



India: Debilidad Política y Económica y Efectos de la Crisis Europea

El crecimiento exhibido hasta ahora por India y sus proyecciones para este año y el próximo han estado por debajo de las expectativas. En los primeros tres meses del 2012 el crecimiento fue de un 5,8%, por debajo del esperado 6% y menor que los tres meses anteriores del año pasado. Aunque se ha visto que otros países del BRIC, como Brasil y China, se han desacelerado también, estas cifras de crecimiento han sido las peores en 9 años para India por lo cual tendrá un impacto profundo en el subcontinente. Al parecer, las condiciones globales de crecimiento, también débiles, han tenido un impacto importante en la economía india y las proyecciones de crecimiento del PIB para el 2012 se han ajustado a 6,0% y para el 2013 a un 6,5%. Sin embargo, el gobierno de India sigue proyectando un crecimiento en el mediano plazo cercano a 8%, aunque el Banco de la Reserva de la India lo estima solamente de un 6% anual.

El ministro de Finanzas, Mukherjee, dijo que la economía crecería un 7,6% en el próximo año fiscal, menor al 9% de la proyección del año pasado.

Esta situación ha hecho que el Banco de la Reserva de la India haya disminuido la tasa de Política Monetaria (REPO) en abril de un 8,5% a un 8%. Sin embargo, es improbable que disminuya aún más la tasa por el alza sostenida de la inflación observada durante este año de un 5,3% en enero hasta un elevado 10,2% en abril. De hecho, el Banco de la Reserva de la India desde el 2010 ha elevado en 13 ocasiones la tasa monetaria en su intento por frenar la inflación, por lo tanto, es muy probable que la suba de nuevo si lo estima necesario.

La inflación de los últimos meses merece un examen mayor, ya que aunque esté dentro de las expectativas, el incremento en precios fue en su mayoría originado por la parte de los alimentos. Por ejemplo, el precio de los vegetales aumentó un 50%, como también la papa aumentó un 70% su precio con respecto el año pasado. Esto es particularmente alarmante en India, que es el único de los países en el BRIC que sigue con niveles de pobreza altos con 900 millones de personas que se encuentran

Las preocupaciones del sector privado indio están ligadas a la alta inflación, la incertidumbre macroeconómica y regulatoria, el déficit crónico de las cuentas fiscales y de cuenta corriente de balanza de pagos, todo lo cual afecta las expectativas de los inversionistas internos y externos.

desnutridas y que un alza de precios de los alimentos afectan considerablemente sus gastos. La inflación de alimentos impacta directamente en la pobreza y afecta también la política.

Otra cifra preocupante fue la contracción del sector industrial de un 3,5% en marzo, después de un crecimiento de un 4,1% en febrero. El sector que también sorprendió ha sido el manufacturero, que creció solamente un 0,1%, muy por debajo del esperado 4%. Otro sector que se contrajo fue el sector minero, el cual cayó un 3,1%; y por último el sector eléctrico es el único que creció significativamente con un 4,6%. Este incremento en parte se debe a la inauguración de un parque solar, un plan que impulsó el gobierno de India para avanzar en energía sustentable y dejar de depender excesivamente del crudo.

Un tema de interés en India, por sus lazos cercanos comerciales, es el problema del programa nuclear de Irán. Aunque India no forma parte de las 6 potencias que intervienen en las conversaciones en esta materia, no queda exenta de posibles sanciones y recortes por parte de Estados Unidos y la Unión Europea. En esto último, gracias a la disminución en la compra de petróleo iraní por parte de India, Estados Unidos le dio exención por 6 meses de estas sanciones a partir del 28 de Junio, junto a otros 6 países, como Turquía, Taiwán, Corea del Sur, Malasia, Sudáfrica y Sri Lanka. Esto deja solamente a China expuesta a las sanciones, siendo éste el principal comprador de crudo iraní.

Comercio

Un importante y persistente problema de India es su déficit crónico de la balanza de pagos y su déficit fiscal, que por tercer año consecutivo se encuentran negativos, cercano uno al -3% y el otro sobre el 8% del PIB. La rupia se ha apreciado consistentemente durante los primeros meses de este año, empeorando al sector exportador del país. Pero este sector es pequeño: se exporta tecnología ya que India es importador neto y ha tenido dificultades para tener mayores exportaciones en otras áreas.

Entre algunos de los desafíos para la nación surasiática para tener una mejora de carácter comercial internacional se encuentran, primero, trabajar para disminuir las barreras arancelarias proteccionistas a automóviles, licores y otros bienes. Segundo está la vinculación de producción y comercio con temas medio ambientales. Otro aspecto es el de actuar en pro de la transparencia y disminuir la corrupción existente. Por último, compatibilizar la demanda doméstica con la producción, además de abrir los sectores financieros y de seguros, servicios postales, jurídicos, contables, marítimos y el comercio minorista. En síntesis, la falta de medidas que apunten a subsanar situaciones internas más que las externas es un riesgo mayor.

La dependencia que tiene India respecto a la importación de crudo es significativa. El 75% de la matriz energética de India depende de productos importados, y es por esto que el Banco Central de Irán y el Banco de la Reserva de la India acordaron un mecanismo de compra que involucra un sistema de pago del 45% de las importaciones de crudo en rupias, que a su vez deben ser usadas para comprar bienes indios. Sin embargo, India ha disminuido las compras de crudo debido a

posibles problemas políticos con Estados Unidos y la Unión Europea y, como vimos, ha buscado nuevas formas de energía como la solar, que no son un sustituto muy conveniente, en cuanto a costos.

Inversión Extranjera

Una forma de financiar su situación de balanza de pagos deficitaria, es entonces, acudir a la inversión extranjera. Sin embargo, para mejorar el déficit de la cuenta corriente deberá atraer por lo menos entre US\$ 50 y US\$ 70 billones de capital extranjero anual, dados los precios actuales del petróleo. Para lograr esto, existen varios problemas como la debilitada situación de la economía mundial con la crisis de la Unión Europea y la lenta recuperación de Estados Unidos.

A principios de este año la necesidad del presupuesto hizo que el Gobierno cambiara las reglas de impuestos para los extranjeros, haciendo que varios se fueran del país. Este tipo de cambios en las reglas han sido muy comunes en la historia de India; las reformas parciales representan un obstáculo recurrente que fuerza a los inversionistas extranjeros a demandar un mayor retorno por el riesgo que involucra. Otro problema es que el costo de capital en India continúa creciendo: las compañías pueden ganar un 9% en los depósitos en los bancos hindúes, mientras la inflación es cercana al 10%, lo que hace nuevamente que no haya un incremento en el ahorro y en la inversión.

Política Interna

El viernes pasado, el ministro de Finanzas, Pranab Mukherjee, dejó el puesto para seguir una carrera presidencial. Esta decisión fue planeada para que la coalición liderando el Congreso pueda cambiar su gabinete para así poder mantenerse en el poder. Esto, por la baja en su popularidad, por la inflación de alimentos, por el nivel de corrupción y por las malas cifras económicas aparecidas en los últimos meses.

Un elemento central de la incertidumbre y debilitamiento de las políticas públicas, ha sido la situación precaria de la coalición política, encabezada por el Partido del Congreso Nacional Indio, que lidera el gobierno de coalición desde el 2004.

El gobierno indio opera en forma de una asociación entre Sonia Gandhi, Presidenta del Partido del Congreso y de la coalición gobernante y Manmohan Singh, el Primer Ministro designado por la señora Gandhi.

Esta fórmula política funcionó bien al comienzo y fue posible hacer algunas reformas económicas y mejorar la calidad de las políticas públicas, lo que se tradujo en vigoroso crecimiento económico, pero últimamente, y en paralelo, a la fragilidad política y de la coalición, el gobierno ha perdido eficacia y la secuencia de reformas estructurales se ha paralizado.

Manmohan Singh tiene el cargo políticamente más poderoso en el país, pero está poco dispuesto a avanzar en las reformas estructurales, para dar más eficiencia y competitividad a la economía india, debiendo buscar la aprobación continua de Sonia Gandhi, en cuestiones que afectan la política.

La señora Gandhi preside un comité de asesores políticos formado por activistas sociales, que actúa como un gobierno paralelo en la sombra, en un ambiente de sensibilidad y debilidad política del gobierno, del partido y de la coalición, con miras a la elección del 2014.

La consecuencia ha sido la carencia de una agenda clara de gobierno, fomentando la pasividad y mayor corrupción de la enorme burocracia india.

Los grupos económicos y corporaciones indias con mayores dificultades de obtener permisos gubernamentales, para sus proyectos económicos o financieros, están prefiriendo invertir en el extranjero, lo cual es ya visible.


La inversión extranjera en bonos y acciones alcanzó a sólo US\$ 16 mil millones, en el último año fiscal y US\$ 30 mil millones en el año anterior.

Las preocupaciones del sector privado indio están ligadas a la alta inflación, la incertidumbre macroeconómica y regulatoria, el déficit crónico de las cuentas fiscales y de cuenta corriente de balanza de pagos, todo lo cual afecta las expectativas de los inversionistas internos y externos.

La economía india está declinando en cuanto a competitividad internacional, pasando del lugar 49 al 56 en el ranking global mientras China avanza y llega al nivel 26 del ranking mencionado (WEF, 2011-2012).

Cuadro Nº 1

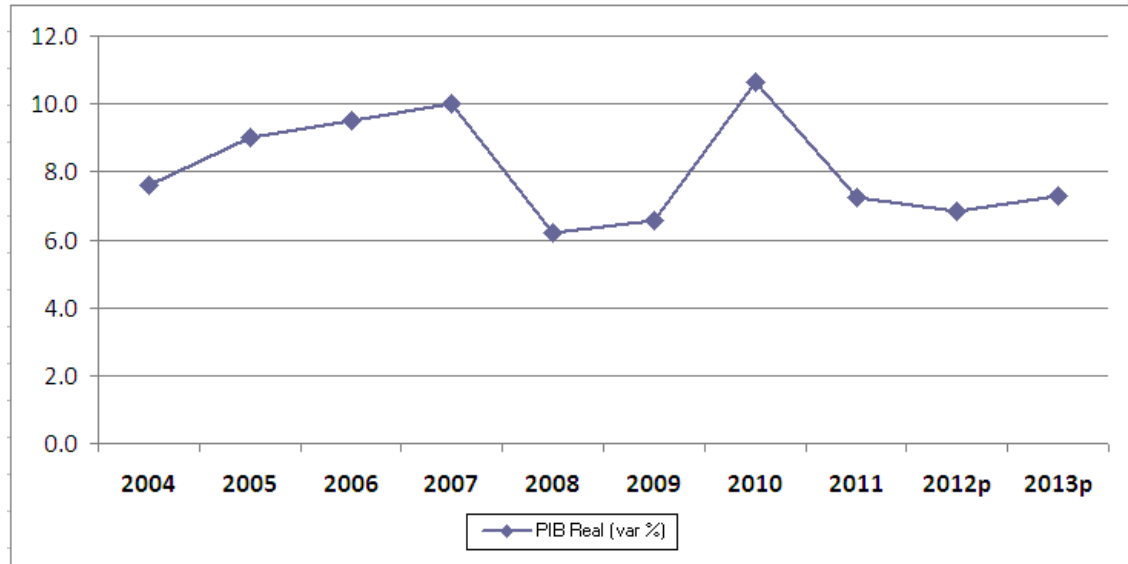
Indicadores Económicos de India

 India	2007	2008	2009	2010	2011p	2012p	2013p
PIB Real (var %)	10.0	6.2	6.6	10.6	7.2	6.9	7.3
Demanda Interna (var %)	12.0	3.7	9.9	8.1	5.6	5.5	6.3
Consumo Privado (var %)	9.1	7.4	7.3	8.6	6.0	6.2	6.8
Consumo público (var%)	9.5	10.7	16.4	4.8	4.0	4.0	2.0
Inversión (var %)	16.2	1.5	7.3	8.6	4.2	6.2	7.3
Balanza comercial (US\$ Bill.)	-65.7	-88.7	-88.3	-92.4	-104.3	-98.7	-93.4
Exportaciones (US\$ Bill.)	166.2	189.0	182.2	250.5	300.3	342.7	398.6
Importaciones (US\$ Bill.)	231.9	277.7	270.6	342.9	404.6	441.4	492.0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-0.7	-2.5	-2.1	-3.3	-2.8	-3.2	-2.9
Inflación (%dic/dic)	7.7	1.6	10.4	9.7	6.5	4.5	4.8
Balance Fiscal (% del PIB)	-4.2	-7.2	-9.8	-9.2	-8.7	-8.3	-8.2

Fuente: FMI, JP Morgan y IIF.

Gráfico N° 1

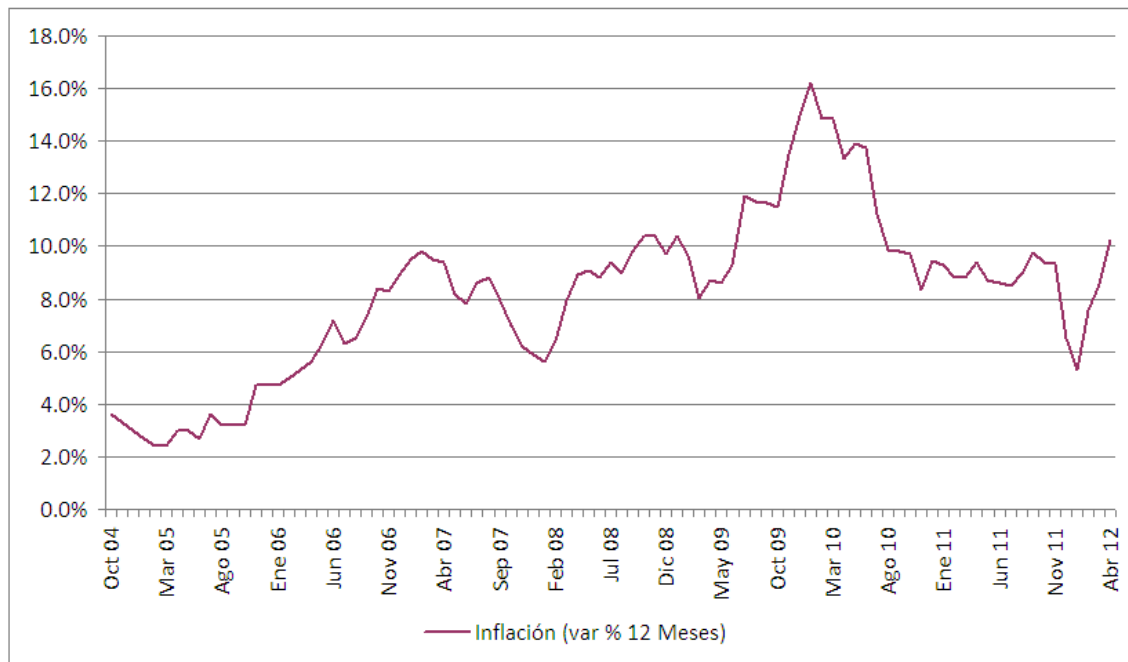
Crecimiento del PIB



Fuente: JP Morgan y IIF

Gráfico N° 2

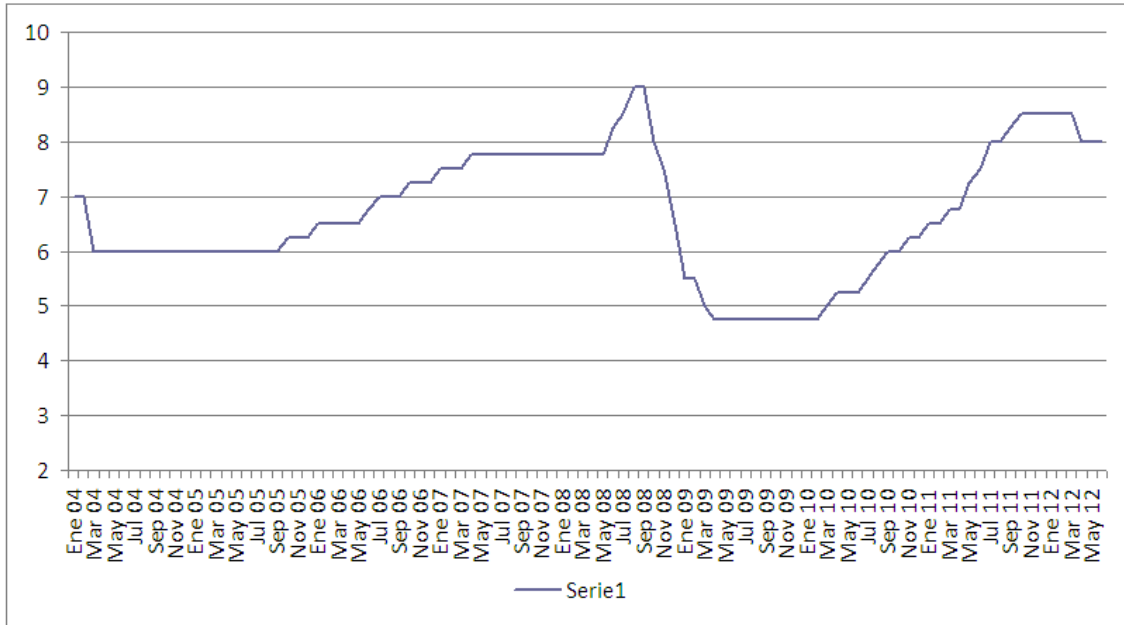
Inflación en India



Fuente: Reserve Bank of India.

Gráfico N° 3

Evolución de la Política Monetaria



Fuente: Reserve Bank of India.

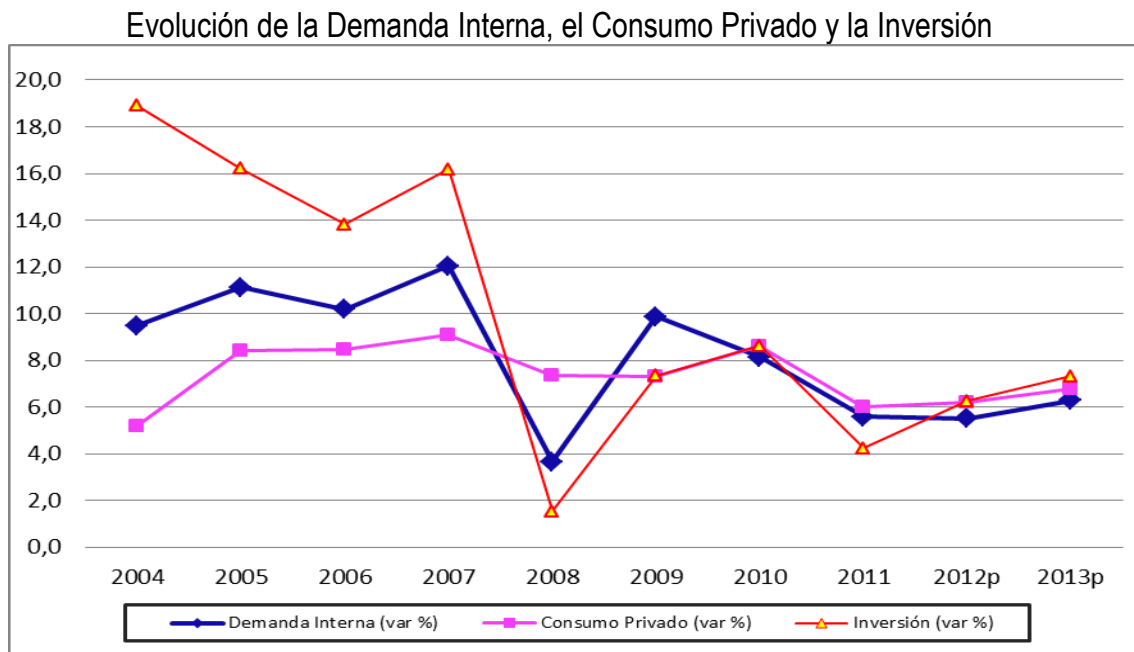
Cuadro N° 2

Clasificaciones de Riesgo Soberano

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

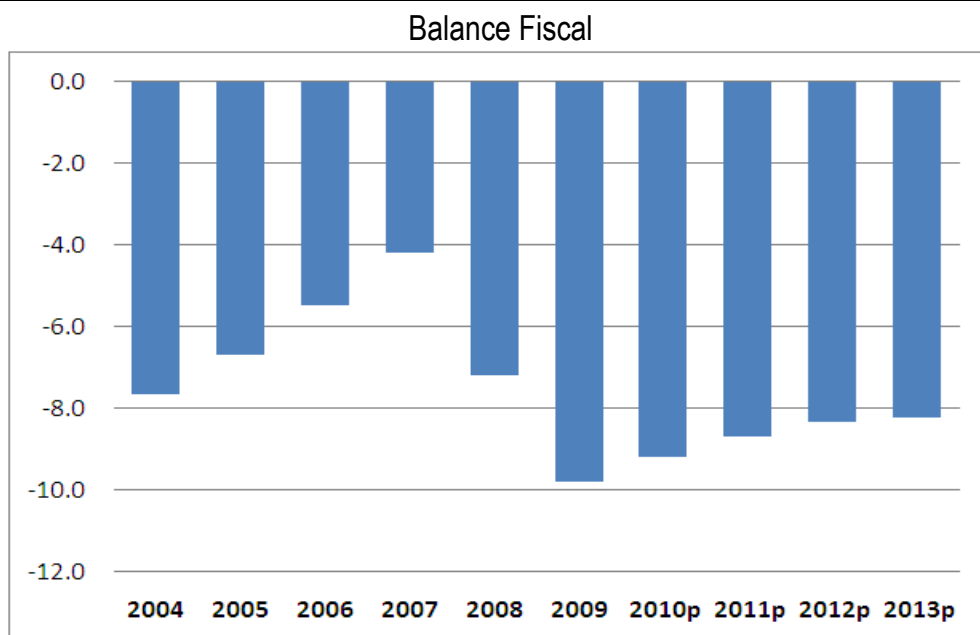
Fuente: Moody's, Standard & Poors y Fitch.

Gráfico Nº 4



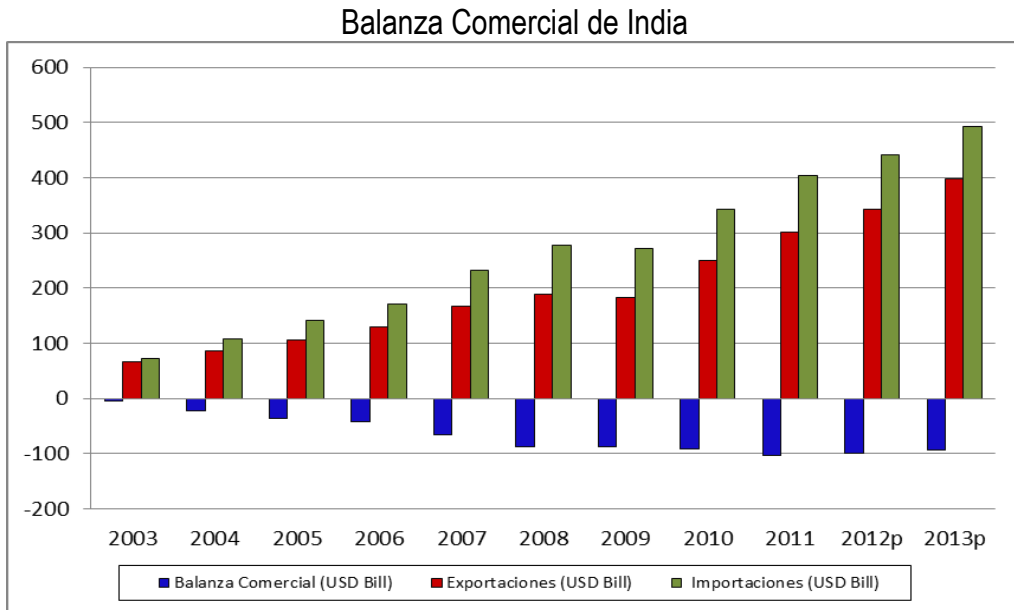
Fuente: IIF y JP Morgan.

Gráfico Nº 5



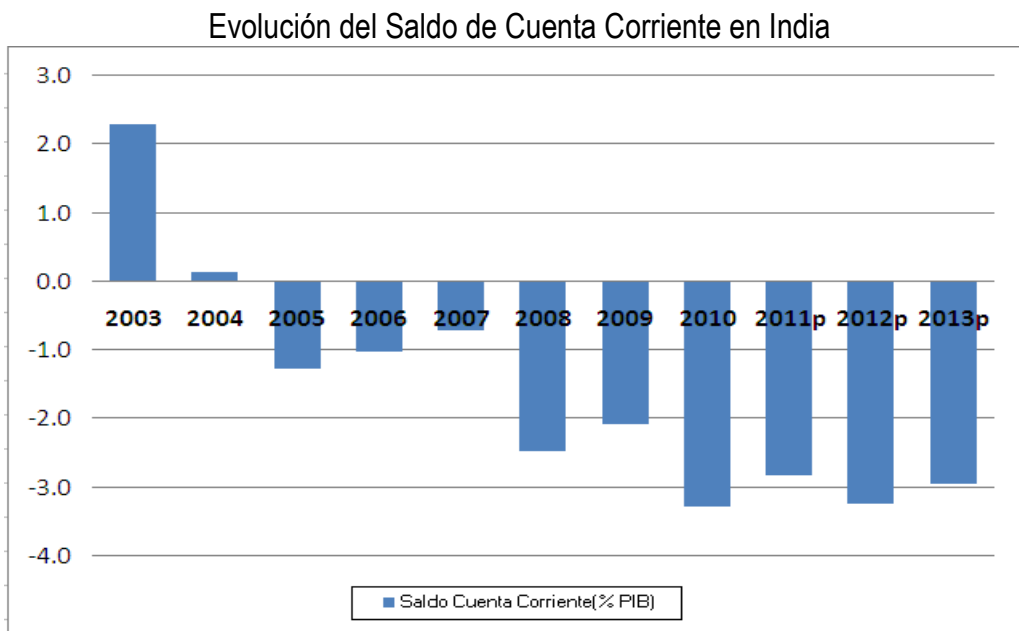
Fuente: IIF

Gráfico Nº 6



Fuente: IIF

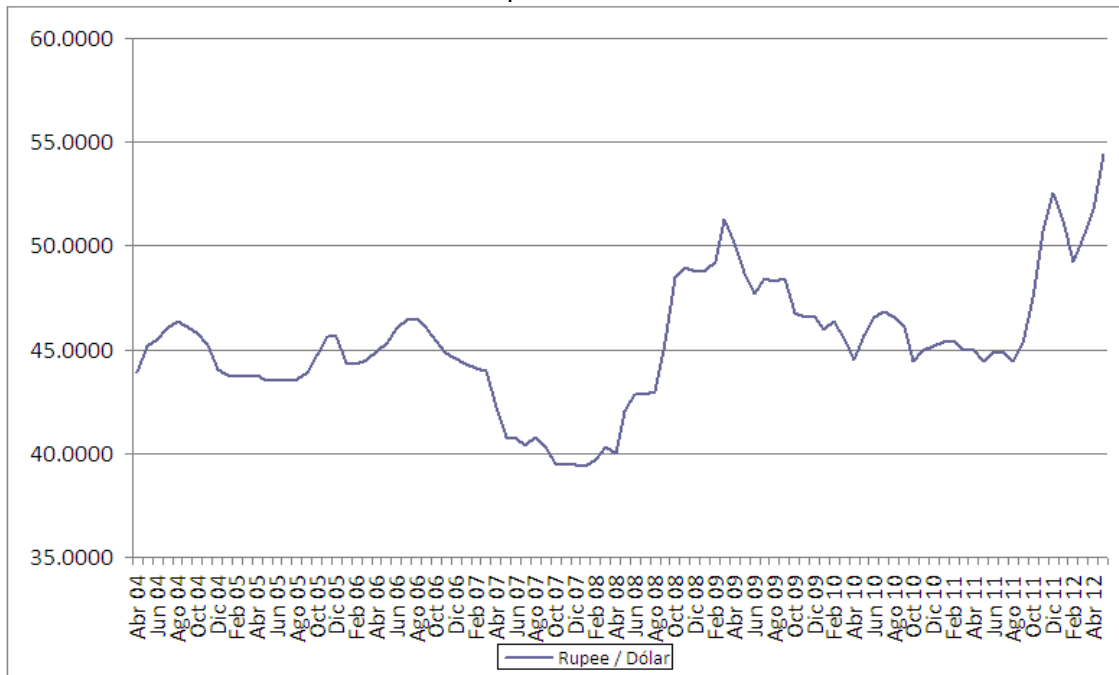
Gráfico Nº 7



Fuente: IIF

Gráfico Nº 8

Evolución del Tipo de Cambio en India



Fuente: Banco Central de Chile

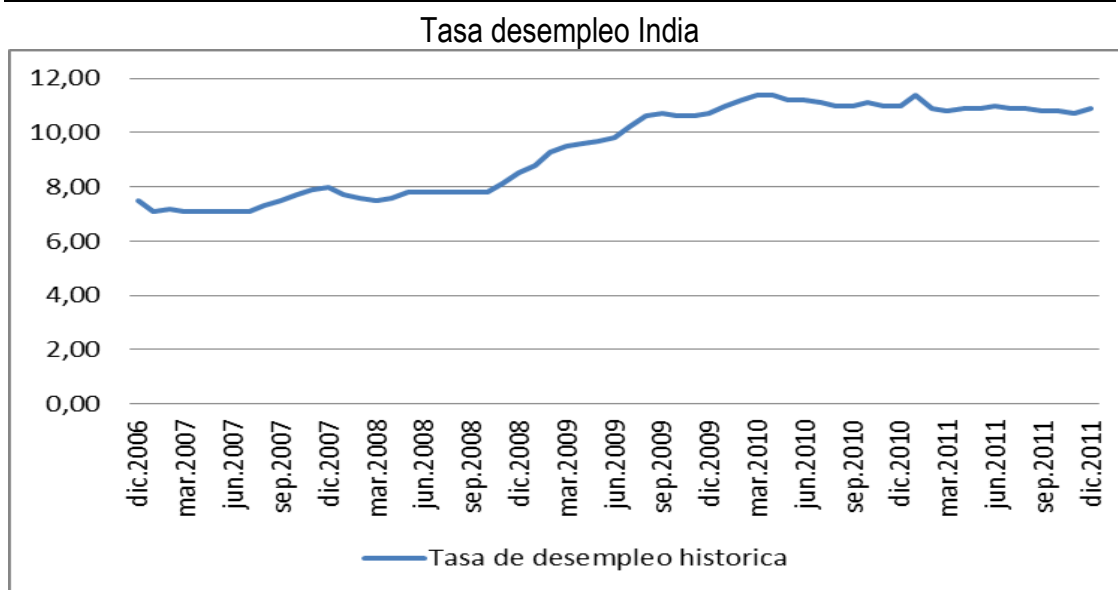
Cuadro Nº 3

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

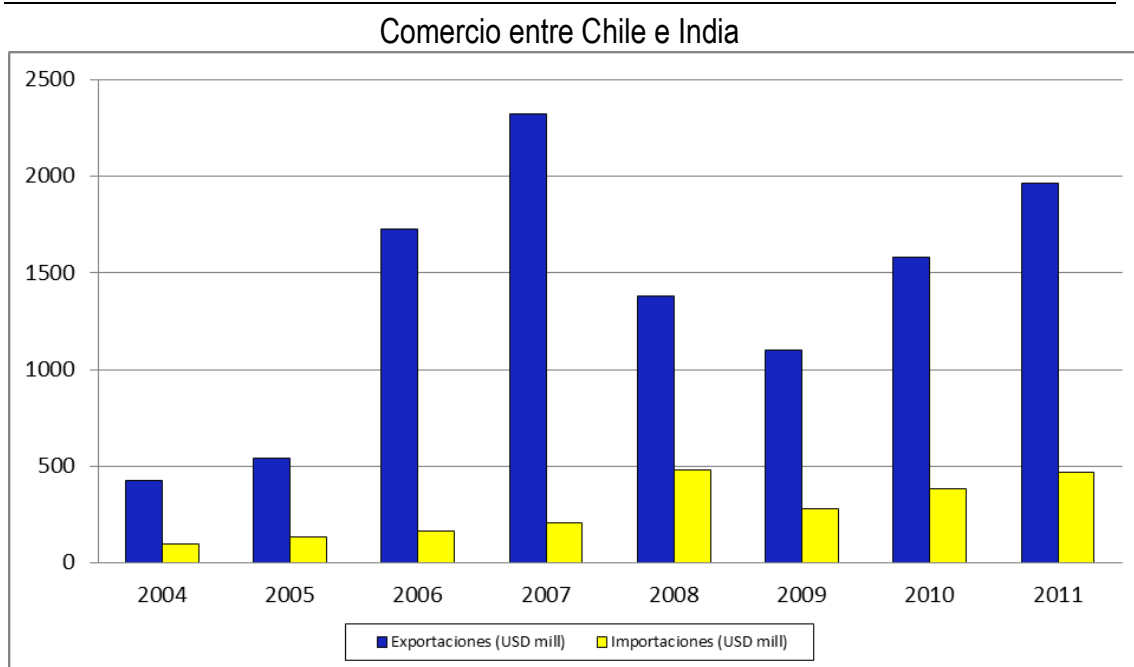
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Gráfico Nº 9



Fuente: Banco Central Chile

Gráfico Nº 10



Fuente: Banco Central de Chile

Cuadro Nº 4

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

Índices	India	China	Singapur	Malasia	Tailandia	Chile
Libertad en el Ambiente de Negocios	36,9	49,8	98,2	69,7	68,9	67,2
Libertad de Comercio Exterior	64,2	71,6	90	78,7	75,9	88
Libertad Fiscal	75,4	70,3	91,1	84,6	74,8	77,7
Gasto de Gobierno	77,8	87	91,3	79,2	90,6	86,6
Libertad Monetaria	65,1	75,3	86,3	81,3	70,8	77,9
Libertad de Inversión	35	25	75	45	40	80
Libertad Financiera	40	30	60	50	70	70
Derecho a la Propiedad	50	20	90	50	45	85
Corrupción	34	36	92	45	34	67
Libertad Laboral	67,2	54,9	98	79,2	76,3	74,5

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.

Fuente: Índice de Libertad Económica