

*Badar Alam Iqbal*\*

## **India como potencia económica: tendencias y desafíos en el siglo XXI**

**SUMARIO:** I. Introducción. II. Las economías emergentes mantienen la senda del crecimiento. III. Tasas de crecimiento del PIB de India. IV. Otro punto de vista sobre el crecimiento del PIB. V. El crecimiento del PIB de las principales economías asiáticas. VI. La regulación del mercado de divisas. VII. El hambre decrece constantemente. VIII. Índice Global de Competitividad en India. IX. Índice global de competitividad y de la India. X. Sector industrial. XI. Retos que afrontar en el siglo XXI. XII. Conclusión. XIII. Bibliografía.

### **I. Introducción**

La economía de India se ha transformado en una potencia económica emergente que se sitúa en el 11º lugar mundial por tamaño. Los problemas globales no pueden ser resueltos sin la participación o la consulta de India. Esto ha sido posible debido a la globalización, a la liberalización y a la privatización de la economía india. La aparición de los países BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) ha dado mayor fuerza y un impulso a la imagen global de India y a su contribución eficaz y eficiente en el tan necesario Nuevo Orden Económico Internacional (NOEI). Existen ciertas áreas en las cuales la economía india ha experimentado un crecimiento y desarrollo constantes y graduales. Sin

\* Investigador del Departamento de Comercio, Aligarh Muslim University, ALIGARH (UP), India (badar.iqbal@myamu.in) y Profesor de la Monarch Business School, Suiza (dr.iqbal@ugsm-monarch.ch).

embargo, en algunas otras India tiene que avanzar mucho para superar los desafíos emergentes. El presente trabajo analiza las tendencias emergentes en desarrollo y señala los retos que India tiene que enfrentar en los próximos años. Además, se sugiere una estrategia para acelerar el ritmo de crecimiento y desarrollo en el presente siglo XXI.

La economía de India ha crecido a un ritmo mucho más rápido que la economía china; y en comparación con otras economías emergentes, ha registrado un crecimiento moderado el Índice de Mercados Emergentes HSBC, un indicador mensual derivado de encuestas PMI, bajó a 53.8 en enero de 2013 y a 52.3 en febrero del mismo año. Ésta es la cifra más baja desde agosto de 2012 e indica una moderación del crecimiento económico en los mercados emergentes globales. Durante febrero de 2013, el índice compuesto de HSBC para la economía india, que analiza los sectores manufacturero y de servicios, se situó en el 54.8%, en comparación al 51.4% de la economía china.<sup>1</sup>

La medida del índice de más de 50 países indica expansión (Tabla 1). Entre las mayores economías analizadas, las tasas de crecimiento se ralentizaron en China, India y Brasil en febrero de 2013. Las economías de mercado emergentes siguieron creciendo en febrero de 2013, pero el ritmo de crecimiento perdió impulso. La desaceleración parece ser generalizada en los sectores vitales, esto es, en el manufacturero y en los servicios.

## **II. Las economías emergentes mantienen las sendas del crecimiento**

Las economías emergentes son el motor del crecimiento de la economía global. A pesar de que se prevé que el crecimiento de la economía global supere ligeramente el 2.3% de 2012 hasta un 2.4% en 2013, con los países de altos ingresos manteniéndose en el mismo nivel de crecimiento del 1.3%, son las economías emergentes, esto es India, China y Brasil, las que muestran importantes signos de recuperación. El Banco Mundial (BIRF) espera que para finales de 2015, la tasa de crecimiento de China se sitúe en torno al 7.9% y la de India en el 7%. El hecho más relevante es que la brecha entre China e India, los dos gigantes asiáticos está cercana a reducirse. Existe un importante riesgo a la baja para el crecimiento mundial, debido principalmente a tres factores: la incertidumbre fiscal de la economía estadounidense, la crisis de la deuda soberana europea y la disminu-

<sup>1</sup> The Indian Express (2013, 7 de marzo). "Indian Economy expands more than China in February: HSBC EMI". Nueva Delhi: India.

ción de la inversión china, que a su vez podría afectar al crecimiento de las economías emergentes y a las economías, en general, a las economías en vías de desarrollo.<sup>2</sup>

**Tabla 1**  
**Desempeño económico de las principales economías**  
**Relación con respecto a tendencia, ajustado por amplitud**  
**(Media de largo plazo=100)**

	Cambio interanual (%)						Perspectiva de ciclo
	2012				2013		
	sep	oct	nov	dic	ene	feb	
OECD	0.02	0.06	0.08	0.10	0.10	0.23	crecimiento firme
Área Euro	-0.05	0.01	0.08	0.13	0.16	-0.18	crecimiento en recuperación
5 grandes Asia (*)	0.07	-0.06	-0.06	-0.05	-0.04	-0.94	crecimiento bajo la tendencia
mayores siete	0.04	0.08	0.09	0.10	0.11	0.25	crecimiento firme
Canadá	-0.06	-0.08	-0.09	-0.09	-0.09	-0.48	crecimiento débil
Francia	-0.09	-0.07	-0.03	0.01	0.05	-0.53	no hay mayor deterioro del crecimiento
Japón	-0.01	0.06	0.11	0.17	0.20	0.06	crecimiento firme
Alemania	-0.09	0.04	0.18	0.29	0.35	-0.24	crecimiento en recuperación
Italia	0.01	0.04	0.07	0.10	0.11	-0.66	no hay mayor deterioro del crecimiento
Reino Unido	0.20	0.19	0.13	0.07	0.01	1.42	crecimiento en torno a tend. a largo plazo
Estados Unidos	0.09	0.11	0.10	0.09	0.08	0.53	crecimiento firme
Brasil	0.01	-0.03	-0.04	-0.02	0.01	1.00	crecimiento marginalmente bajo tendencia
China	-0.10	-0.10	-0.10	-0.12	-0.11	-1.29	crecimiento en moderación
India	-0.19	-0.19	-0.24	-0.23	-0.20	-2.25	crecimiento en desaceleración
Rusia	-0.08	0.03	0.13	0.19	0.24	-2.49	crecimiento en recuperación

(\*) China, India, Indonesia, Japón y Corea del Sur.  
Fuente: OECD, París, Francia 2012.

<sup>3</sup> The World Bank (2012). *Global Economic Prospects Report*. Washington: Estados Unidos.

Los próximos 50 años serán testigos de grandes cambios en la participación de los países en el PIB mundial. El PIB combinado de India y China probablemente superará al del conjunto de los actuales miembros del grupo del G-7 para finales del 2025. El producto de India y China en 2010 era de menos de la mitad del PIB del G-7. India está superando a Japón y en 2030 los dos gigantes asiáticos serán más grandes que la combinación de EE. UU., la zona euro y Japón.<sup>3</sup>

### III. Tasas de crecimiento del PIB de India

Con el telón de fondo de una elevada inflación persistente y la preocupación del monzón deficiente, los responsables políticos han reevaluado el crecimiento del PIB de India para el 2013 en el 6.7%. Las perspectivas económicas para el ciclo 2012-13 ubicaron el crecimiento del PIB entre el 7.5 y el 8%, mientras que el Banco de la Reserva de India consideró que éste se situaría en el 6.5%. Por otro lado, las Perspectivas Económicas Mundiales del FMI han estimado que la economía india registrará un crecimiento del 6.5% en el 2013 (Tabla 2), más alto que otros países BRICS, excluyendo a China, que tiene el mayor crecimiento del PIB, del 8.5%. Por otro lado, muchos otros organismos consideran proyecciones para el PIB de India por debajo del 6% (Tabla 3). La tasa de crecimiento del PIB más baja corresponde a la Zona Euro, mientras que la de EE. UU. también es modesta.

Las proyecciones parecen un poco optimistas en la actualidad, con base en el riesgo de la economía mundial y en el monzón subóptimo. El Gobierno no ha eliminado los obstáculos de sectores vitales, como la minería y la industria, por lo que éstos se mantienen y dificultan el desempeño de los mencionados sectores.

Según el Consejo Asesor Económico del Primer Ministro (CAEPM), el optimismo sobre el crecimiento del PIB se basa en las expectativas de un mejor desempeño industrial en la segunda mitad del año fiscal, así como los positivos desarrollos por parte del Gobierno de India para atraer inversión. El Gobierno ha de abordar cuatro cuestiones vitales o apremiantes: la inflación doméstica, la contención del déficit fiscal, la reducción de la carga de los subsidios y la reducción del creciente déficit por cuenta corriente al 3.6% del PIB del país en 2012-13.<sup>4</sup>

<sup>4</sup> The Indian Express (2012, 18 de agosto). "PMEAC scales down GDP growth forecast to 6.7 %". New Delhi: India.

<sup>5</sup> Virmani, A. (2013, marzo 13). Two Stories of the Economy. *The Indian Express*. New Delhi: India.

**Tabla 2**  
**Crecimiento Económico: Percepción y proyecciones del FMI**

País/Región	2008	2009	2010	2011	2012	2013
India	6.2	6.6	10.8	7.1	6.1	6.5
USA	0.0	-2.6	3.0	1.7	2.0	2.3
Zona Euro	0.4	-4.3	1.9	1.5	-0.3	0.7
China	9.6	9.2	10.4	9.2	8.0	8.5
ASEAN*	4.7	1.7	7.0	4.5	5.4	6.1
Brasil	5.2	-0.3	7.5	2.7	2.5	4.6
Rusia	5.3	-7.8	4.3	4.8	4.0	3.9
Sudáfrica	3.6	-1.5	2.9	3.1	2.6	3.3

Nota: \* incluye Indonesia, Tailandia, Filipinas, Malasia y Vietnam.  
 El periodo de referencia es el año natural, no el financiero.  
 Fuente: World Economic Outlook; FMI, Washington; EE. UU. 2012.

La situación y actuales tendencias requieren de una aprobación más rápida de los proyectos de infraestructuras, reconstituir el Comité para el Desarrollo Sostenible de la Infraestructura, permitir un 49% de inversión extranjera directa en los sectores minoristas y en la aviación civil, la racionalización y la claridad en las leyes fiscales y el fomento de las inversiones en fondos de inversión y seguros, a fin de que el ritmo de crecimiento pueda ser reimpulsado.

En el caso de las percepciones o proyecciones anteriores de la mayoría de las agencias, éstas estaban por encima del 7% a excepción del FMI, con una cifra por debajo del 7% (6.9 %). En el caso de las últimas percepciones o proyecciones de los diversos organismos, éstas se reducen con respecto a las anteriores. La mayoría de los organismos han pronosticado un crecimiento del PIB de India por debajo del 7%, mientras que la OCDE, el Ministerio de Finanzas y el NCAER han proyectado tasas de crecimiento superiores al 7%. Por lo tanto, las proyecciones realizadas por el Ministerio de Finanzas, la OCDE y el NCAER parecen ser optimistas por naturaleza.

#### IV. Otro punto de vista sobre el crecimiento del PIB

En 2012-13, dos proyecciones de la Encuesta Económica muestran una historia negativa para el crecimiento del PIB de la economía india. El primero es el déficit en cuenta corriente, que alcanza el 4.8% del PIB del país. El segundo es la tasa de crecimiento del producto interior bruto a precios constantes de mercado (PIBpm), que se situó en el 3.3%. Ambas cifras son insostenibles y no tienen pre-

cedentes. La estimación del crecimiento del PIB en costos de factores (PIBcf) del 5% es casi el 1.8% más alto que la cifra para el PIBpm. India no tiene un crecimiento tan bajo del PIBpm desde la crisis de la balanza de pagos de 1991 a 1992, cuando el mismo se redujo al 1%. El actual déficit por cuenta corriente (DCC) del 4.8% no tiene precedente histórico; el peor DCC histórico fue en del 3%, en el período 1990-91, cuando se inició la crisis de balanza de pagos.

**Tabla 3**  
**Percepciones / Proyecciones de Crecimiento**  
**del PIB en 2012-13 de las Agencias (%)**

<b>Agencia</b>	<b>Anteriores proyecciones del PIB crecimiento - mes</b>	<b>Últimas proyecciones del PIB crecimiento - mes</b>
CAEPM	7.5 - febrero 2012	6.7 - agosto 2012
Ministerio de Finanzas	-	7.6 - febrero 2012
FMI (año natural)	6.9 - abril 2012	6.1 - julio 2012
Banco Mundial (BIRD)	7.5 - marzo 2012	6.9 - junio 2012
OCDE	7.5 - noviembre 2011	7.3 - mayo 2012
ADB	7.0 - abril 2012	6.5 - julio 2012
NCAER	-	7.3 - abril 2012
RBI	7.3 - abril 2012	6.5 - julio 2012
SPF - RBI	7.2 - abril 2012	6.5 - julio 2012

Fuente: The Indian Express (Business); Nueva Delhi; 18 de agosto de 2012; p. 19.

El incremento de la tasa de inflación, bien capturada por el incremento del 9% del deflactor implícito del PIB para el consumo privado durante cinco años, es otro síntoma de desequilibrio macroeconómico (Tabla 4). Sin embargo, sigue siendo inferior que el crecimiento medio del 9.9% durante nueve años entre 1990 y 1999, después de la crisis de la balanza de pagos.<sup>5</sup>

La economía india parece mejor desde en punto de vista a medio plazo. La economía del país es actualmente una de las únicas siete economías, de cerca de 250, del mundo con un crecimiento del PIB per cápita medio superior al 6% hasta el año 2012. La proporción actual entre el crecimiento del PIB del país con respecto al global no ha sido testigo de prácticamente ningún cambio desde 1994. India ha mantenido su desempeño en el crecimiento con respecto a la economía mundial desde 1994, a pesar de que en años puntuales se haya realizado mejor o

<sup>5</sup> The Hindustan Times. (2012, 4 de octubre). “ADB Slashes India’s 2012-13 GDP growth forecast to 5.6”. Nueva Delhi: India.

peor. La relación entre el crecimiento de India en comparación a China ha ido en aumento desde 1994, a medida que el crecimiento de China se ha decelerado en comparación a la economía mundial. Pero la creciente tendencia de la tasa de crecimiento de India en comparación a la tasa de crecimiento china es modesta.

## V. El crecimiento del PIB de las principales economías asiáticas

El Banco Asiático de Desarrollo (BAD) ha reducido el crecimiento económico de India al 5.6% de su anterior proyección del 7% (Gráfico 1), bajo el argumento de una decreciente demanda mundial y del retraso del monzón que afectaría al crecimiento agrícola y que empeorarían la desaceleración de la tercera mayor economía asiática, después de China e Indonesia.<sup>6</sup> La estimación del crecimiento del producto interior bruto se sitúa en el 5.6% para 2012-13 y en el 6.7% para el 2013-14, una caída significativa de las anteriores estimaciones del BAD del 7% y del 7.5% respectivamente. El retraso del monzón, junto con las deficiencias en las cadenas de suministro agrícola y los crecientes costos de los fertilizantes y el riego, es probable que resulten en un crecimiento agrícola débil y que mantengan la presión sobre el precio de los alimentos.<sup>7</sup>

Se espera que la producción industrial se mantenga moderada en el 2013, con solo una leve mejoría en los próximos años. El Gobierno de India ha hecho algunos progresos para enfrentar los desafíos. El Gobierno también ha permitido la inversión extranjera directa (IED) la venta multi-marca al por menor.

**Tabla 4**  
**Parámetros macroeconómicos de la economía india**

Parámetro	2008-09	2009-10	2010-11 QE	2011-12 (rev.)	2012-13 (proy.)
Tasa de inversión	34.3	36.9	34.7	37.4	35.3
Tasa de ahorro dom.	32.0	34.1	32.0	30.4	31.7
Tasa de consumo final	57.7	57.4	56.5	56.0	56.5
Tasa de consumo gubernamental final	10.9	12.4	11.9	11.5	11.0
Balanza de cuenta corr.	-2.3	-2.8	-2.7	-4.2	-3.6
Gasto de consumo final	7.1	7.0	8.1	5.5	6.5
Tasa de consumo gubernamental final	10.4	14.3	7.8	5.1	5.5

Fuente: World Economic Outlook; FMI, Washington; EE. UU. 2012.

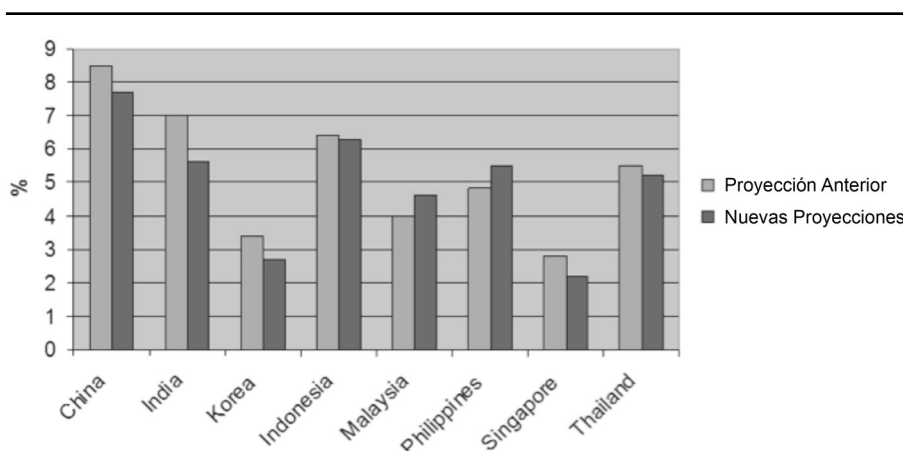
<sup>7</sup> ADB (2012). *Asian Development Outlook 2012*. Manila: Filipinas.

## VI. La CESPAP y el crecimiento del PIB de India

La Comisión Económica y Social Para Asia y el Pacífico de las Naciones Unidas ha proyectado que la economía india crecerá a un ritmo más lento del 5.9% durante el año fiscal en curso, en comparación con una expansión del 6.5% del 2011-12 con base en la restricción monetaria del Banco de la Reserva India.<sup>8</sup> Hay razones para creer que la economía del país ha cambiado de rumbo, proyectando un mayor objetivo del PIB indio para 2013-14, del 6.8%.

En septiembre de 2012, el Gobierno de India manifestó su determinación de proseguir con las reformas económicas pendientes, incluyendo la IED en la aviación civil y en el comercio multi-marca y la gradual eliminación parcial de los subsidios a los combustibles. La mayor inflación y las mayores tasas de interés afectaron negativamente al crecimiento del consumo privado, la inversión industrial y las perspectivas de negocio.

**Gráfica 1**  
**Las tasas del crecimiento del PIB en las principales economías asiáticas, 2012-2013**



Fuente: ADB Economic Outlook 012. Manila: Philippines.

Después de haber alcanzado tasas de crecimiento promedio superiores al 8% en los tres últimos años, el crecimiento económico de India se ha decelerado desde el año 2011, de tal manera que el 6.5% de crecimiento en el año fiscal 2011-12 fue la más baja desde 2002-03 (Gráfica 2). La desaceleración econó-

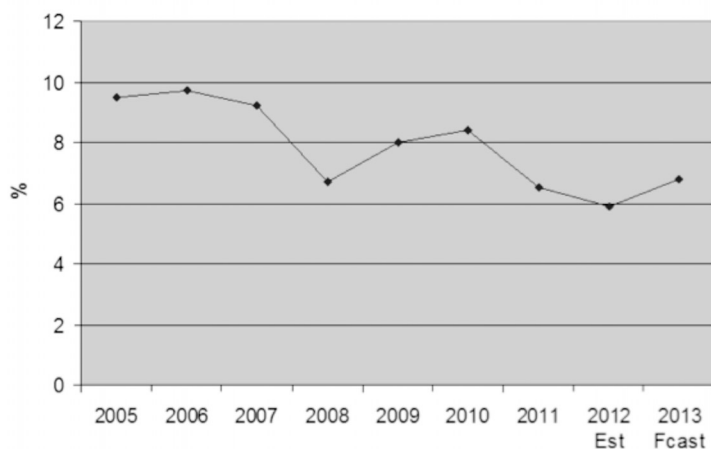
<sup>8</sup> The Hindu (2012, 19 de octubre). “ESCAP projects 5.9 % GDP Growth”. Chennai: India.



mica mundial justifica solo parcialmente la presente tendencia y situación. Un factor más importante ha sido la restricción monetaria severa ejecutada por el BRI en los tipos de interés entre marzo de 2010 y diciembre de 2011 para controlar y frenar las tendencias inflacionarias en la economía.

De acuerdo con el economista jefe de la CESPAP existe optimismo sobre las perspectivas de crecimiento económico de India y el BRI debe aliviar su política monetaria, dado que las tendencias inflacionarias actuales se deben a problemas de oferta pero no de demanda. Es el momento de aflojar las políticas.<sup>9</sup>

**Gráfica 2**  
**Tendencias del Crecimiento del PIB Real de India, 2005 al 2013**



Fuente: Preparado por el autor. Datos de ESCAP 2012-13.

## VII. El hambre decrece constantemente

Según las Organización para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), el número de personas que padecen hambre ha ido disminuyendo de manera constante en todo el mundo en las últimas dos décadas, es decir, de 1990-92 a 2010-12, aunque el progreso se ha ralentizado desde 2007. En 2009-10, había 870 millones de personas que padecían hambre en el mundo. Estas mismas tendencias han sido observadas en el caso de India. En 1990-92 había 240 millones de personas desnutridas, mientras que en 2010-12 la cifra se ha reducido hasta los 217 millones, lo que supone un cambio del

<sup>9</sup> ESCAP. *South and South-West Asia Development Report 2012-13*. Bangkok: Tailandia.

-9.3%. En cuanto a la proporción de personas subnutridas del total de la población de India, el descenso es del 9.4 puntos porcentuales, esto es, una caída del 26.9% al 17.5% durante el período objeto de examen (Tabla 5). La FAO observa, además, que la gran recesión de 2008-09 resultó en tan solo una leve desaceleración en el crecimiento del PIB en muchas economías en desarrollo y el incremento de los precios domésticos de alimentos básicos fue muy pequeño en China, India e Indonesia.<sup>10</sup>

**Tabla 5**  
**Estado del hambre en el sur de Asia**  
**(en millones / cifras entre paréntesis en %)**

<b>País / Región</b>	<b>1990-92</b>	<b>1999-01</b>	<b>2004-06</b>	<b>2007-09</b>	<b>2010-12</b>
Sur de Asia	327 (26.8)	309 (21.2)	323 (20.4)	311 (18.8)	304 (17.6)
India	240 (26.9)	224 (21.3)	238 (20.9)	227 (19.0)	217 (17.5)
Bangladesh	37 (34.6)	24 (18.4)	21 (15.1)	23 (16.8)	25 (16.8)
Pakistán	30 (26.4)	35 (24.0)	36 (22.8)	35 (20.8)	35 (19.9)
Sri Lanka	6 (33.9)	5 (28.7)	6 (27.9)	5 (25.7)	5 (24.0)

Fuente: FAO; Estado de la inseguridad alimentaria en el mundo 2012, Roma, Italia.

## VIII. Índice Global de Competitividad en India

Desde 2005, el Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés) ha basado su análisis de la competitividad en el Índice de Competitividad Global (CCI, por sus siglas en inglés). El GCI mide el fundamento microeconómico y macroeconómico de la competitividad nacional. El WEF define la competitividad como el conjunto de instituciones, políticas y factores que determinan

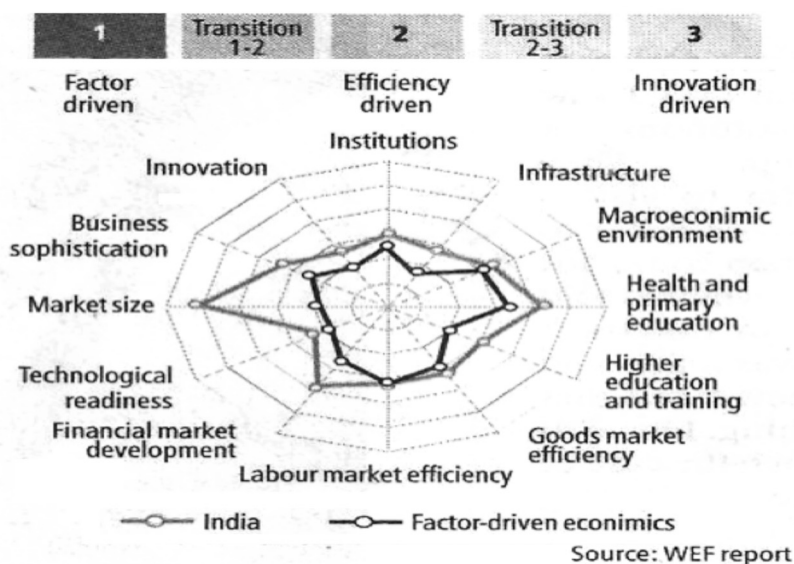
<sup>10</sup> The Indian Express (2012, 11 de octubre). *Hunger Declining Steadily Worldwide*. Nueva Delhi: India.

el nivel de productividad de los países. El nivel de productividad ha sido elegido como punto de partida, ya que, a su vez, establece el nivel de prosperidad que puede ser ganado por una economía. Determina además las tasas de rendimiento de las inversiones que, a su vez, son los motores fundamentales del crecimiento. En su análisis, el GCI mide 12 indicadores denominados “12 pilares de competitividad” en cada economía (Gráfica 3).

## IX. Índice global de competitividad y de la India

Desde 2005, el Foro Económico Mundial (WEF) ha basado su análisis de la competitividad en el Índice de Competitividad Global. El GCI mide el fundamento microeconómico y macroeconómico de la competitividad nacional. El WEF define la competitividad como el conjunto de instituciones, políticas y factores que determinan el nivel de productividad de los países. El nivel de productividad ha sido elegido como punto de partida, ya que, a su vez, establece el nivel de prosperidad que puede ser ganado por una economía. Determina además las tasas de rendimiento de las inversiones, que a su vez son los motores fundamentales del crecimiento. En su análisis, el GCI mide 12 indicadores denominados “12 pilares de competitividad” en cada economía (Gráfica 3).

**Gráfica 3**  
**Nivel de desarrollo y 12 pilares de la competitividad**



La posición de India se ha reducido en tres posiciones hasta el 59° lugar (de un total de 144) en el Índice de Competitividad Global para el 2012-13, debido a los decepcionantes resultados de los factores básicos que sustentan la competitividad. El país, que una vez estuvo por delante de Brasil y Sudáfrica, se sitúa ahora 10 puestos por debajo de éstos mientras que la desventaja para con China es de 30 posiciones. El GCI de 2011-12 situó a India en el 56° lugar de 142 países, mientras que en la clasificación de 2010-11 la posición de India fue la 51ª.<sup>11</sup>

## X. Sector industrial

El rendimiento de la producción industrial de India no ha sido satisfactoria, puesto que se redujo en un 0.3%. La producción industrial se desplomó en la segunda mitad del 2011-12, mientras que es probable que la tendencia continúe durante algunos de los próximos meses (Ver Gráfico 4). Las medidas gubernamentales podrían tener un efecto a partir de octubre de 2012, a partir de las cuales la economía india podría mejorar su crecimiento. La producción manufacturera se había reducido en un 1.8% a junio de 2012. Debido a las altas tasas de interés y a una demanda desalentada, el Índice de Producción Industrial (IIP, por sus siglas en inglés) se contrajo un 0.1%, en oposición a la contracción del 0.5% que se dio en diciembre de 2012. La producción del sector manufacturero aumentó el 2.7% en enero, contra el 1.1% del año anterior.<sup>12</sup> En enero de 2013 se registró un crecimiento del 2.3%.

### Gráfica 4 Las lentas ruedas de el crecimiento

The Indian economy grew at a slower pace than its potential in 2011-12. Available information suggests that slowdown has extended into Q1 of 2012-13, and output expansion in 2012-13 is likely to stay below the potential

#### INDUSTRY LOSING STEAM

There has been a sharp moderation in manufacturing which was affected by sluggish investment activity and waning global demand. While the industrial slowdown has been pervasive, it is compounded by the volatility in capital goods output

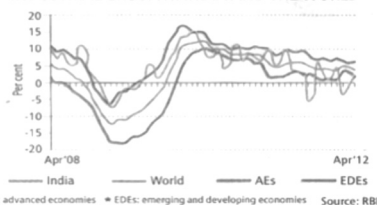
##### INDUSTRIAL GROWTH (YOY)



#### TAKING A CUE FROM THE WORLD

Revival of global growth is significant for industrial recovery. Domestic industrial growth has a strong correlation with global industrial growth. The correlation coefficient between domestic and global IIP during April 2008 to May 2012 is 0.75

##### INDUSTRIAL GROWTH: INDIA AND THE WORLD



<sup>11</sup> The Indian Express (2012, 6 de septiembre). “WEF-Global Competitiveness Index: India down three places”. Nueva Delhi: India.

<sup>12</sup> The Hindustan Times, 2013 13 de marzo. *Industry grows by 2.4 per cent*. Nueva Delhi: India.

El sector manufacturero representa más del 75% del IIP. La producción de bienes de consumo creció un 2.8% en enero de 2013, en comparación al 2.5% del año anterior. Es probable que la industria crezca a un 3.1% durante 2012-13. El crecimiento de los sectores industrial y manufacturero continúa siendo un motivo de preocupación. Los posibles recortes de tipos de interés por parte del RBI, en su próxima revisión podrían ayudar a la reactivación de la inversión, que es la necesidad fundamental.<sup>13</sup>

Los nuevos proyectos de inversión cayeron un 41% a 250,900 millones de rupias en 2011-12, frente a los 426,000 millones de rupias en 2010-11, a raíz de la desaceleración económica. Las industrias energéticas, metalúrgicas, de telecomunicaciones, cementeras, hoteleras y los restaurantes registraron una disminución en los costos totales de proyecto, mientras que los textiles, productos químicos, pesticidas y servicios de transporte presentaron un incremento en el coste total de proyectos en 2011-12, en comparación a 2010-11.<sup>14</sup>

Maharashtra, Karnataka, Uttar Pradesh y Rajasthan han sido los destinos preferidos para la inversión y, en consecuencia, han registrado un aumento en la cuota sobre el total de los proyectos previstos en 2011-12 en comparación con los del año previo, esto es 2010-11. La participación de Andhra Pradesh, Orissa y Chatisghar, por el contrario, decreció.

De acuerdo con el RBI, el plan de inversión fue liderado por los proyectos de alto valor (proyectos con un costo de más de 1,000 millones de rupias) enfocados en la energía, metales y manufacturas de metal e industrias textiles. El patrón espacial de proyectos propuesto en 2011-12 reveló que Maharashtra era el estado preferido, seguido de Karnataka, Gujarat, Andhra Pradesh y Uttar Pradesh (Tabla 6).

Dependiendo de los detalles de la fase de los proyectos de inversión realizados durante varios años, la suma total de gastos de capital, incluyendo los préstamos comerciales externos y la emisión de acciones nacionales, después de evitar la duplicación, podrían haber resultado ser de 350,000 millones de rupias. Por lo tanto, para que coincida el nivel de gasto de capital de 2011-12, sería necesaria un costo mínimo de capital de 142,700 millones de rupias proveniente de nuevos proyectos de inversión del sector empresarial privado en 2012-13, que por las evaluaciones a la fecha, no parece que sea viable.

## XI. Retos que afrontar en el siglo XXI

Existen algunos desafíos importantes como las desigualdades: el empleo y los salarios; la educación y la salud; la rentabilidad bancaria y las tasas de los depósitos a plazo.

<sup>13</sup> The Indian Express (2012, 6 de septiembre). “WEF-Global Competitiveness Index: India down three places”. Nueva Delhi: India.

<sup>14</sup> The Indian Express (2012, 14 de septiembre). “Investment Sentiments takes a hit: RBI Study”. Nueva Delhi: India.

**Tabla 6**  
**Primeros nueve destinos de inversión, 2011-12**

Estado	Cantidad		
	Proyectos	(millones de rupias)	% Participación
Maharashtra	91	38,900	18.3
Karnataka	43	23,700	11.2
Gujarat	77	17,700	8.3
Andhra Pradesh	57	16,800	7.9
Uttar Pradesh	43	15,600	7.3
Orissa	16	12,300	5.8
Tamil Nadu	61	11,300	5.3
Rajasthan	51	11,100	5.3
Madhya Pradesh	16	10,700	5.0

Fuente: RBI; Mumbai 2011-12.

### *La desigualdad de ingreso se ha duplicado*

Existe evidencia de la creciente concentración de riqueza entre la élite. El consumo del 20% de los hogares más ricos creció casi un 3% anualmente en la década de los 2000, en comparación con el 2% de la década de los 90; mientras que el crecimiento de consumo del 20% de los hogares con menor poder de compra se mantuvo en el 1% de crecimiento anual.<sup>15</sup>

La desigualdad en los ingresos se ha duplicado en India en las últimas dos décadas, por lo que es el peor desempeño en este aspecto de todas las economías emergentes. El 10% con mayores ingresos obtiene 12 veces más que el 10% inferior, de un ratio de 6 en la década de los 90. El 10% con mayores ingresos obtiene 5 veces más que el 10% mediano, quienes, a su vez, apenas obtienen 0.4 veces más que el 10% de menores salarios (Gráfico 7).

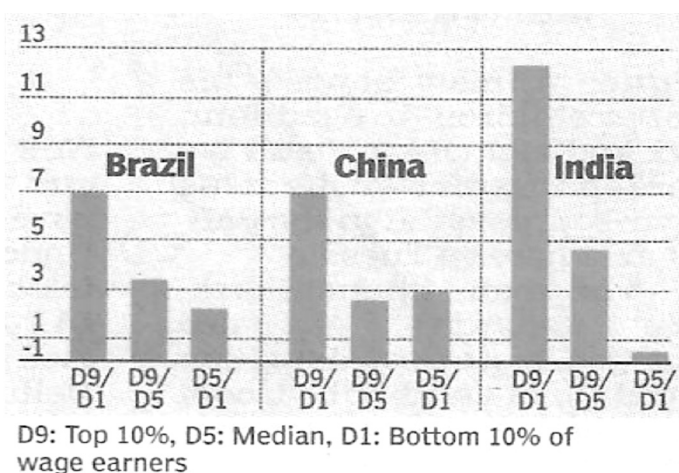
La fuerza conductora principal ha sido el aumento de la desigualdad salarial entre los asalariados regulares y los trabajadores contractuales contratados temporalmente por las empresas. Por el contrario, la desigualdad en los salarios del sector, es decir, los trabajadores eventuales empleados con base en salarios diarios, se ha mantenido más estable. El coeficiente de Gini de India, la medida oficial de desigualdad de ingresos, ha empeorado de 0.32 a 0.38, donde 0 es la puntuación ideal.<sup>16</sup>

<sup>15</sup> The Times of India (2011, 8 de diciembre). “India’s income inequalities has doubled in 20 years”. Nueva Delhi: India.

<sup>16</sup> OECD (2012). *Report on Inequalities in the Developed World and Emerging Economies*. París: Francia.

India tiene asalariados más desiguales en las últimas dos décadas. A comienzos de la década de los 90, la desigualdad de ingresos en India era cercada a la de las economías desarrolladas. Sin embargo, su rendimiento en la desigualdad ha divergido enormemente desde entonces, acercándose más a China que al mundo desarrollado. En comparación, el ingreso del 20% inferior de los hogares en China creció en la década de los 2000 al doble de la tasa de la década de los 90, mientras que el crecimiento del 20% superior fue más lento. En Brasil, los ingresos familiares han crecido más rápidamente entre los hogares más pobres que entre los más ricos en las dos últimas décadas. Sudáfrica es la única economía emergente cuya desigualdad de ingresos ha empeorado, aunque ésta se ha reducido a la mitad desde la pasada década. La combinación de divisiones espaciales, una persistentemente elevada proporción de puestos de trabajo en el sector informal y la disparidad en el acceso a la educación constituye gran parte de la amplia variación en los resultados para las economías emergentes.

**Gráfica 7**  
**Coefficiente de Gini de desigualdad de ingreso**  
**para economías emergentes**



Fuente: OECD-EU Base de datos de Economías Emergentes.

De entre todas las economías emergentes, India tiene, con mucho, el mayor porcentaje de empleo informal, por cualquier medida nacional o internacional. En India, el empleo informal comprende un número desproporcionado de mujeres, trabajadores con base en su hogar, vendedores ambulantes y trabajadores subcontratados por empresas en el sector formal. India gasta menos del 5% de su PIB en programas de protección social, frente a más del 15% en el



caso de Brasil. Sus ingresos fiscales como porcentaje del PIB se sitúan por debajo del 20%, el más bajo de todas las economías emergentes y solo la mitad de las economías desarrolladas.

### *India mejora pero va atrasada en salud*

Otro reto importante es que, aunque los indios viven más, no viven tanto como en otros países en desarrollo del Asia del Sur. Es cierto que los indios viven más años, pero las enfermedades, las discapacidades y las muertes relativamente tempranas siguen constituyendo los desafíos del sistema de salud. También es sorprendente que India vaya a la zaga de muchos de sus vecinos, incluyendo a China, tanto en esperanza de vida como en tasas de mortalidad (Tabla 7).

La esperanza de vida al nacer mejoró de 58.3 en 1990 a 65.2 en 2010, pero la mayor parte de los vecinos de India se mantuvieron por delante en ambos años. India también ha mejorado su tasa de mortalidad durante el mismo período, mientras que sus vecinos tuvieron unas cifras variables, pero que se mantuvieron por delante de India. Estos hechos son el resultado de la investigación realizada en IHME en EE. UU.<sup>17</sup>

**Tabla 7**  
**India mejora en salud (pero se sitúa por detrás de sus vecinos)**

País	Esperanza de vida		Tasa de mortalidad (posición)	
	1990	2010	1990	2010
India	58.3	65.2	155	139
Nepal	58.8	69.2	142	108
Bután	58.8	69.4	141	107
Bangladesh	58.9	69.0	143	113
Pakistán	62.3	65.7	123	127
China	69.3	75.7	92	63
Sri Lanka	72.3	75.5	45	68

Nota: una mayor posición (entre 187 países) implica una mayor tasa de mortalidad, la tasa india cayó de 1,447.43 por 100,000 habitantes (1990) a 1,096.92.

Fuente: GBD, 2010 (publicado en el Indian Express, Nueva Delhi, el 5 de marzo de 2013).

<sup>17</sup> The Indian Express (2013, 5 de marzo). “Indians living longer, but not as long as neighbors; the Indian Express”. Nueva Delhi: India.



Los investigadores examinaron más de 300 enfermedades, lesiones y factores de riesgo y han llegado a la conclusión de que un número limitado de distintas razones son responsables de la mayor parte de la carga de salud en India. La causa más alarmante es la cardiopatía isquémica, seguida de la enfermedad pulmonar obstructiva crónica, los accidentes cerebrovasculares, las enfermedades diarreicas, las infecciones respiratorias inferiores, la tuberculosis, las complicaciones en el parto pretérmino, autolesiones, lesiones de carretera y diabetes. Lo que se requiere es crear conciencia sobre las políticas de salud y las inversiones por parte del Gobierno. La información debe ser actualizada, completa y precisa. Con estas nuevas formas de hacer que los datos estén disponibles y sean comprensibles, las personas de cualquier lugar pueden observar el increíble rendimiento en la salud y los enormes desafíos que quedan.

La tasa de suicidio para las mujeres de 15 a 49 años aumentó del 5% de las muertes en 1990 a cerca del 10% en 2010. 60% menos niños han fallecido por enfermedades transmisibles. Las enfermedades no transmisibles y las lesiones están creando más tensiones sobre la salud; mientras que las enfermedades transmisibles y los problemas de salud materna son menos amenazadores. Los ataques fulminantes han aumentado como causa de muerte, al igual que los suicidios.<sup>18</sup>

Durante las dos últimas décadas los factores de riesgo que causan las principales condiciones de enfermedad en India han cambiado significativamente, lo que tiene implicaciones cruciales sobre cómo se ha de planear la mejora de la salud de la población en India.

### *Se gasta menos en educación*

Es un hecho indiscutible que el crecimiento del país no puede materializarse si no se destina el gasto suficiente a la educación. Las tendencias actuales indican que los hogares de India han reducido sus gastos educativos y están incrementándolos en alimentación y viajes. El gasto en educación, de hecho, ha continuado reduciéndose desde 2008-09 (Tabla 8).

El gasto en educación se ha mantenido estancado en 2011-12 y 2010-11 en el 1.3%, frente al 1.4% de 2009-10. En 2004-05 el gasto en educación fue del 1.7% del gasto total de consumo.

Para la mayoría de los analistas, el gasto en educación tiende a aumentar, aunque no tan rápido como en sectores como el de bienes duraderos. Dado que ha habido un aumento significativo del gasto público en la educación pública, del 3.3% del PIB al 4.0 del PIB para 2013-14, ello ha podido generar una disminución en el gasto en la educación privada.<sup>19</sup> Se ha

<sup>18</sup> IHME (2010). *Global burden of disease, injuries and risk factors*. Washington: Estados Unidos.

<sup>19</sup> Sunday Times, 2013 10 de marzo. "Indians Spending Less on Education". Nueva Delhi: India.

experimentado un aumento general en los gastos de consumo, para con el que el aumento del gasto en educación no ha sido paralelo. El gasto en educación como porcentaje del gasto total de consumo continuará decreciendo, puesto que no se espera que el gasto en educación crezca más rápido que el gasto total. En línea con el aumento en el costo de la educación, solo una pequeña parte de la población está avanzando de un nivel medio a un nivel de educación alto.

**Tabla 8**  
**Patrón de gasto en India entre 2004-05 y 2011-12 (%)**

Artículo	2004-05	2008-09	2010-11	2011-12
Alimentación y bebidas	40.0	37.2	36.4	35.7
Alimentación	33.8	30.4	30.1	29.0
Hoteles y viajes	2.0	2.3	2.3	2.6
Cuidado médico	5.0	4.3	3.9	3.7
Educación	1.7	1.5	1.3	1.3
Ropa y calzado	6.6	6.8	8.3	7.5

Nota: % de participación en el gasto final de consumo a precios corrientes.  
 Fuente: The Times of India; Nueva Delhi; del 10 de marzo de 2013, p. 6

### *Empleo y salarios*

Es pertinente señalar aquí que, mientras que la Reserva Federal de EE.UU. ha empleado cada instrumento posible del arsenal de la política monetaria para que la economía vuelva a su camino, el RBI ha sido más prudente con respecto al crecimiento y ha preferido centrarse en la inflación.<sup>20</sup> Hay una diferencia fundamental entre los enfoques adoptados por el RBI y la Reserva Federal de EE.UU, cuando son testigos de tendencias de debilidad de la economía.

El factor principal que contribuye en términos de demanda a la persistencia de la inflación en los precios de los alimentos, que ha causado una generalización de la inflación e impulsado las expectativas de la misma, es el elevado y sostenido aumento de los salarios rurales. Esto se refleja claramente en una investigación de CRISIL (basado en datos preliminares de la NSSO para 2011-12), que indica que, por primera vez desde el comienzo de las reformas económicas en India, el consumo en la India rural (la India real) creció

<sup>20</sup> The Indian Express (2012, 31 de agosto). "Employment and Wages". Nueva Delhi: India.

más rápidamente que la India urbana, con un gasto en la India rural entre 2009-10 y 2010-12 de 3.75 billones de rupias, significativamente mayor que los 2.99 billones de rupias gastados en la India urbana.<sup>21</sup>

La base de este crecimiento del consumo rural es un fuerte aumento de los ingresos rurales, debido a las crecientes oportunidades de empleo no agrícola y el aumento del gasto rural a través de programas de generación de empleo. El crecimiento anual de los salarios nominales (Tabla 9), tanto en la agricultura rural como en los sectores no agrícolas, casi se triplicó en el periodo posterior a la crisis, frente a la primera fase de crecimiento. El aumento de los salarios reales fue significativamente superior que la tasa de crecimiento del PIB en el sector agrícola y afines.

**Tabla 9**  
**Tendencias en el empleo y los salarios entre**  
**2003-08 y 2008-12 (%)**

<b>Crecimiento del salario rural</b>	<b>Pre-crisis (2003-08)</b>	<b>Post-crisis (2008-12)</b>
Salarios nominales	-	-
Agrícolas	7.0*	17.2
No agrícolas	4.9*	14.9
Salarios reales#		
Agrícolas	0.8*	6.0
No agrícolas	-1.2	4.0

Nota: \* Media desde 2005-06 a 2007-08 para los datos disponibles. #Deflactados por el IPC para trabajadores agrícolas.

Fuente: Oficina Laboral para datos sobre Salarios y Empleo Rural; RBI; Mumbai 2011-12.

La inflación en India ha adquirido un carácter estructural en la ausencia de una respuesta de oferta adecuada, claramente confirmado por el hecho de que un aumento en los salarios no se ha correspondido con un aumento en la productividad, especialmente en la agricultura. Debido a los cambios estructurales en la economía india, así como al continuo aumento en los salarios, mientras que la respuesta de la oferta es inadecuada, la flexibilización monetaria del RBI solo podría tener un impacto limitado. La cuestión está en manos del gobierno.

<sup>21</sup> CRISIL (2012, 29 de Agosto). *CRISIL Research Report*.

## *El deterioro de los indicadores clave de rendimiento bancario*

Se estima que la rentabilidad de los bancos indios disminuya drásticamente, mientras que la salud financiera y la solidez bancaria sea afectada debido a las exigencias normativas más estrictas y a una alta presión sobre la calidad de los activos. Los bancos indios están previendo el deterioro de la calidad de los activos como uno de los desafíos más críticos que deteriore la rentabilidad bancaria.

El nivel de los Activos Improductivos Brutos (AIB) de los bancos indios que ya estaba en su nivel más alto de los últimos seis años (a finales de marzo de 2011), se espera que empeore con un crecimiento significativo de las cuentas de créditos reestructurados.<sup>22</sup> De acuerdo con una encuesta,<sup>23</sup> el 80 por ciento de los bancos encuestados prevén un aumento en su nivel de AIB, mientras que el 88% de los bancos encuestados estiman un crecimiento en sus cuentas de créditos para el 2013, que impactará en la rentabilidad de los bancos indios (Tabla 10).

**Tabla 10**  
**Indicadores de Desempeño del Sector Bancario 2012 y 2013**

<b>Indicadores clave del desempeño</b>	<b>Año financiero 2012 (%)</b>	<b>Año financiero 2013 (%)*</b>
Crecimiento de crédito	19	17
Crecimiento del ingreso de interés neto	17	17
Crecimiento de beneficio después de impuestos	23	14
Rentabilidad sobre recursos propios	16	16

\* Estimado.

Fuente: Confederación de la Industria India (CII), Nueva Delhi, 2012.

La encuesta examinó las condiciones reinantes en el mercado sobre la calidad de activos, la capitalización bancaria y la estimación de crecimiento de los bancos, mientras se concentra el entorno normativo actual y su impacto en el negocio bancario y la rentabilidad. La encuesta ha observado, además, que los bancos encuestados han estimado un deterioro en indicadores clave

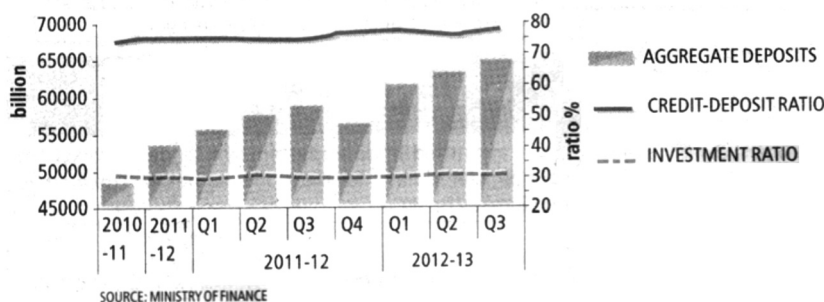
<sup>22</sup> The Indian Express (2013, 18 de marzo). “Strict regulations, asset stress to hit banks”. Nueva Delhi: India.

<sup>23</sup> CII (2012). *Survey on Hurdles Ahead*. Nueva Delhi: India.

de rendimiento para el año financiero de 2013 a la vez que se da un crecimiento en el crédito, en el margen de intermediación, en el crecimiento del beneficio después de impuestos y el retorno sobre los recursos propios. Es probable que los requisitos de capital de Basilea III tengan mayor impacto en la rentabilidad de los bancos indios, seguido de las directrices revisadas sobre préstamos prioritarios sectoriales.

Las tasas de depósito a plazo modal para los bancos a través de todos los plazos se han reducido en 15 puntos básicos, hasta el 7.27% durante 2012-13 (como en diciembre de 2012).<sup>24</sup> El descenso se observó en todos los grupos bancarios y para casi todos los plazos inferiores a un año (Gráfica 6). Sin embargo, los tipos de interés sobre depósitos de ahorro, que fueron desregulados por el RBI de manera efectiva desde octubre de 2011, han permanecido generalmente estables. Dieciocho bancos comerciales señalados, con una cuota de mercado del 5.5% de los depósitos agregados, aumentaron sus tasas de ahorro en el rango de 100 a 300 puntos básicos para depósitos de ahorro de hasta 100,000 rupias y de 100 a 680 puntos básicos para cantidades superiores. Hasta el momento, ninguno de los bancos del sector público ha aumentados sus tasas sobre los depósitos de ahorro, desde la desregulación de estas tasas por el RBI.

**Gráfico 6**  
**Depósitos, créditos e inversión**



Fuente: Ministerio de Finanzas.

## XII. Conclusión

En definitiva, es evidente que India ha transformado su economía y que su tasa de crecimiento es superior a la de China. Pero India tiene camino por de-

<sup>24</sup> The Indian Express (2013, 19 de marzo). “Decline in term deposit rates”. Nueva Delhi: India.

lante para completar la transformación de su economía y mantenerse con una gran potencia económica. Esto solo puede ser posible cuando los planificadores indios y los responsables políticos puedan crear un “triángulo de oro”, esto es, una colaboración efectiva y eficiente y una integración entre los gobiernos estatales, las empresas y la sociedad civil. Este triángulo de oro eficaz y eficiente podría rejuvenecer la economía india, crear más puestos de trabajo y luchar contra el aumento de la corrupción. Veamos cómo la economía india se comporta y responde a los desafíos emergentes en el presente siglo XXI.

### XIII. Bibliografía

- ADB (2012). *Asian Development Outlook 2012*. Manila: Filipinas.
- CII (2012). *Survey on Hurdles Ahead*. Nueva Delhi: India.
- ESCAP. *South and South-West Asia Development Report 2012-13*. Bangkok: Tailandia.
- IHME (2010). *Global burden of disease, injuries and risk factors*. Washington: Estados Unidos.
- OECD (2012). *Report on Inequalities in the Developed World and Emerging Economies*. París: Francia.
- Sunday Times (2013, 10 de marzo). “Indians Spending Less on Education”. Nueva Delhi: India.
- The Hindu (2012, 19 de octubre). “ESCAP projects 5.9 % GDP Growth”. Chennai: India.
- The Hindustan Times (2013, 13 de marzo). “Industry grows by 2.4 per cent”. Nueva Delhi: India.
- The Indian Express (2012, 18 de agosto). “PMEAC scales down GDP growth forecast to 6.7 %”. New Delhi: India.
- \_\_\_\_\_ (2012, 31 de agosto). “Employment and Wages”. Nueva Delhi: India.
- CRISIL (2012, 29 de Agosto). *CRISIL Research Report*.
- \_\_\_\_\_ (2012, 6 de septiembre). “WEF-Global Competitiveness Index: India down three places”. Nueva Delhi: India.
- \_\_\_\_\_ (2012, 14 de septiembre). “Investment Sentiments takes a hit: RBI Study”. Nueva Delhi: India.
- \_\_\_\_\_ (2012, 11 de octubre). *Hunger Declining Steadily Worldwide*. Nueva Delhi: India.
- \_\_\_\_\_ (2013, 5 de marzo). “Indians living longer, but not as long as neighbors; the Indian Express”. Nueva Delhi: India.
- \_\_\_\_\_ (2013, 7 de marzo). “Indian Economy expands more than China in February: HSBC EMI”. Nueva Delhi: India.
- \_\_\_\_\_ (2013, 17 de marzo). “Emerging Economies hold Reins of Growth”. Nueva Delhi: India.

- \_\_\_\_\_ (2013, 18 de marzo). “Strict regulations, asset stress to hit banks”. Nueva Delhi: India.
- \_\_\_\_\_ (2013, 19 de marzo). “Decline in term deposit rates”. Nueva Delhi: India.
- The Times of India (2011, 8 de diciembre). “India’s income inequalities has doubled in 20 years”. Nueva Delhi: India.
- The World Bank (2012). *Global Economic Prospects Report*. Washington: Estados Unidos.
- Virmani, A. (2013, 13 de marzo). Two Stories of the Economy. *The Indian Express*. New Delhi: India.
- The Hindustan Times. (2012, octubre 4). “ADB Slashes India’s 2012-13 GDP growth forecast to 5.6”. Nueva Delhi: India.