

India Intelligence Report

Dhaneśvara-dhaneśvari vidyā

Dirigido y preparado por

Sergio M. Carrasco Álvarez *Ph.D.* (J.N.U.- New Delhi)

ISSN 0718-6371

ISSN abbreviation Asian rep Chile. Ser. India intell. wkly. rep.

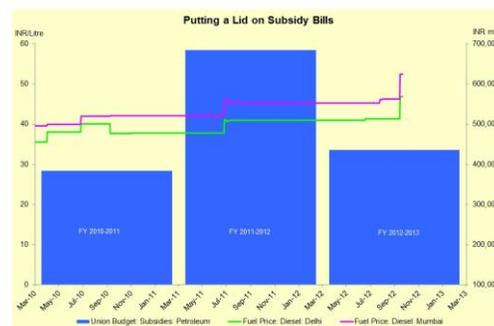


IWR Nº 107, Septiembre-Octubre, 2012

➔ 2012 -2020, puro crecimiento

Aumentos del precio del diesel y las gasolinas; de alimentos y productos de primera necesidad, mantienen la inflación al alza en India, y ha aumentado la tendencia a la depreciación de la rupia. El Gobierno de India se ha pronunciado anunciando la liberalización de todo el sector del petróleo, lo que ha generado inmediatas protestas y especulaciones. De manera coyuntural, ha significado un aumento del precio de los combustibles del orden del 14%. En Delhi al comenzar Octubre, el diesel se vendía a un promedio de Rs 47 (rupias) el litro, esto es equivalente a 390 pesos chilenos. En Mumbai, el diesel llegaba a Rs. 52.45 el litro y en las provincias bordeaba las Rs. 60, esto es algo más de un dólar el litro (la razón que el diesel tenga aún un precio bajo es que recibe una subvención estatal). Ya en Agosto y Septiembre hubo alzas en las gasolinas, pero Octubre ha sido demasiado notable. Los sectores políticos y corrientes de opinión que proponen el control de precios y los subsidios, suponen que ese es el camino para revertir la inflación; y han advertido que otro cuadro inflacionario como el observado en el año 2011, desencadenará gran descontento social y efectos inesperados en la Unión. Pero, los más liberales levantan su voz tranquilizadora explicando que el exceso de control, estatismo y las restricciones hacen menos competitiva a India. La inflación, regulada por la condición de potente crecimiento, favorecerá la expansión de la economía y las exportaciones. India no necesita manipular la moneda como lo hace China porque su economía es más sana que cualquiera otra del Asia, de ese modo es capaz de seguir mejorando las condiciones de la población, no causar suspicacias (indirecta al escozor que produce la política monetaria china), y seguir muy abierta a la inversión extranjera.

La tendencia inflacionaria se relaciona a la intención del Gobierno de reducir el presupuesto para acotar la deuda pública (que alcanzó un millón de millones de dólares, el 01 Abril de 2012). Los todavía existentes subsidios al diesel y a los alimentos básicos, es el mayor componente de aumento del gasto de la Unión. Los subsidios al petróleo conformaron el 31,7% del plan de subsidios estatales de 2011-2012, es decir el 5,2% del gasto total del presupuesto del país. El presupuesto de 2012-2013, busca reducir todas las subvenciones y los aportes para alivianar el presupuesto y crear mejores condiciones para un crecimiento global de la economía de la India.



(poniéndole un límite a la política de subsidios)
India Premium Database, Source: CEIC Data
+ Price /+ Retail Price /+ Table IN.PB01: Fuel Price
+ Government and Public Finance
+ Table IN.FA32: Union Budget



World Trade Center Santiago

WTCS-Training & Consulting

Avda. Nueva Tajamar 481 Of. 102, Las Condes

Teléfonos (56-2) 3397000 / 2036482

<http://www.wtcs.cl>



India, un oasis de crecimiento en años tormentosos

El presupuesto fiscal 2012-13 de la India, contempla Rs 435,8 billones para el subsidio del petróleo (app. US\$ 8 billones); sólo la mitad de lo aportado en el año fiscal anterior. Evidentemente eso se reflejará en un precio del petróleo más nivelado con el mercado mundial y que podría equilibrarse entre Rs. 70 a 75 el litro; equivalentes a unos \$ 600 chilenos. Sin duda se desencadenará una alza de precios generales, incluida una depreciación que podría llevar la rupia india a sobrepasar el temido umbral de los “60” (nunca se ha llegado a ese nivel), esto es a un cambio US\$ = Rs. 60. De suceder ese proceso de ajuste, debiera alcanzarse un equilibrio hacia final del 2013; y si bien la inflación sería alta, estaría orgánicamente más controlada. Una rupia a “60” daría un impulso expansivo a la industria exportadora india y a toda la máquina productiva del país, no obstante debería absorber el mayor precio del diesel e insumos importados. India podría volver a su era dorada de crecimiento, y sobrepasar a China, manteniendo una expansión no sólo este año 2012-13 del orden del 6 al 7% sino por toda la década hasta el 2020. Ciertamente que India, país democrático con un componente social potente y niveles aún muy duros de pobreza, tendrá que ingeniar nuevos mecanismos que apoyen a sectores frágiles. Eso puede ser posible a través de los subsidios directos y planes de asistencia a grupos específicos, lo que se equilibra con un mercado laboral cada vez más dinámico, con sueldos y salarios que se ajustan según el mismo mercado por el mejor desempeño de la industria, el comercio y la agricultura, en vez de las presiones sindicales. Mientras, la tendencia a disminuir la cesantía indicaría que se está solucionando la precariedad de vida reemplazándola con la dignidad y la justicia del trabajo.

Otro argumento a favor para una mayor austeridad en el gasto fiscal es que se ahora hay mejoras para las calificaciones del país en todos los indicadores internacionales. En un escenario difícil, India es alumna aplicada, que sin estar obligada a hacer correcciones -como en Europa, se ha acomodado y endurecido por pura determinación a hacer bien las cosas. El alza de calificación monetaria, será factor de nuevo impulso a la economía de India, atrayendo inversiones extranjeras y promoviendo el crecimiento. Según la reciente sexta edición del *Balance of Payments Manual* (BPM6, que puso al día los datos de la MBP5¹) el BPM6 y el *International Investment Position* para India (1997 – 2012) reconoce cambios muy significativos en la realidad económica y financiera de India, que la hace un ambiente muy atractivo para recibir capitales, como nunca antes lo fue.

¹ <http://www.imf.org/external/pubs/ft/bopman/bopman.pdf>



Palaniappan Chidambaram

Ministro de Hacienda de India desde Julio de 2012; abogado, nacido en el Tamil Nadu, miembro del Indian National Congress (INC) es la nueva carta con que juega el Gobierno de Delhi para imprimirle más fuerza a la economía.



Dr. M. Veerappa Moily, bi-Ministro, a la cabeza de los Ministerios de Asuntos Corporativos y del de Energía; junto al Ministro de Hacienda, ambos decididos a inyectarle máxima potencia a un nuevo repunte de la economía de India



Ver en **India Premium Database**, CEIC Data + Balance of Payments + International Investment Position + Table IN.JBB01: International Investment Position: BPM6: INR / + Table IN.JBB02: International Investment Position: BPM6: USD. Interest and Foreign Exchange Rates. Exchange Rates. Table IN.MC01: Foreign Exchange Rate: Reserve Bank of India



Inversión extranjera en India

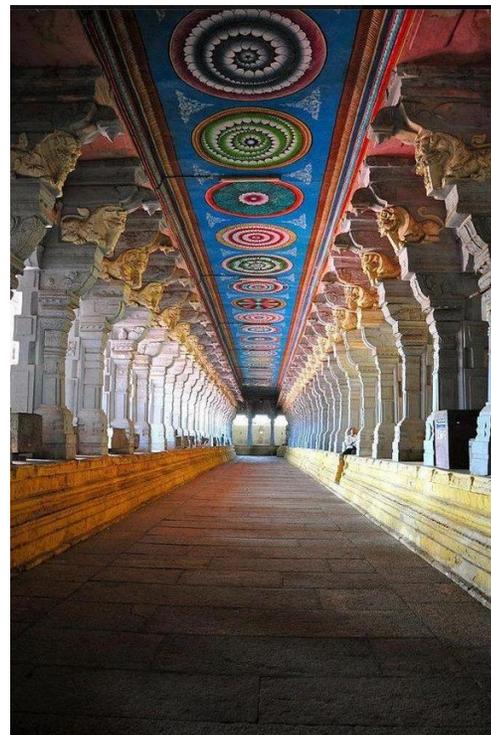
Durante el segundo trimestre de 2012, India vio aumentada la inversión neta en US\$ 244,17 billones durante el primer trimestre de 2012. Si bien hay una caída a US\$ 220,34 billones en el segundo trimestre –reflejo de los vaivenes de la tasa de cambio entre el dólar estadounidense y la rupia, la moneda india sigue depreciándose. El valor de cambio estuvo a 50,31 al terminar el año fiscal 2011; desde entonces ha escalado a US\$= Rs 54.22 (01 de Julio); y podría estar superando los US\$ = Rs 56 hacia fin de año.

La depreciación del tipo de cambio resultó en una disminución en las carteras de inversión, desde US\$ 163,69 (primer trimestre) a US\$ 146,38 billones (segundo trimestre de 2012). Mientras, los pagos e inversiones directas en el extranjero subieron desde US\$ 120 a US\$ 113,67 billones al cierre del período. En el contexto de creciente pesimismo internacional y debilitamiento de la moneda de India, hay una espera ansiosa de las medidas políticas del Gobierno, para no decepcionar las expectativas de los inversores internacionales y por otro lado aplacar las fluctuaciones de la rupia.

Los rubros que se ven favorecidos en el mediano plazo por el escenario actual y las tendencias que se esperan, son la industria del algodón y textiles. Otro que sigue creciendo poderosamente, es la industria química y farmacéutica de India, no obstante una serie de frustraciones en el sector que esperaba ser favorecido por políticas económicas sectoriales específicas para su estímulo.

El oro, seguirá al alza por doble efecto; como refugio internacional de los inversionistas de todo el mundo, más la especial afición al oro que tiene el pueblo indio, lo que incrementará sus precios de modo notable. Sin embargo la industria joyera de exportación se ha resentido importantemente, por la menor demanda en el mercado europeo. La crisis ha impactado en áreas de esta industria muy acotadas como el comercio de los diamantes. La exportación de diamantes cortados y pulidos, ha decaído notoriamente, por la menor demanda en el exterior.

Una industria a la que nada afecta y crece de modo exponencial es el turismo. India recibe cada año más turistas, que se distribuyen por circuitos, rutas y destinos. Agra, la ciudad del Taj Mahal, es uno de los mejores pulsos de la industria turística. Hace treinta años había en Agra un par de hoteles cinco estrellas; hoy hay más de treinta, y se siguen construyendo más. En India, el turismo da trabajo directo o indirecto a más de veinte millones de personas. La prosperidad general del país, y una rupia sana y barata, resulta en una industria turística pujante. Vea usted como aprovecharla.



El fabuloso templo de Rameshvaram, en el Tami Nadu

El mercado de valores se ha favorecido de manera especial con los recientes enroques del Ministerio de Hacienda y las decisiones posteriores. De pesimismo extremo (Junio de 2012), los mercados indios se han tornado en muy optimistas (Octubre). Los mercados indios han sido también afectados por los mercados mundiales, que a su vez respondieron al alza tras la decisión por la Reserva Federal de los Estados Unidos de inyectar liquidez, y la decisión del Banco Central Europeo para abordar la crisis de la zona de Euro.



La industria del turismo se ve especialmente beneficiada con la caída de la rupia. A pesar de los problemas en Europa, los aviones arriban a Delhi, Mumbai, o Madrás, repletos de europeos que llegan a vacacionar en India, donde los euros rinden mucho más. Entre otros turistas, también crece el número de chilenos que, este año, sumarán unos cinco mil visitantes a India. Los ingresos globales que genera la industria turística india, en términos generales se aproxima a los US\$ 250 billones.



Crecer potentemente, o retroceder y morir

El crecimiento del producto interno bruto (PIB) de India ha estado resentido, no obstante se ha estabilizado en un nivel modesto pero igual entre los más altos del mundo, y que concluirá el año con un 5%. Hay estimaciones que incluso apuestan a un crecimiento final del 6%, a Marzo del 2013; luego, podría aumentar lo que en parte dependerá de factores externos y también de la conducción política del país. Sin embargo, el déficit fiscal y de cuenta corriente (CAD), dos indicadores claves de la salud de la economía, hasta ahora no mejoran, aunque el problema podría estar más superado en el año 2013-14. Se espera que el déficit fiscal 2013 quede entre 5.5 y 5.8%, y el CAD cerca del 4%.

Las medidas de corto plazo que India está adoptando para reducir los gastos y maximizar los ingresos a través de mejoras en el sistema de tributación y control de la evasión de impuestos, no pareciera que alterará mucho la estructura deficitaria. Sólo habrá cambios en el largo plazo si se combina un PIB poderoso -sobre 7%, más la decidida mantención de medidas de austeridad (menos subsidios, lo que debería ir acompañado de otros modos de auxilio social), y señales decididas de estímulo a la actividad productiva del país.

Entre tanto, la inflación se niega a descender por debajo del 7,5%, a pesar de la tasa alta de interés mantenida por el Banco Central (*Reserve Bank of India, RBI*). La inflación se ha transformado en un sistema de frenos trabados que le quita fuerza al crecimiento. La política fiscal ha consistido hasta ahora en no ceder a la tentación de bajar las tasas de interés para impulsar el crecimiento. En la política monetaria del año 2013, se espera un aumento de la liquidez achicando las reservas mínimas exigidas a la banca comercial (*cash reserve ratio, CRR*), aunque lo más probable es que se mantengan las tasas que a su vez el RBI ofrece a la banca comercial (*Reverse Repo Rate*)². Así, en resumen India se ve sana, juvenil y llena de vitalidad, mientras Europa y otras zonas languidecen. China da la sensación de lasitud y Estados Unidos resulta hasta ahora una caja de sorpresas; mientras India es una apuesta segura y conocida.

² Préstamo que hace un bancos comercial al RBI, con tasa fija y plena seguridad. El aumento de la tasa de *Reverse Repo Rate* puede incitar a los bancos a entregar más fondos al RBI para obtener más ganancias. También es una herramienta que puede utilizar el Banco Central para drenar el exceso de dinero que está fuera del sistema bancario. La tasa a la cual el Central presta a los bancos comerciales (*tasa repo*) es un instrumento de política monetaria. Toda vez que los bancos tienen escasez de fondos recurren al Central. Una reducción de la *tasa repo* facilita a los bancos obtener dinero a una tasa menor y viceversa. La *tasa repo* en la India es prácticamente similar a la de los Estados Unidos y funciona de modo parecido.

Viaje a India
Dirigido y conducido por Sergio M. Carrasco Álvarez
31 Enero - 28 Febrero 2013
Maravilloso, insuperable y real viaje de conocimiento de India y su civilización.
Incluye curso en viaje, de Historia y Civilización de la India, por parte del director y conductor

Lugares destacados que se visitarán:
Chennai, Trichy, Tanjore, Karaikudi, Madurai, Bangalore, Hassan, Hospet, Badami, Hubli, Mumbai, Aurangabad, Udaipur, Ranakpur, Jodphur, Jaipur, Agra, Jhansi, Orcha, Khajuraho, Varanasi, Delhi

Sólo 30 cupos
Reservas, directamente con la agencia operadora:
Turismo Universal
Sr. Alejandro Montes
Fono 490 6200
Rosario Norte 555, Loc. 201, Edificio Neruda, Las Condes
www.turismouniversal.cl



Pilar de Aśoka y gran stupa budista, en Kolhua, cerca de Vaiśali, Estado de Bihar



El imperio construido por **Aśoka** (304–232 a.C.), consistió en una enorme unificación territorial bajo una sola doctrina (el budismo), una sola administración y mando (el de Aśoka) con capital en Patna, y un solo sistema monetario. La **rupia**, que hasta hoy exhibe el emblema de Aśoka (el triple-león), fue la moneda dura para todo el sur de Asia, y por extensión en los siglos siguientes, para todo el Sudeste Asiático.

Las primeras rupias eran de hierro, modestas y pequeñas; y las llegó a haber de oro puro, derramándose por el mundo. Está escrito y así ha de ser, es el *Dharmachakra*.



HOME | GRUPO CAP | NEGOCIOS | INVERSIONISTAS | RSE | INSUMOS ESTRATEGICOS | BLOG CAP | CONTACTO | ENGLISH VERSION

CAP MINERIA

CAP ACERO

CAP SOLUCIONES EN ACERO

CAP S.A.

► MEMORIAS

► CAP EN LA BOLSA

► REGISTRO DE ACCIONES

CAP es minería responsable

Home | GRUPO CAP | NEGOCIOS | INVERSIONISTAS | RSE | INSUMOS ESTRATEGICOS | BLOG CAP | CONTACTO

CAP S.A., oficinas Generales: Gertrudis Echeñique 220, Las Condes, Santiago, Chile
Teléfono : (56-2) 818 6000 Fax : (56-2) 818 6116 <http://www.cap.cl/>

CAP, siempre con Chile

CAP S.A., ha dado su gentil respaldo a la serie **India Intelligence Report**
Gracias a CAP S. A., seguimos llegando con este esfuerzo hasta usted.