US\$ 20 billones, lo que se explica principalmente por la mayor competitividad de los productos chinos, dada su mejor infraestructura y un mayor grado de apertura a la inversión extranjera.

De parte de India, existe una fuerte desconfianza hacia una mayor integración económica con China, especialmente en la forma de un Tratado de Libre Comercio, dado que se cree que este tipo de lazos profundizarían su balanza comercial negativa, dada la mayor competitividad de los productos chinos. Además, diversos sectores consideran que un mayor ingreso de capitales chinos destruiría puestos de trabajo de empresas indias. Aunque grupos del actual gobierno reconocen que un TLC beneficiaría a la economía india al mejorar su competitividad, no es una propuesta popular, ni que tenga el apoyo de sectores mayoritarios del fragmentado panorama político indio. Este sentimiento, además, se ve reforzado por los recuerdos de la guerra que enfrentó a ambos países en 1962 y donde China resultó ampliamente vencedora sobre India. Este evento aún marca un fuerte sentimiento de desconfianza entre ambos países, especialmente entre la población india con respecto a China.

Un área donde el TLC resultaría muy beneficioso sería en la atracción de inversión directa de parte de capitales chinos en asuntos de infraestructura urbana y vial, dado que es un área donde India cuenta con un importante déficit y a la vez China ha desarrollado una gran experiencia en una geografía relativamente similar. Sin embargo, hoy en día los inversionistas chinos se encuentran reacios a mover capitales a India, dada la compleja estructura burocrática y tributaria del país.

La firma de un TLC significaría un importante paso en la integración de ambos países, al tiempo que tendría un importante efecto para continuar con exitosas experiencias de inversiones chinas en India, como las del Grupo Huawei, conglomerado que ha realizado importantes inversiones en el sector industrial indio. A futuro, una mayor integración también podría significar un importante paso para facilitar las inversiones de los grupos empresariales indios, como el Grupo Tata, en China.

Proyecciones y conclusiones

Se estima que India crecerá en un 8,3% durante el año 2010, con un fuerte rol de la demanda interna que mostrará una expansión de un 8,6%. La mejora en la economía también repercutirá en una ligera recuperación del déficit fiscal, que este año llegará a un 5,1%, menor al 6,8% del año 2009. Sin embargo, aún se deben realizar importantes mejoras estructurales para lidiar con este histórico problema de la economía india.

El nivel de precios de la economía sigue mostrando importantes variaciones año a año, alcanzando un aumento estimado para 2010 de un 10,7%, menor al 15% del año 2009, pero aún una cifra muy alta para una economía que busca un crecimiento estable.

India tiene bastantes atributos para continuar un rápido crecimiento durante los próximos años, en especial por una gran población insertándose en el mercado laboral, una política de apertura al exterior, así como un grado importante de estabilidad política en un contexto de democracia. Sin embargo, para continuar el rápido crecimiento exhibido actualmente, deberá realizar importantes reformas en el ámbito económico, en particular, en su anquilosado sistema tributario, y en un marco regulatorio inadecuado que desincentiva fuertemente la inversión privada. La actual complejidad política para llegar a acuerdos, producto de un sistema de partidos sumamente fragmentado, también podría hacer necesaria una reforma al sistema político en el largo plazo, aunque no es un debate abierto hoy en día.

Pese a sus diferencias históricas, y la actual frialdad del trato entre ambas naciones, la progresiva integración económica entre China e India podría abrir una importante oportunidad para las mejoras institucionales y en infraestructura que se requieren para continuar el desarrollo económico indio en el largo plazo.

Cuadro Nº 1

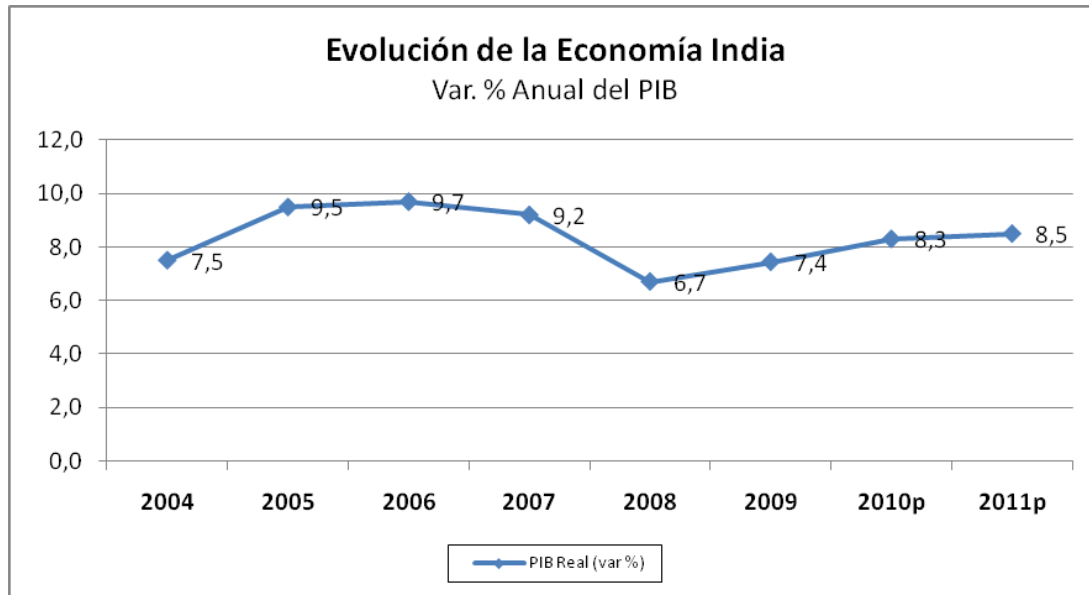
INDICADORES ECONÓMICOS DE INDIA

 India	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
PIB Real (var %)	7,5	9,5	9,7	9,2	6,7	7,4	8,3	8,5
Demanda Interna (var %)	9,5	11,1	10,3	11,6	4,6	5,9	8,6	7,6
Consumo Privado (var %)	5,2	9,0	8,2	9,8	6,8	4,3	4,1	5,1
Inversión (var %)	18,9	15,3	14,3	15,2	4,0	7,2	12,4	10,8
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-21,8	-36,2	-42,7	-65,7	-87,9	-87,4	-105,0	-108,3
Exportaciones (US\$ Bill.)	85,2	105,2	128,9	166,2	189,0	182,2	214,8	251,7
Importaciones (US\$ Bill.)	107,0	141,4	171,6	231,9	276,9	269,6	319,8	360,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,3	-1,2	-1,0	-1,3	-2,4	-2,8	-3,3	-3,1
Inflación (%dic/dic)	3,0	4,7	8,9	5,9	9,7	15,0	10,7	10,1
Balance Fiscal (% del PIB)	-7,2	-6,9	-6,3	-4,5	-7,8	-6,8	-5,1	-4,7

Fuentes: IIF, JPMorgan

Gráfico Nº 1

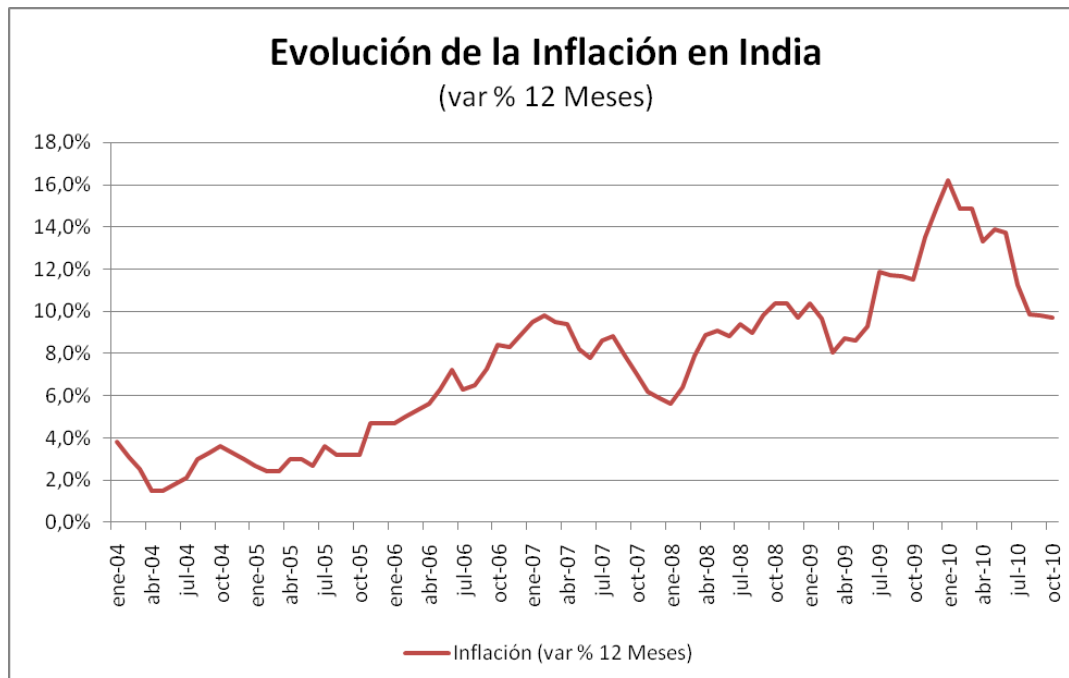
CRECIMIENTO DEL PIB



Fuentes: IIF, JPMorgan

Gráfico Nº 2

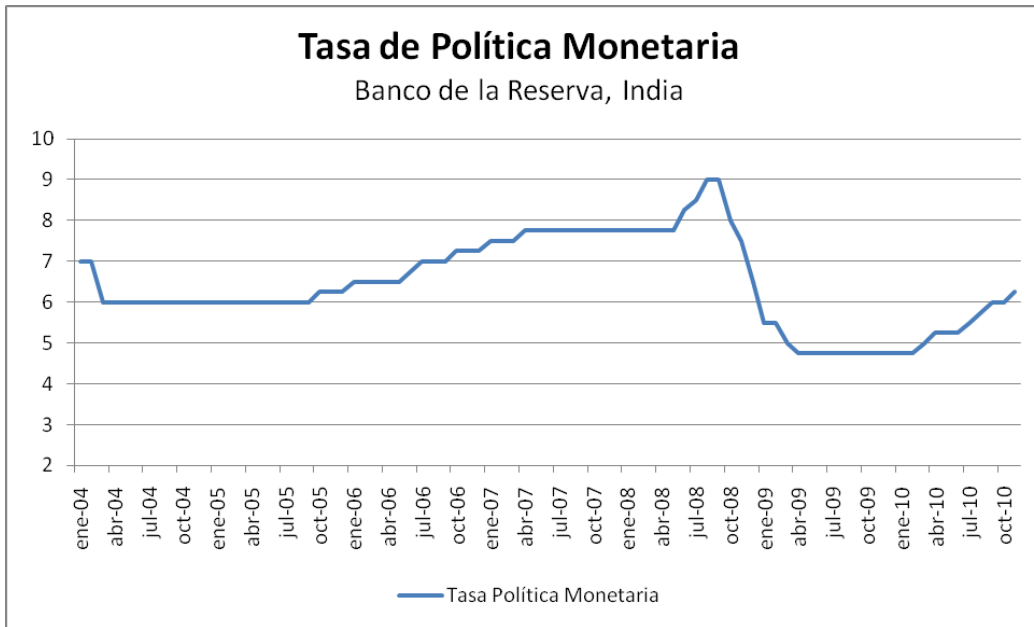
INFLACIÓN DE INDIA



Fuente: Banco de la Reserva, India

Gráfico Nº 3

TASA DE POLÍTICA MONETARIA



Fuente: Banco de la Reserva, India

Cuadro Nº 2

CLASIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO

Actual	Dic 10	Mar 11	Jun 11	Sep 11	Dic 11
6,25	6,25	6,50	6,50	7,00	7,25

Fuente: JPMorgan

Cuadro Nº 3

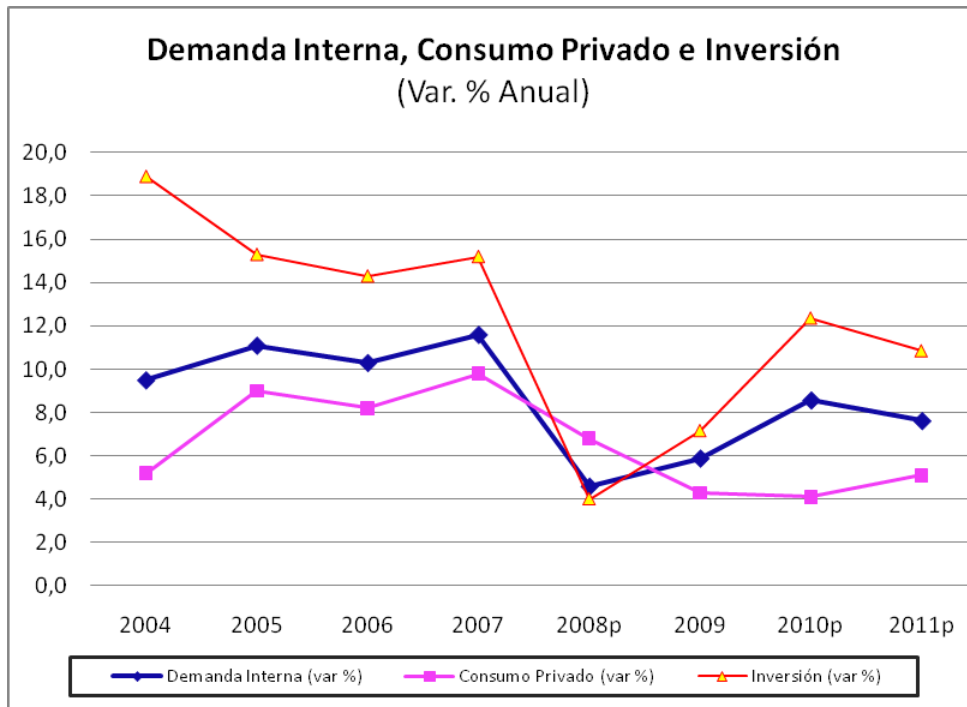
CLASIFICACIONES DE RIESGO SOBERANO

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

Fuente: JPMorgan

Gráfico Nº 4

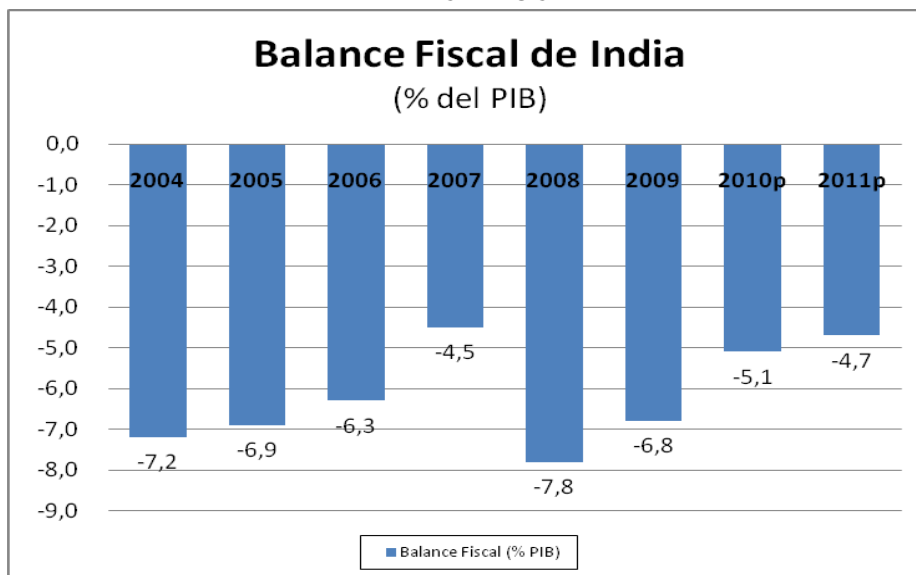
EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA, EL CONSUMO PRIVADO Y LA INVERSIÓN



Fuentes: IIF, JPMorgan

Gráfico Nº 5

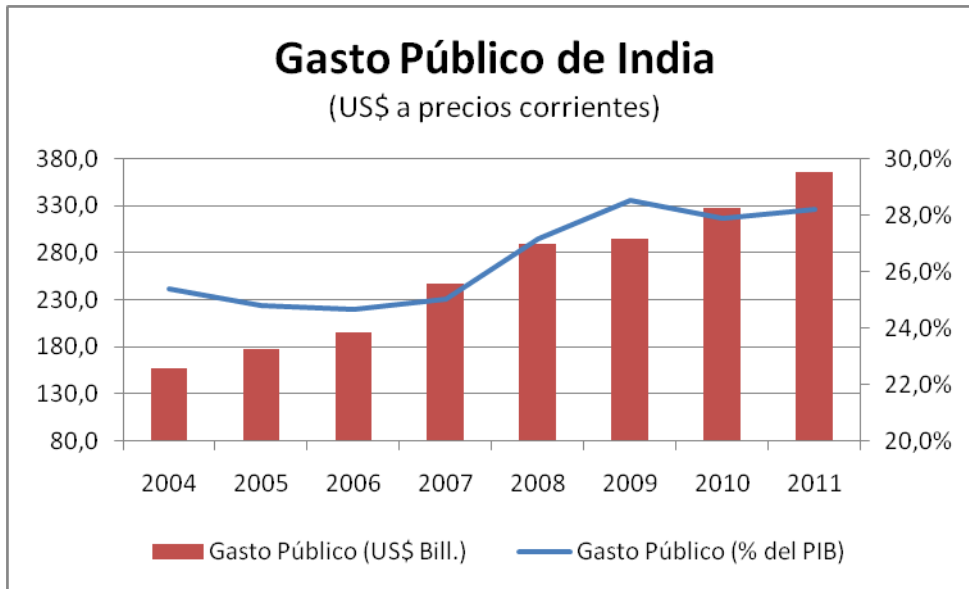
BALANCE FISCAL



Fuente: IIF

Gráfico Nº 6

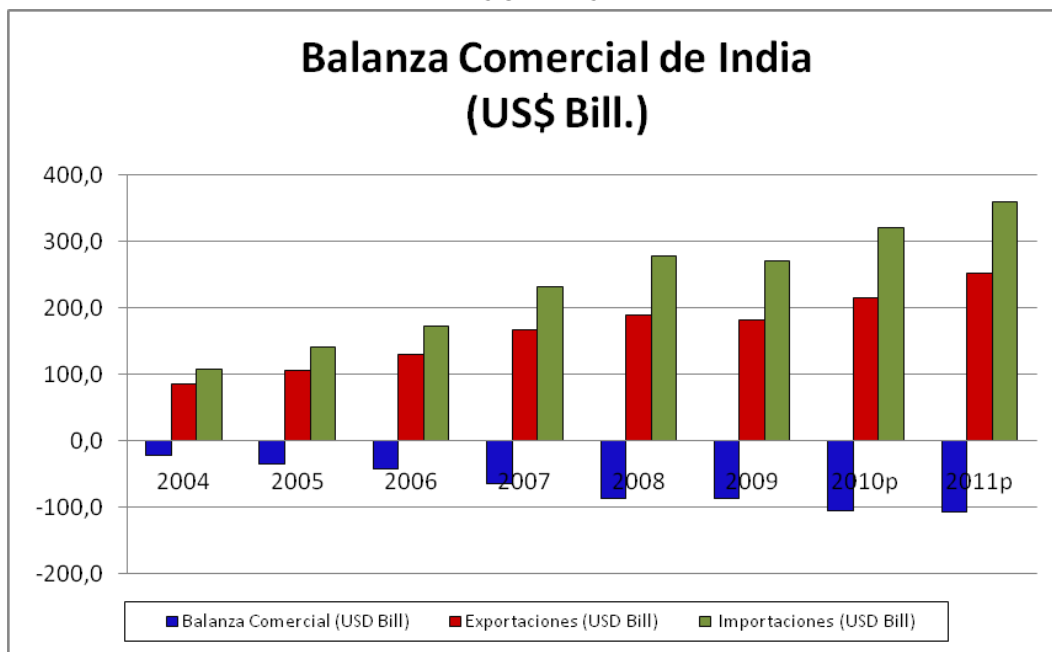
GASTO PÚBLICO



Fuente: FMI

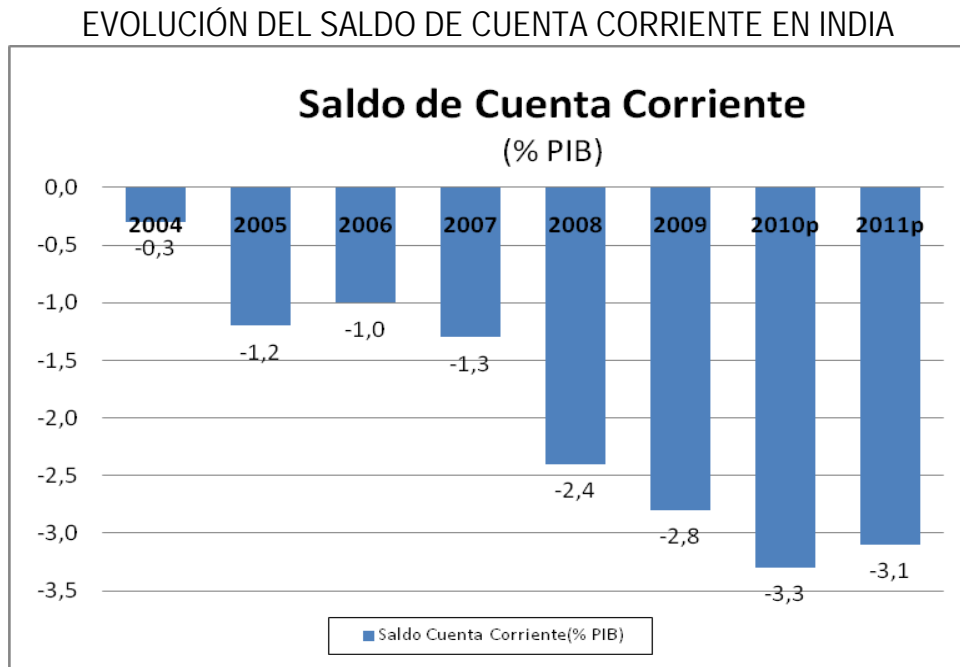
Gráfico Nº 7

BALANZA COMERCIAL INDIA



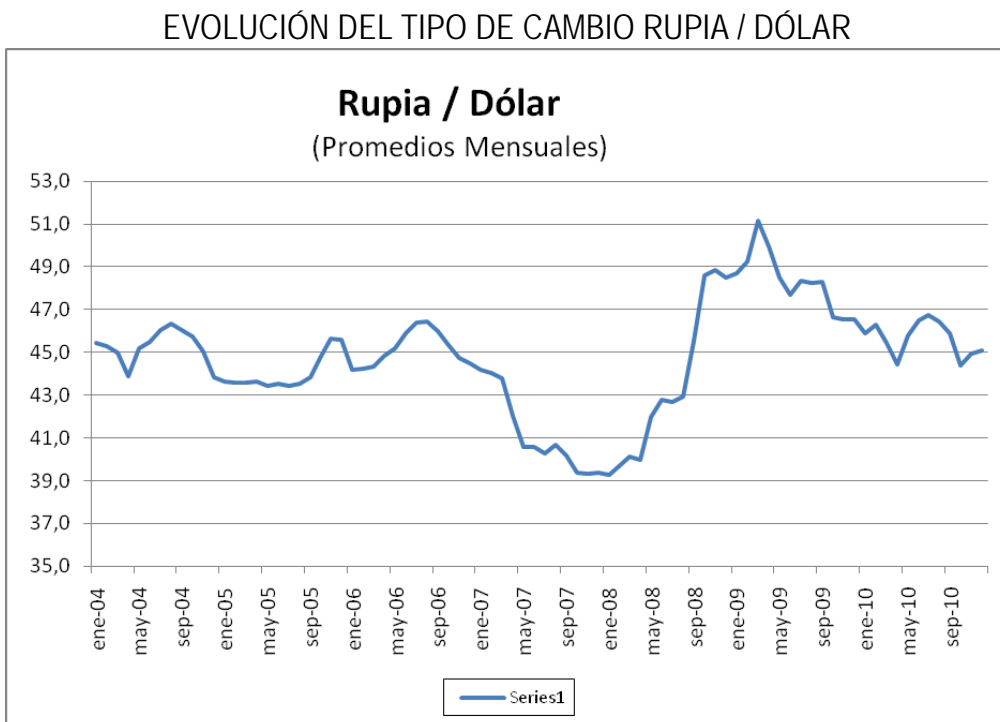
Fuente: IIF

Gráfico N° 8



Fuentes: IIF, JPMorgan

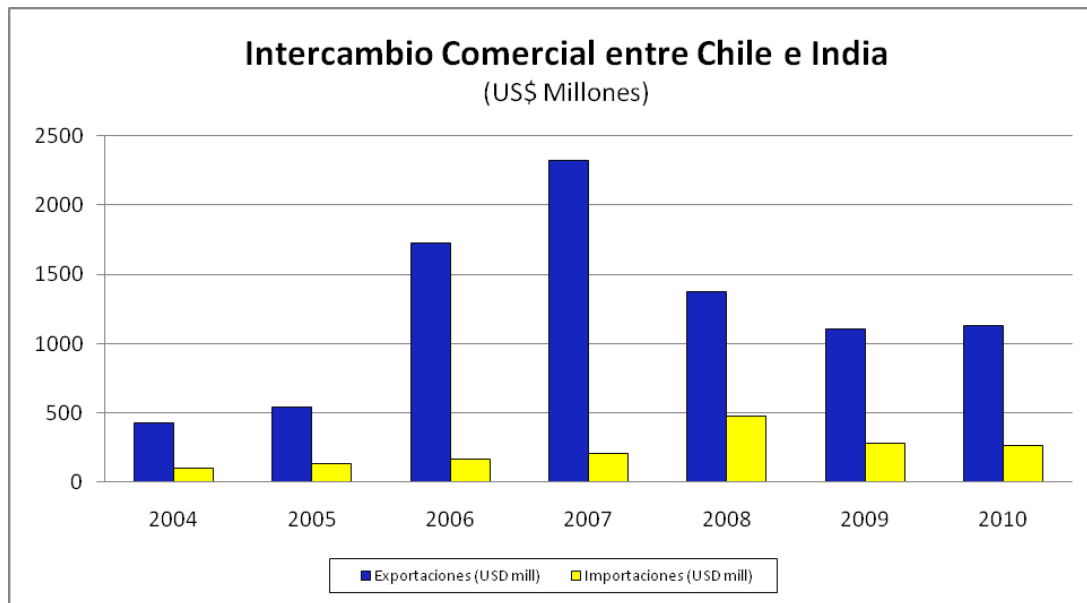
Gráfico N° 9



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos

Gráfico Nº 10

INTERCAMBIO COMERCIAL CON CHILE



Fuente: Banco Central de Chile, hasta tercer trimestre 2010.