

ECONOMÍA INTERNACIONAL

N° 270, 19 de Octubre de 2005

AL INSTANTE

INDIA: CRECIMIENTO RÁPIDO Y ESTABLE

La impresionante “performance” reciente de la economía de India, es un testimonio de los beneficios de algunas reformas pro mercado adoptadas por las autoridades locales en los comienzos de los noventa. Pero para mantener ésta buena “performance”, debe aún mantener el ritmo de crecimiento acelerado que ha tenido hasta el momento y reducir de manera importante la pobreza que existe en el país. Con éste propósito, es necesario seguir implementando ciertas reformas, para que la expansión tenga bases sustentables y permanezca en el tiempo.

El crecimiento se ha mantenido sólido por un buen número de años, pero mantener una trayectoria de crecimiento permanentemente alto aún no está asegurado. Algunas claves para que el desarrollo económico de India se mantenga son que el gobierno actual se enfoque en el aumento de la infraestructura y en mejorar el clima tendiente a favorecer las inversiones más que seguir enfocándose en un gran volumen de inversión en sectores como el manufacturero y el agrícola y bajar levemente la intensidad de éstas (aunque, por supuesto, sin dejarlas completamente de lado).

En los últimos años, el sector de los servicios ha sido el motor del crecimiento del país. Las políticas, en particular la apertura del sector servicios a las

inversiones directas provenientes del extranjero, el comercio, y la privatización de empresas, han jugado

un rol clave. Más recientemente, el éxito del sector de la “investigación en tecnología”, muestra el potencial de una economía libre de fuertes regulaciones y de altas tasas de impuestos.

Se considera que India es un país que se convertirá en un destinatario principal para inversión directa extranjera, pero son necesarias amplias reformas en el sector, debido a que aún es superado por otras naciones emergentes en éste contexto.

En cuanto a políticas fiscales, una reforma impositiva puede ayudar a generar un ajuste fiscal que se ve necesario para el país asiático y además proporcionaría una base aún más estable que permitiera un mayor crecimiento. En India, el rédito del producto es bajo y la reforma impositiva planeada por el gobierno se sustenta en el aumento de la base imponible y la baja en las tasas reglamentarias.

La nueva ley de responsabilidad fiscal provee a las autoridades de un sólido marco para alcanzar la sustentabilidad fiscal, por lo que es muy importante, una reforma impositiva, como un mejoramiento en relación a la calidad del gasto. Un problema que se puede presentar para alcanzar la mentada sustentabilidad fiscal es la ambiciosa agenda social del gobierno de India. Las autoridades parecen estar concientes de ello, pero indican que los gastos necesarios para financiar su programa social serán de largo plazo y estarán sujetos a los ajustes fiscales que puedan producirse.

En el sector financiero, un factor que atenta contra su desarrollo, ha sido la gran necesidad de financiamiento del gobierno, lo que ha saturado el crédito al sector privado y por lo tanto la inversión interna. De esta forma se produce una reducción de recursos disponibles para la inversión interna privada, cosa que podría afectar al crecimiento del país, por lo que también son necesarias reformas que lleven a prácticas internacionalmente más aceptadas.

India tiene una estructura de impuestos bien desarrollada, donde la recaudación de impuestos se divide entre el gobierno central y los gobiernos estatales (o regionales). Desde 1991, la estructura impositiva ha sido sustancialmente racionalizada, por ejemplo, se ha reducido la tasa de impuestos corporativos. La tasa de impuestos corporativos llega a un 35%, pero con exenciones significativas.

Como en otros países en vías de desarrollo, los incentivos en cuanto a impuestos son ampliamente aplicados. Se utilizan para promover nuevas industrias en zonas más retrasadas en cuanto a su desarrollo económico, atrayendo así mayores impuestos a la zona y, por supuesto, más puestos de trabajo; para promover las exportaciones; y para promover la inversión en sectores como el hotelero, de telecomunicaciones y de infraestructura. En torno a éste asunto, cabe preguntarse si incentivos como los nombrados influyen de manera importante en las decisiones de inversión. Seguramente para algunas empresas sí, pero hay que tener en consideración si es este el camino adecuado y el que han tomado otras naciones con estructuras similares a la de India.

La evidencia empírica indica que la recaudación proveniente de los impuestos para el gobierno general ha declinado desde los noventa a un nivel promedio por debajo del 14% del PIB el año 2002.

Las reformas económicas recientes, aplicadas en su mayoría entre el 2002 y 2004, fueron moderadamente exitosas en cuanto a revertir la tendencia declinante de los impuestos provenientes de rentas. A pesar de esto, la estructura impositiva continúa dominada por los impuestos indirectos, como los provenientes de commodities y servicios (que representan más de un tercio del total de impuestos recaudados).

Como ya se mencionó, la aceleración de reformas estructurales es clave a la hora de aumentar el crecimiento y el empleo. Esto podría lograrse, principalmente, a través de la liberalización de las industrias de menor escala, el aumento de la inversión extranjera directa y promover la liberalización comercial y aumentar la flexibilidad del mercado laboral.

RESEÑA DE LA ECONOMÍA Y POLÍTICA ACTUAL

En el ámbito político, las elecciones de mayo pasado tuvieron como resultado una coalición de doce partidos políticos, que representa el cuarenta por ciento de la Cámara Baja, que dependen del apoyo del Frente de Izquierda comunista, y otros dos partidos más de menor trascendencia para formar mayoría en el Parlamento. Por esto, los esfuerzos para lograr consenso y promover los intereses comunes de los partidos políticos serán muy importantes, para avanzar en reformas estructurales de importancia, en particular privatizaciones; liberalización del mercado laboral y reformas subsidiarias. También será relevante en cuanto a la intención del gobierno de implementar reformas con una "cara más humana", que apunten a acelerar el crecimiento económico, reducir la pobreza y aumentar la infraestructura y el gasto a nivel social.

India tiene una estructura más frágil que China y, por lo tanto, la gobernabilidad es menor, aunque India es democráticamente más abierta. Hasta el 2009 no habrá elecciones generales en el país y actualmente el partido de oposición al gobierno Bharatiya Janata Party (BSP) paso por un período de relativa debilidad por cambio de liderazgo, de modo que el gobierno por ahora tiene que lidiar con su propio partido, el partido del Congreso y con la alianza amplia de partidos de izquierda que incluye al comunista.

En cuanto a la economía, el reciente ajuste de la política monetaria parece haber sido apropiado. Mientras la inflación refleja principalmente el aumento en los precios provenientes de la oferta, el buen momento que atraviesa la demanda interna apunta a la posibilidad de encontrar efectos secundarios no necesariamente deseados. El Banco Central de India ha permitido elevar la flexibilidad del tipo de cambio.

El crecimiento del PIB durante 2003 fue algo más del 8%, el mayor en la década y uno de los más altos del mundo. Esta buena "performance" se debió, principalmente, a una importante recuperación de la agricultura, en comparación al año anterior, y los efectos "spillover" en la industria y de los servicios. Durante el 2004, la economía experimentó una leve moderación, pero aún crecía a un nivel robusto de 6,9%. En 2005, la economía se expande a cerca del 7,5% durante el primer semestre, gracias a la contribución de la industria y los servicios: Las proyecciones indican que la India debiera crecer a un ritmo del 7,2% anual durante el presente año.

El déficit comercial de India ha aumentado, pero se espera que la cuenta corriente termine con un superávit en 2005. Las importaciones han aumentado, debido a las alzas en los precios del petróleo, pasando a ser mayores que el crecimiento de las exportaciones en bienes y servicios. El déficit comercial se ha incrementado en 2,6% a septiembre respecto del mismo período del año anterior, aunque otros sectores (como el turismo) apuntan a una cuenta corriente con un pequeño déficit.

Dado que se espera una mayor cantidad de flujo de capitales, el Banco Central de India ha permitido una flexibilización del tipo de cambio. La rupia se ha recuperado desde las últimas elecciones, apreciándose cerca de un 3% desde mayo pasado. Sin embargo, dada la actual debilidad del dólar, la rupia se ha depreciado levemente en términos reales, en comparación a otras monedas de la región. Las reservas internacionales de India durante 2004 alcanzaron los 131 billones de dólares.

La inflación ha aumentado, al igual que en gran parte de las economías abiertas, por el aumento internacional del precio de algunos commodities (principalmente el petróleo, que a su vez ha hecho aumentar el precio de la energía), una robusta demanda interna y gran liquidez de la economía. Se espera que la inflación llegue a cerca de un 5,5% durante 2005, aunque hay expectativas más

pesimistas, que indican que podría alcanzar el 7%. Para 2006, debiera aflojar levemente a un 5% anual.

El déficit del gobierno central cayó por primera vez en varios años. Actualmente el déficit disminuyó a un -4,3% del PIB, todavía alto, en comparación a los niveles de años anteriores cercanos a 6%.

RELACIONES COMERCIALES CON CHILE

El valor anual de las exportaciones chilenas a India se mantuvo por debajo de los 100 millones de dólares hasta 1998, pero la tendencia a sido al alza desde ese entonces, llegando a niveles por sobre los 400 millones de dólares en la actualidad. Las importaciones también muestran una tendencia alcista, superando los 100 millones de dólares por primera vez en 2004. La balanza comercial experimentó el mayor superávit entre Chile e India en 2004, con cerca de 317 millones de dólares, la tendencia creciente viene desde 1999.

La participación de India en las exportaciones de Chile fue de 1,3% en 2004, poniendo a India en el lugar 17 de los principales destinos de exportaciones de Chile. En contrapartida Chile ocupó el lugar 31 en las importaciones de India el mismo año.

Los principales productos exportados por Chile al país asiático son minerales de cobre y sus concentrados, yodo, algas y en menor medida vinos de distintas cepas. En cambio, la variedad de productos importados desde la India es algo mayor, aunque hay que considerar que en cuanto a volumen se importa menos de lo que se exporta. Estos productos exportados e importados varían, por supuesto, año a año según los requerimientos de cada país. En tanto, que los principales productos provenientes desde India son productos textiles y productos farmacéuticos.

El nivel de importaciones fue de 110.817, en miles de dólares cif, en 2004. En tanto el nivel de exportaciones llegó a 427.556, en miles de dólares fob, en 2004.

Cuadro N°1

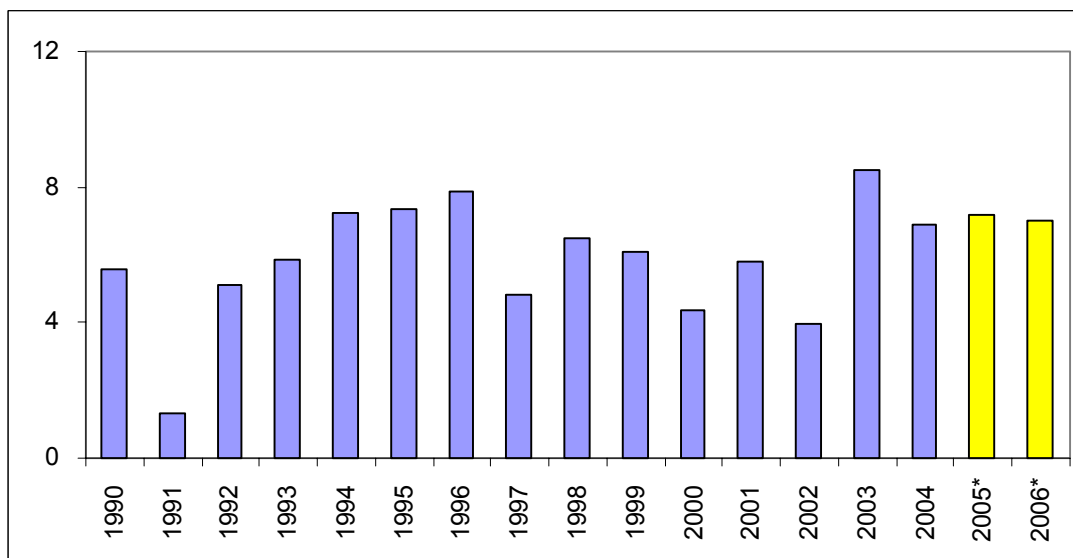
Índices Económicos

	2000	2001	2002	2003	2004	2005*	2006*
PIB Real (% de Variación)	4,4	5,8	4,0	8,5	6,9	7,2	7,0
Inflación (% de Variación)	6,9	3,4	3,4	5,5	6,5	5,5	5,0
Tipo de Cambio Nominal (Soles/US\$)	45,7	47,7	48,4	45,9	45,0	43,8	44,7
Tipo de Cambio Real (2000=100)	100,0	100,5	97,6	101,6	104,6	111,3	111,7
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)	-0,6	0,7	1,2	0,9	-0,4	-1,3	-1,1
Deuda Externa Total (% del PIB)	24,7	23,7	23,2	18,8	16,9	16,0	14,1
Balance fiscal (% del PIB)	-5,8	-6,3	-6,0	-4,6	-4,2	-4,3	-4,5
Inversión fija (% de variación)	1,4	-2,9	17,4	13,8	6,5	9,0	12,0

Fuente: IIF, JPMorgan, Deutsche Bank.

Gráfico N°1

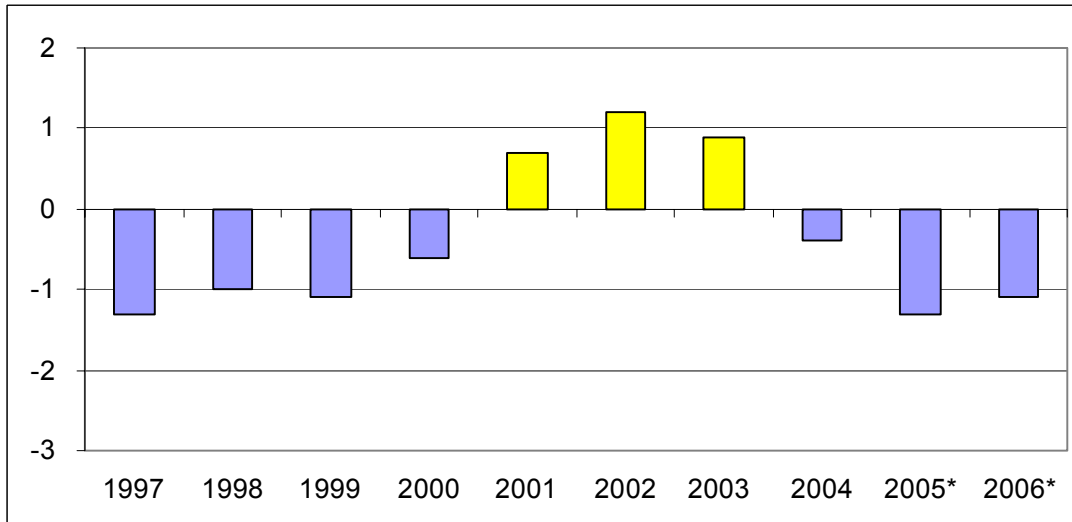
PIB Real (1990-2006, % de Variación)



Fuente: IIF, JPMorgan, Deutsche Bank.

Gráfico N°2

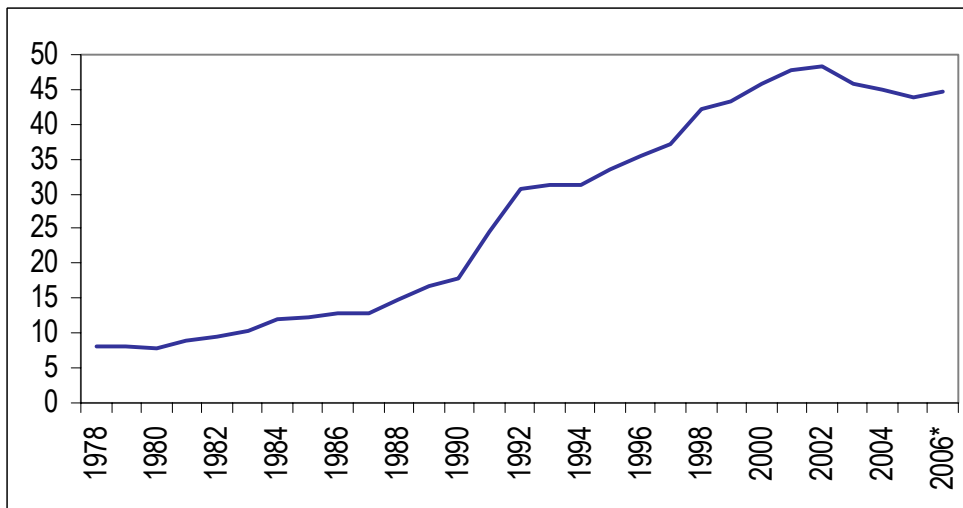
Balance de Cuenta Corriente (% del PIB)



Fuente: IIF, JPMorgan, Deutsche Bank.

Gráfico N°3

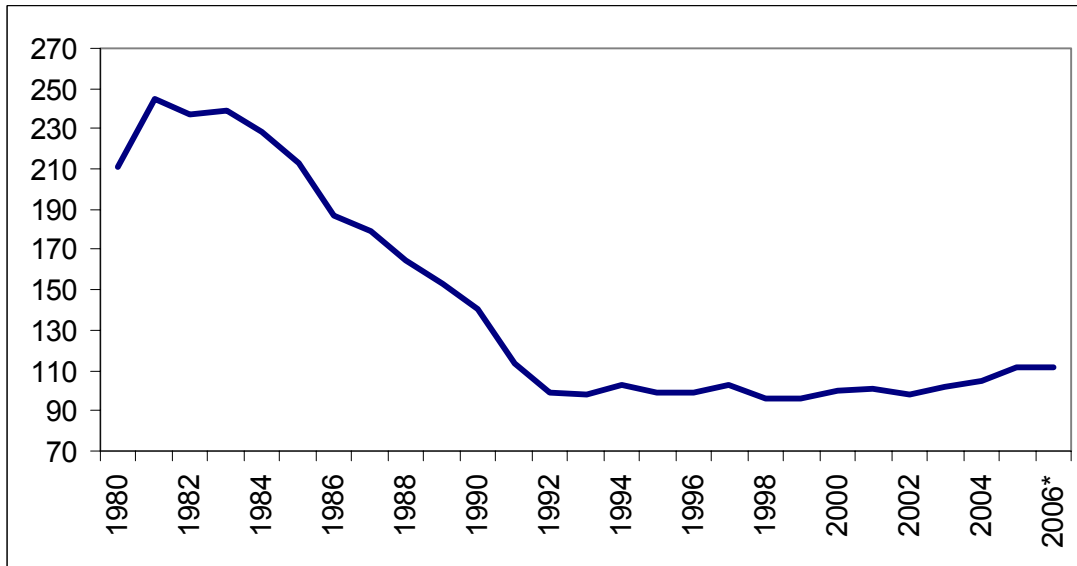
Tipo de cambio nominal (Rupias por dólar)



Fuente: IIF, JPMorgan, Deutsche Bank.

Gráfico N°4

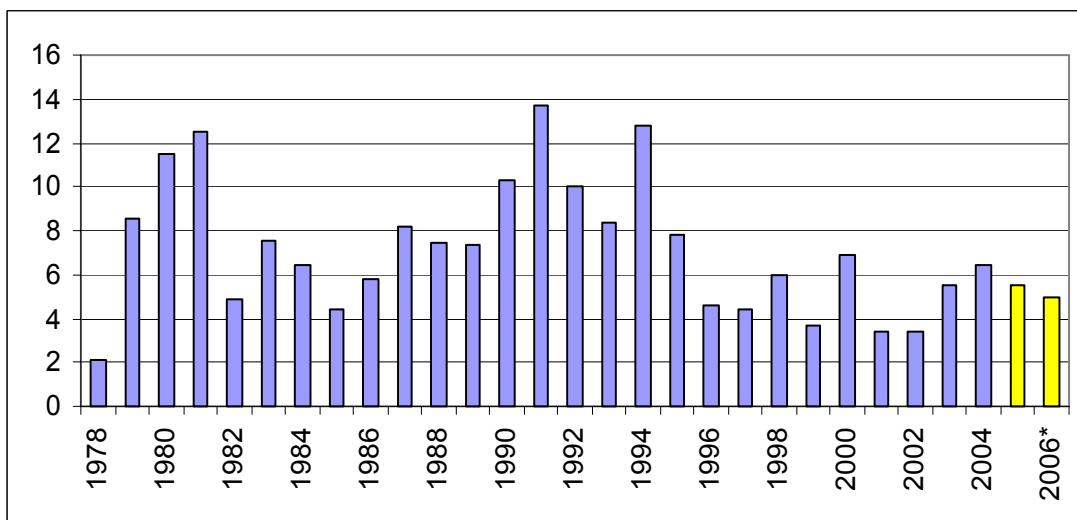
Tipo de cambio real (2000=100)



Fuente: IIF, JPMorgan, Deutsche Bank.

Gráfico N°5

Inflación (% de Variación)



Fuente: IIF, JPMorgan, Deutsche Bank.

Informe preparado por: Francisco Garcés, Director del Centro de Economía Internacional, Libertad y Desarrollo

Teléfono: (56) 2- 3774800 - Fax : (56) 2-2341893 - Email: fgarcés@lyd.org

