

La India como potencia económica mundial: desafíos para el futuro

Rajiv Kumar Director Ejecutivo de Consejo Indio para la Investigación de las Relaciones Económicas Internacionales (ICRIER), Nueva Delhi

Resumen

El presente informe plantea los siguientes argumentos: primero, el desempeño económico de la India desde 2003-04 es el resultado de una economía que ha ingresado en un círculo virtuoso de crecimiento; segundo, esta trayectoria de aumento del crecimiento hasta un 8% o 9% anual sólo puede sostenerse si se implementa un marco de políticas pertinentes; tercero, las futuras reformas económicas deben apuntar a aumentar el crecimiento y los niveles de productividad agrícola y al mismo tiempo facilitar una transición eficaz hacia una producción industrial masiva; por último, el país debe volver la mirada hacia sus propias capacidades de innovación y hacer el máximo esfuerzo para acceder a una tecnología que le permita transitar un camino de alto crecimiento económico que sea ecológicamente sostenible. En suma, el artículo plantea que la India debe tratar de evitar caer en un juego de concesiones, algo que parece inevitable cuando se intenta el logro simultáneo de estos tres objetivos: rápido crecimiento económico, reducción de la pobreza (y una mayor equidad) y sostenibilidad del medio ambiente. La primera sección revisará los resultados económicos de la India durante las últimas cinco décadas y media, aunque centrando la atención en los últimos años, ya que el propósito es analizar si la economía ha iniciado una nueva trayectoria de crecimiento desde los años 2003-04. La segunda sección define y analiza los principales motores del crecimiento, que serán los encargados de sostener el impulso ascendente en los próximos años. La tercera sección presenta los desafíos más importantes que deben afrontarse para sostener un crecimiento alto y sostenido en el tiempo. La última sección reúne algunas de las principales conclusiones del informe.

Introducción

Durante los últimos cuatro años, en el período 2003-04 a 2006-07, el crecimiento económico de la India alcanzó un promedio de 8,5%, lo que generó un intenso debate en

torno a las perspectivas económicas de ese país¹. El crecimiento económico rápido y sostenido es sin duda una condición necesaria, aunque no suficiente, para la erradicación de la pobreza y la mejora de los estándares de vida. Por lo tanto, es crucial analizar e intentar determinar si la India puede cumplir la meta de crecimiento del 9% fijada por el Gobierno para el onceavo Plan Quinquenal². Es evidente que si se alcanza la meta de crecimiento propuesta, como lo

“ El crecimiento económico rápido y sostenido es sin duda una condición necesaria (...) para la erradicación de la pobreza y la mejora de los estándares de vida. Por lo tanto, es crucial analizar e intentar determinar si la India puede cumplir la meta de crecimiento del 9% fijada por el Gobierno para el onceavo Plan Quinquenal (...) si se alcanza, la India surgirá como la cuarta economía del mundo.”

vaticinan varios estudios recientes (por ejemplo, Goldman Sachs, 2004 y 2006, y Mckenzie International, 2007), la India surgirá como la cuarta economía del mundo. Su impacto en el total de la demanda de productos básicos a nivel mundial y en el flujo de recursos financieros, tecnológicos y humanos será decisivo, mientras que sus mercados ofrecerán excelentes

oportunidades a la inversión extranjera directa.

El crecimiento económico de la India

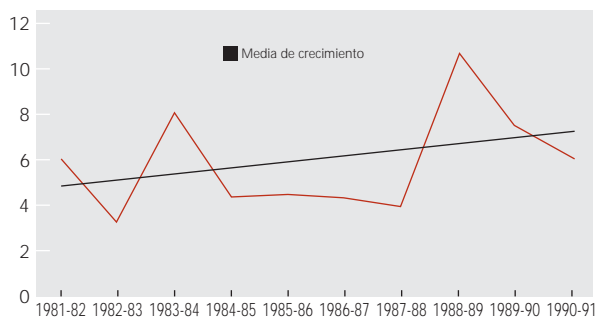
El récord de crecimiento logrado por la India durante las últimas cinco décadas y media puede separarse en dos fases.

Las primeras tres décadas a partir de la independencia mostraron un crecimiento promedio de la economía que oscilaba entre un 3,2% y un 3,9% por década. Ese crecimiento siempre “adherido” a una tasa media de alrededor del 3,5% dio lugar a que algunos opinaran que la economía de la India estaba estructuralmente ligada a la llamada “tasa hindú” de crecimiento económico³ que reflejaba la incapacidad de la economía, durante tres décadas de desarrollo planificado, de trazar una curva de mayor crecimiento, similar a la que habían conseguido varios otros países asiáticos en vías de desarrollo. Desde la presentación del primer plan quinquenal en 1951-52 y durante más de treinta años el crecimiento económico de la India, además de ser bajo según estándares internacionales, también resultó inestable.⁴

La trayectoria de crecimiento de la India comenzó un recorrido ascendente a comienzos de los años ochenta. La eco-

nomía superó la “tasa hindú” de crecimiento, y el crecimiento alcanzó mayor estabilidad⁵. El incremento ha sido aún menos volátil desde la década de los noventa, y ya desde comienzos de los años ochenta la economía había comenzado una línea de mayor crecimiento con depresiones mucho menos marcadas. Sin embargo, la trayectoria de crecimiento económico en fecha reciente ha puesto en duda si el cambio hacia una trayectoria de mayor auge se logró en los años ochenta o en los noventa. La tasa promedio de crecimiento en la década de los ochenta fue de 5,65%, casi dos puntos porcentuales más alta que el mejor resultado obtenido en cualquier otra década anterior. Pero la subida de la tasa de crecimiento de esa década se debió a los resultados excepcionales obtenidos en dos años (1983-84 y 1988-89, como puede verse en el Gráfico 1). Por lo tanto, difícilmente puede atribuirse a la década de los ochenta el cambio de dirección hacia un ascenso sostenido en la trayectoria de crecimiento que experimentó la India.

GRÁFICO 1.
Crecimiento del PIB en la década de los ochenta (%)



Fuente: CSO. India.

Además, en esta década se agudizaron notablemente algunos desequilibrios estructurales que pueden considerarse desencadenantes de la crisis económica de comienzos de los años noventa. El aumento del crecimiento en la década de los ochenta se logró por un incremento de la inversión pública, que no fue acompañado por un aumento del ahorro público, sino que fue producto de un excesivo endeudamiento del sector público. El déficit fiscal del Gobierno central en proporción al PIB tuvo un marcado ascenso desde un 5,1% en 1981-82 a un 7,9% en 1990-91. Este aumento se debió en gran medida a una rápida escalada del déficit en los ingresos públicos. El alto nivel del gasto público corriente también limitó el crecimiento de las inversiones de capital⁶ y el crecimiento de los bienes durables, particularmente en infraestructura física (Mundle y Rao, 1992). En términos de balanza de pagos, el creciente déficit de cuenta corriente se reflejó en el aumento del déficit de la balanza comercial como consecuencia tanto de la liberalización de las importaciones desde mediados de los ochenta (sin que hubiera como contrapartida un crecimiento de las exporta-

ciones)⁷ como del debilitamiento de las partidas invisibles⁸. Un marcado aumento de la deuda exterior, así como de las obligaciones de servicio de la deuda debido a un perfil de vencimiento concentrado en el corto plazo⁹, produjo un deterioro de los indicadores fiscales que generó un círculo vicioso entre deuda y déficit (Jalan, 1992).

No obstante, los ochenta marcaron una fase importante en la historia económica de la India posterior a la independencia. Aunque en términos de estadísticas el país superó la maldición de la “tasa hindú” de crecimiento y alcanzó una trayectoria ascendente, cabe señalar que lo hizo mediante la adopción de políticas expansionistas notoriamente desacertadas. Éstas empeoraron la situación de la balanza de pagos y del saldo presupuestario. En los últimos años de la década también hubo una creciente inestabilidad política que se manifestó en una rápida sucesión de gobiernos. Por lo tanto, nadie se sorprendió cuando la economía se precipitó hacia una profunda crisis en la balanza de pagos a comienzos de los noventa –situación que está muy bien documentada, por supuesto. El país apenas pudo evitar el incumplimiento de sus obligaciones de deuda exterior.

El crecimiento después de la década de los noventa

Durante el período 1991-92 a 2006-07 la economía creció a una tasa media anual del 6,3%. En los últimos cuatro años, es decir, 2003-04 a 2006-07, la economía alcanzó una tasa media de crecimiento del PIB del 8,6%. Dado que se espera un crecimiento cercano al 8,5%¹⁰ para el 2007-08, estaríamos frente a la instancia de crecimiento promedio más alto del PIB, si lo comparamos con cualquier otro período de desarrollo de cinco años postindependencia. Esto impulsó a la Comisión de Planeamiento a elevar el objetivo de crecimiento en el onceavo Plan Quinquenal a un 10% para el último año (2011-12) y a una media de 9% para la totalidad del período comprendido en el Plan (2007-08 a 2011-12)¹¹. Evidentemente la economía de la India avanza hacia una trayectoria de mayor crecimiento.

Según los últimos datos aportados por la *National Sample Survey* (Encuesta Nacional por Muestreo) también la creación de empleo mejoró en los últimos años. La tasa anual de crecimiento del empleo subió de un 1,6% en el período comprendido entre 1993-94 y 1999-2000 hasta un 2,5% en el período entre 1999-00 y 2004-05. Sin embargo, casi la totalidad del aumento de la fuerza de trabajo se concentró en el sector informal. El crecimiento de la productividad en el sector formal no tuvo como contrapartida un aumento del empleo (OIT, 2007). Esto no sorprende teniendo en cuenta la marcada rigidez de un mercado laboral en el que las grandes empresas evitan aumentar su fuerza laboral y

han tercerizado la mayor parte de las actividades no centrales de sus negocios. La tercerización puede haber cambiado profundamente la naturaleza de la industria manufacturera, provocando una subestimación tanto del valor añadido como del empleo real. Sin embargo, en este momento tanto el sector industrial como el de servicios acusan la falta de personal cualificado, a la vez que las empresas informan sobre un alto índice de movimiento o inestabilidad de la mano de obra. La actual fase de alto crecimiento del PIB puede conducir a una mayor creación de empleo si crecen las exportaciones y se resuelve el problema de la rigidez del mercado.

El mayor crecimiento del PIB en los últimos años fue financiado por un significativo aumento del ahorro interior y también por la afluencia de capital extranjero.

La relación entre ahorro interior y PIB, después de una caída marginal desde un 22% en 1991-92 a un 21,5% en 1998-99, mejoró hasta alcanzar un 32,4% en 2005-06. El aumento de la tasa de ahorro interior superior al 10% durante el período 1998-99 hasta 2005-06, unido a la tendencia positiva en el ahorro público y a la afluencia de capital extranjero, seguramente continuará en los próximos años gracias a patrones demográficos favorables, la perspectiva de mayores ganancias debido al tamaño y expansión del mercado de la India, y el impacto de las leyes sobre responsabilidad fiscal y administración del presupuesto (FRBM, por sus siglas en inglés) que contendrán el déficit fiscal y en los ingresos públicos. Basado en estas tendencias positivas en cuanto a disponibilidad de ahorros y recursos, Bhalla (2006) sostiene que la India ya transita el camino hacia un crecimiento de dos dígitos¹².

El importante aumento de la disponibilidad de recursos interiores hizo posible un aumento en la formación de capital nacional durante la década de los noventa, lo cual favoreció que la relación entre inversión y PIB subiera de un 22,6% del PIB en 1991-92 a un 33,8% del PIB en 2005-06. La inversión privada, que se había estancado hacia finales de los noventa debido a la capacidad de creación extraordinaria generada como consecuencia de la euforia inicial en el período de la postreforma, repuntó a partir del 2002-03 a raíz de unos tipos de interés más favorables. El auge inversor también se refleja en un crecimiento del crédito de la banca comercial a sectores no productores de alimentos superior al 30% interanual desde 2003-04. Se espera que la presente recuperación de la inversión que viene acompañada de una notoria modernización tecnológica de la industria de la India siga impulsando el crecimiento del PIB y promueva un aumento del consumo. La notable recuperación de las tendencias en el ahorro y la inversión, combinadas con un au-

“El crecimiento de la productividad en el sector formal no tuvo como contrapartida un aumento del empleo (...) Esto no sorprende teniendo en cuenta la marcada rigidez de un mercado laboral en el que las grandes empresas evitan aumentar su fuerza laboral y han tercerizado la mayor parte de las actividades no centrales de sus negocios.”

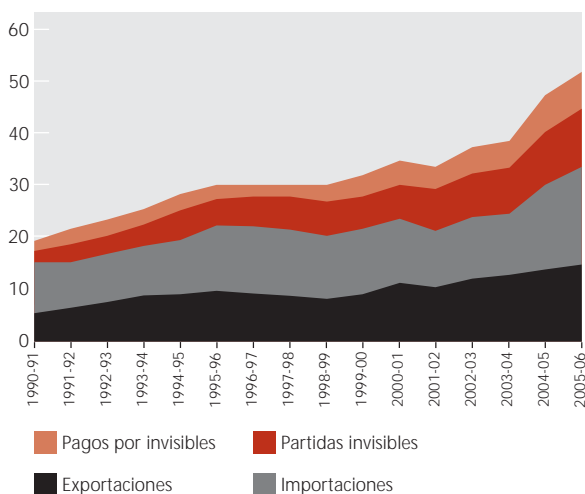
mento del consumo interno (un 68% del PIB corresponde a consumo, a diferencia del 46,4% de China)¹³ pueden ser indicadores del comienzo de un círculo virtuoso en la India que podría sostener un crecimiento aún mayor en el futuro inmediato.

Las mayores ganancias de la India desde las reformas a comienzos de los noventa se vieron en el sector exterior. La implementación de políticas tales como abandonar el siste-

ma de paridad cambiaria artificial sustituyéndolo por una “flotación” cambiaria regulada por el mercado, la reducción de los aranceles aduaneros¹⁴ y la eliminación de las restricciones cuantitativas dieron nuevo impulso tanto a importaciones como exportaciones y permitieron una mejor integración de la

economía de la India en los mercados globales. El comercio exterior (es decir, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios), tomado como una parte del PIB, creció del 21,3% en 1991-92 al 50,6% en 2005-06. Con posterioridad a las reformas, la afluencia de invisibles experimentó un aumento repentino (Gráfico 2) de la mano de vigorosas exportaciones de *software* y un abultado ingreso de remesas. Amplios sectores de la economía de la India recibieron los beneficios de esta mayor integración a la economía global. Sin embargo, la agricultura en general y algunos pocos sectores industriales y de servicios permanecen relativamente aislados, y su integración a los mercados del mundo sin duda implicará un nuevo estímulo para el crecimiento en los próximos años.

GRÁFICO 2.
Ingresos y pagos corrientes de la India
(calculados como % del PIB)



Fuente: CSO, India.

A comienzos de la década de los noventa India revisó su política de inversión extranjera, con el propósito de alentar la inversión extranjera directa en un momento en que el país buscaba limitar su dependencia de los ingresos de fondos provenientes de la deuda externa. Con este objetivo, al cabo de un tiempo se autorizó la participación de la inversión extranjera en casi todos los sectores industriales y de servicios. La normativa aplicable a las inversiones de cartera fue modificada, lo cual permitió eliminar más mecanismos de control del capital. Como consecuencia de estas medidas, el flujo de fondos provenientes de la inversión extranjera di-

recta, que hasta finales de los noventa había estado estancado en unos 2.500 millones de dólares, creció hasta 7.700 millones de dólares en 2005-06 y superó los 10.000 millones de dólares en los primeros nueve meses del período 2006-07. Por otro lado, las inversiones extranjeras institucionales mantu-

vieron su tendencia ascendente con un total de ingresos de fondos calculado en unos 9.900 millones de dólares en 2005-06. Estos ingresos (netos) fueron algo menores en 2006-07 como consecuencia de salidas esporádicas de capital a raíz de ocasionales correcciones del mercado realizadas en los últimos meses. Las compañías indias también han hecho una gran movilización de recursos provenientes de mercados internacionales al emitir ADR y GDR¹⁵. Como resultado del fuerte ingreso de capital, no sólo el superávit de cuenta de capital ascendió de tan sólo 8.400 millones de dólares en 1990-91 a 24.200 millones de dólares en 2005-06, sino que cambió la calidad de los flujos de la cuenta de capital, ya que ahora están menos orientados a la posibilidad de endeudamiento.

La deuda externa de la India, que se había agravado significativamente en la década de los ochenta, ha mejorado en los últimos años. Gracias a un manejo prudente de la deuda, la India logró reducir su deuda exterior expresada como proporción del PIB de un 28,7% en 1990-91 a un 15,8% en 2005-06. Aunque la India sigue estando entre las diez naciones con mayor endeudamiento en el mundo, dentro de este grupo es uno de los países con “menos endeudados”¹⁶. La disminución sostenida de la porción de deuda de corto plazo en el total de la deuda y del coeficiente del servicio de la deuda¹⁷ también son reflejo de una exitosa administración de la deuda exterior¹⁸. El nivel de reservas en divisas es el mejor indicador de la fortaleza del sector exterior del país. Las reservas de la India crecieron desde 5.800 millones de dólares en 1990-91 hasta alcanzar 19.400 millones de dólares a comienzos de marzo 2007. En la actualidad, India es el sexto país con mayores reservas en el mundo¹⁹.

Factores estructurales para un nivel de crecimiento elevado y sostenido

Si durante los próximos quince años la India mantiene las altas tasas de crecimiento que se han registrado desde 2003-04, la pobreza absoluta disminuirá significativamente y hacia 2020 la India emergerá como una de las mayores economías mundiales. El onceavo Plan Quinquenal prevé una tasa media de crecimiento anual del 9% (10% para el último año), por lo que una tasa de crecimiento de dos dígitos sería ahora factible si se implementan las políticas ne-

cesarias. Como se señala en el Documento Base del onceavo Plan, dado un crecimiento demográfico anual de 1,5% y un crecimiento del PIB de 9%, es probable que la renta per cápita real se duplique en diez años. Un crecimiento del PIB en tasas estables de dos dígitos, sin embargo, haría que dicho au-

mento se registrara mucho antes. Según estas hipótesis, para 2020 la India podría alcanzar un nivel de renta per cápita del orden de 150-200% por encima del nivel actual.²⁰

La cuestión pendiente es determinar si los niveles de crecimiento recientes representan la fase ascendente de un ciclo económico en una coyuntura tal vez más larga que las anteriores, o si el crecimiento del PIB realmente se ha nivelado en un ritmo de crecimiento más elevado, lo que significaría un despegue de la economía india. En esta sección consideraremos los principales motores que alimentan este despegue y que posibilitan una estabilización de la economía en una trayectoria de crecimiento elevado. Creemos que el impacto positivo de los factores estructurales será mayor que los riesgos a la baja. Por lo tanto, consideramos que la economía de la India será capaz de mantener la tasa de crecimiento actual (del orden del 8-9%) durante los próximos años.

Niveles crecientes de ahorro e inversión domésticos

El ahorro interior, expresado como porcentaje del PIB, comenzó a declinar a partir de 1996-96, lo que llevó a muchos a cuestionar el impacto de las reformas de 1991 para incentivar el crecimiento. Sin embargo, después de fluctuar entre 21,5%-24,8% del PIB durante 1996-97 y 2001-02, el ahorro interior mejoró y alcanzó el 32,4% del PIB en 2005-06. Si bien los hogares constituyen todavía el mayor contribuyente al ahorro nacional, hay señales alentadoras en el ahorro de las empresas privadas y del sector público. Ha sido particularmente notable el giro en el ahorro público, fomen-

“ La notable recuperación de las tendencias en el ahorro y la inversión, combinadas con un aumento del consumo interno (un 68% del PIB corresponde a consumo, a diferencia del 46,4% de China) pueden ser indicadores del comienzo de un círculo virtuoso en la India que podría sostener un crecimiento aún mayor en el futuro inmediato.”

tado sobre todo por mejoras evidentes en los resultados financieros de las Empresas del Sector Público (ESP). La mejora en la economía podrá consolidarse con una mayor afluencia de inversores estratégicos y mediante la autorización a accionistas privados para que desempeñen un papel de mayor preponderancia en la gestión de las empresas estatales. Por otra parte, el ahorro de las empresas privadas está apenas por encima del 8% del PIB y muy por debajo de las cifras que presentan otras economías emergentes, en particular la de China (Mishra 2006). Será necesario realizar más estudios para determinar la naturaleza de las políticas requeridas a fin de aumentar el citado ahorro empresarial privado.

El incremento en el ahorro interior ha sido acompañado de una aceleración en la tasa de inversión interior, que aumentó casi 11 puntos porcentuales del PIB durante el periodo 2001-02 a 2005-06. Hasta el momento, no ha habido mayor dificultad para que el déficit de ahorro e inversión se cubra con el flujo de ahorro exterior, equivalente al déficit por cuenta corriente de aproximadamente el 1,3% el PIB²¹. Como se ha comentado anteriormente, no se prevé que el balance del sector exterior sea motivo de preocupación en el futuro cercano. La rápida mejora en los niveles de ahorro y la aceleración en la formación de capitales nacionales en los últimos años son una prueba más del ímpetu positivo para el crecimiento que ha surgido del proceso de reformas estructurales.

Dividendo demográfico

La India está en el umbral de una oportunidad demográfica única. Para el año 2025, se estima que la población ascienda a 1.395 millones, a partir de los 1.103 millones de la actualidad. Sin embargo, el factor crucial en el crecimiento del PIB en las próximas décadas no será el aumento de la población en sí, sino el crecimiento progresivo de la población en edad laboral (Tabla 1).

Se estima que en 2015 la población entre 15-64 años aumente casi un 20%. Se prevé que esta tendencia continuará y que la población en edad de trabajar en 2025 habrá aumentado más del 36% con respecto al nivel de 2005. Se estima que para 2025 más del 67% de la población de la India tendrá entre 15-64 años. Además, en comparación con las naciones europeas, Estados Unidos, Canadá y China, se estima que para 2030²² la India tendrá la población con la edad media más baja, 32 años. Efectivamente, mientras que para Europa, Canadá, China y los Estados Unidos se estiman aumentos en la razón de dependencia y reducciones en la capacidad proyectada de ahorro a largo plazo, para el caso de la India la tendencia sería completamente diferente (Gráfico 3).

TABLA 1.
Población prevista de la India (en miles)

Año	Población 0-14 años	Población 15-24 años	Población 15-64 años	Población (Total/miles)
2005	353.750	211.254	(62,6 %) 691.453	1.103.371
2010	354.218	224.657	(64,3 %) 762.025	1.183.293
2015	353.203	231.221	(65,7 %) 829.037	1.260.366
2020	349.811	232.353	(66,7 %) 888.997	1.332.032
2025	341.452	232.579	(67,4 %) 941.499	1.395.496

Nota: Los porcentajes entre paréntesis en el grupo de edad de 15-64 representan el porcentaje de la población total.

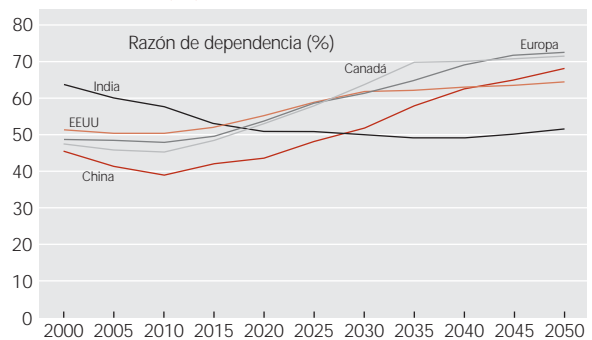
Fuente: *Proyecciones de la ONU*; <http://esa.un.org/unpp>;

Esta dinámica demográfica puede hacer de la India el destino más atrayente para la inversión extranjera directa en busca de la eficiencia que aporta la mano de obra cualificada y relativamente barata en la producción de artículos de consumo masivo para los mercados globales. Además, la creciente cantidad de nuevas incorporaciones a la fuerza de trabajo, de emplearse productivamente, no sólo generará una mayor demanda de consumo, sino que aumentará el ahorro nacional. Estos dos factores conforman el rico "dividendo demográfico" que la India podría obtener si emprende algunas reformas críticas en su política educativa.

Desarrollo del sector privado

El logro más importante alcanzado por las reformas de 1991 ha sido la liberalización del dinamismo del empresariado privado de la India, resultado de la flexibilización de las licencias industriales y de la eliminación de controles administrativos adversos a la adquisición de tecnología, a la expansión de la capacidad productiva y a la movilización de

GRÁFICO 3.
Razón de dependencia entre algunas economías seleccionadas (%)



Fuente: *Proyecciones de la ONU*; <http://esa.un.org/unpp>

recursos desde los mercados de capitales. Esto ha conducido a una mayor participación del sector privado en la actividad industrial, como se refleja en el aumento proporcional de la inversión privada con relación al total del capital nacional industrial neto (Tabla 2).

TABLA 2.
Participación del sector privado en el capital nacional neto (en%)

	1994	2000	2004
Minería	5,7	6,4	7,2
Industria manufacturera	75,9	85,4	88,3
Suministro de electricidad, gas y agua	7,2	11,5	14,4

Fuente: *Economic Survey (2005-06)*. Ministerio de Finanzas, Gobierno de India

Es interesante notar que incluso en sectores como el minero y el eléctrico, todavía dominados por el sector público, se ha incrementado la inversión privada. En efecto, durante el período 1994-2004, el sector privado duplicó su participación en el capital nacional neto para el suministro de electricidad, gas y agua, subrayándose la mayor injerencia de la inversión privada en la mejora de dichos servicios. Como se ha comentado anteriormente, la implementación efectiva de la Ley de Electricidad de 2003 aumentará significativamente la capacidad de generación privada de energía en el país.

También es importante señalar el papel cada vez más relevante que cumple la inversión extranjera directa en la reactivación industrial de la India. Entre las economías asiáticas en desarrollo, la India es ahora el destino más interesante para las inversiones extranjeras directas, después de China, Hong Kong y Singapur. De un promedio de aproximadamente 4.200 millones de dólares durante el período 1995-96 a 2004-05, las inversiones extranjeras directas ascendieron a 7.700 millones de dólares en 2005-06, y se estima que superarán los 20.000 millones en 2006-07. Es muy probable que las condiciones macroeconómicas favorables y las políticas propicias pongan en marcha un círculo virtuoso de inversiones extranjeras directas, a su vez reforzadas por los beneficios de aglomeración.

Capacidad de innovación

Se dice que la economía global se está convirtiendo cada vez más en una "economía del conocimiento" en donde las

empresas y los países más exitosos serán los que, con el propósito de obtener mayores ventajas comparativas, hayan fortalecido la I+D y su capacidad de innovación²³. Aunque la India todavía puede considerarse fundamentalmente una economía "basada en recursos", cuenta con amplios segmentos económicos dedicados a la creación de conocimiento y a las actividades basadas en el conocimiento. Expresado como porcentaje de su PIB, el gasto de la India en I+D supera apenas el 1%, equiparable al de Brasil, Hungría, Italia y España, y no mucho menor que el de China y Rusia²⁴. Sin embargo, todavía está lejos del de Corea del Sur y de Japón, quienes destinan más del 3% de su PIB a I+D²⁵. A pesar de eso, la capacidad de innovación de la economía en su conjunto se ve incrementada por el desarrollo de nuevos servicios, como la programación informática y la educación, donde la innovación es inherente al proceso de producción. Además, las capacidades de innovación de la India se reflejan en el crecimiento de nuevos sectores que hacen un uso intensivo del conocimiento (biotecnología, nanotecnología, industria farmacéutica, ingeniería genética, agricultura orgánica, tecnología informática, comunicaciones) y en la fabricación de productos de ingeniería avanzada como matrices complejas, componentes automáticos, etc.

Contexto exterior favorable

La India está pasando posiblemente por el contexto exterior más favorable de su historia, como ha señalado su primer ministro²⁶. Este cambio positivo tiene varios aspectos. El elemento más importante, por supuesto, fue la rápida reacción del crecimiento global para acompañar la producción global, que creció un promedio de 4,1% durante los últimos diez años²⁷ (1998-2007). En segundo lugar, los esfuerzos de la

"Mientras que para Europa, Canadá, China y los Estados Unidos se estiman aumentos en la razón de dependencia y reducciones en la capacidad proyectada de ahorro a largo plazo, para el caso de la India la tendencia sería completamente diferente (...) Se estima que para 2030 la India tendrá la población con la edad media más baja, 32 años"

comunidad internacional para fortalecer las tradiciones e instituciones pluralistas democráticas después del 11 de septiembre han hecho que el mundo tome mayor conciencia y valore más la experiencia enorme –y quizás excepcional– que ha emprendido la India: la modernización e industrialización de

una sociedad plural y con tanta diversidad. En tercer lugar, los integrantes de la diáspora india han aumentado notablemente su compromiso con el crecimiento de su país. En cuarto lugar, el "redescubrimiento del Sudeste Asiático" por parte de la India ha aumentado significativamente la posibilidad de un futuro más pacífico y estable en la región. En quinto lugar, como consecuencia de la firma de varios acuerdos bilaterales y de cooperación económica regional, en especial el Tratado Único de Cooperación Económica (CECA) con Singapur y el Tratado de Libre Comercio (TLC)

con Tailandia, como también los progresos de un TLC entre la India y la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), India tiene ahora más oportunidades en Asia.

Mayor productividad gracias a la aplicación eficiente de Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC)

Ya ha sido bien establecida la capacidad de la India para aplicar con eficiencia las TIC. En realidad, las principales empresas informáticas indias han avanzado mucho: de su antigua oferta de servicios de tercerización local (*body-shopping*) han pasado a la oferta de soluciones informáticas de elevado valor añadido. Dicha transformación de la oferta es el resultado de la combinación eficiente del progreso tecnológico y las aptitudes humanas. La industria india de tecnologías informáticas ha invertido considerablemente tanto en I+D como en formación. Mantener este círculo virtuoso redundará en mayor productividad y en mayor crecimiento económico general a medio plazo. No cabe duda de que el desarrollo y la constante actualización de las TIC, y el surgimiento de compañías indias líderes a nivel mundial en este campo deben considerarse factores permanentes de crecimiento económico para los próximos años.

Señales de mejora de la gestión fiscal

En agosto de 2003, durante el Gobierno de la Alianza Democrática Nacional, se aprobó la Ley de Responsabilidad Fiscal y Gestión Presupuestaria (*FRBM, Fiscal Responsibility and Budget Management Bill*) que regula las finanzas del Gobierno central. Los reglamentos de la ley entraron en vigor el 5 de julio de 2004 y fueron promulgados por la coalición de la Alianza Progresiva Unida que sucedió a la Alianza Democrática Nacional en el Gobierno. Es evidente, por lo tanto, el amplio consenso político que existe para mantener la disciplina fiscal. Varios estados han promulgado también una legislación similar a esta Ley²⁸. Los esfuerzos continuos hacia el saneamiento fiscal fueron además reforzados por la doceava Comisión de Finanzas, que hizo que la cancelación de las deudas de los estados estuviera sujeta a la adopción de medidas de responsabilidad fiscal y presupuestaria y a la eliminación de los déficits en la recaudación estatal de manera ordenada en el tiempo. Además, la introducción del Impuesto del Valor Añadido (IVA) es otro paso importante hacia el establecimiento de un régimen de tributación unificado para todo el país²⁹, y que permitirá también asegurar

la tendencia al alza de la recaudación y minimizar las pérdidas.

Dividendo democrático

El experimento excepcional e histórico que llevó a cabo la India cuando estableció una economía moderna, industrial y de mercado en una democracia parlamentaria pluralista y multiétnica, basada en el principio del sufragio adulto universal, parece estar dando buenos resultados a pesar de todos los pronósticos adversos. El país ha tenido siete go-

“ Los esfuerzos de la comunidad internacional para fortalecer las tradiciones e instituciones pluralistas democráticas después del 11 de septiembre han hecho que el mundo tome mayor conciencia y valore más la experiencia enorme –y quizás excepcional– que ha emprendido la India: la modernización e industrialización de una sociedad plural y con tanta diversidad.”

biernos diferentes, seis primeros ministros y seis ministros de hacienda desde 1990-91 y no obstante las reformas económicas han continuado. Aun con partidos regionales y étnicos ocupando puestos protagónicos en la política nacional y local, no se ha dado marcha atrás en las reformas y la posibilidad de que la dirección to-

mada se revierta es remota. El dividendo democrático se refleja claramente en el interés creciente de los gobiernos de los estados en mejorar sus condiciones de inversión de manera competitiva para atraer tanto a los inversores indios como a los extranjeros.

Desafíos para lograr un mayor crecimiento

Las anteriores consideraciones con respecto a los factores que impulsan el crecimiento de la economía india quedarían incompletas si no se sitúan en el contexto de los *downside risks* que enfrenta la economía. En esta sección se considerarán los desafíos y los riesgos que podrían frustrar el proceso de crecimiento rápido y sostenido y se destacará la importancia de continuar con las reformas. Éstas son necesarias para contrarrestar los riesgos a la baja y para asegurar un despegue sostenido de la economía.

Escasez de personal cualificado y déficit educativo

Aunque resulte paradójico para un observador externo de la economía de la India, la mayor limitación y los mayores *downside risks* del crecimiento sostenido están en la educación. Todo indica que grandes segmentos de la fuerza de trabajo india reciben una formación pobre y obsoleta, y de todos los niveles del sistema educativo salen alumnos “ sin posibilidad de inserción laboral ”. El estado prácticamente de colapso del sistema público de enseñanza revela la nece-

sidad de introducir reformas radicales y de transformar la estructura de incentivos y la calidad de los programas vigentes en el sector público educativo. Los altos índices de absentismo en primaria y secundaria implican que sólo un 10% de quienes ingresan en el sistema llegan a la educación superior. Además, casi el 70% de los estudiantes universitarios y terciarios todavía optan por las humanidades y los cursos de ciencias sociales en vez de elegir campos con mayor inserción laboral como la capacitación técnica y profesional o las lenguas.

Los estados más pobres del país, que son también lo más populosos (Bihar, Uttar Pradesh, Jharkhand, Orissa, Assam, Madhya Pradesh y Rajastán) representan el 44,4% de la población total y tienen índices de alfabetización por debajo del promedio nacional. Esto agravará la inequidad regional, que ya es motivo de preocupación.

Estancamiento de la agricultura

El estancamiento es característico de grandes áreas de la agricultura india que todavía producen casi un 20% del PIB y donde vive el 60% de la población. Hace dos o incluso tres décadas que los rendimientos, la distribución de los cultivos, el uso de tecnología e inversiones, la variedad de semillas y las técnicas de comercialización están estancadas. Esto es una consecuencia directa del control y la intervención estatal, que abarca casi todos los aspectos de la agricultura y que ha paralizado a los emprendedores y la innovación que son cruciales en este sector de la economía. No ha habido mejoras consistentes de la productividad agrícola, medida en términos de rendimiento por hectárea cultivada. En comparación con China, los rendimientos del trigo y el arroz en la India son bastante bajos. En general, los rendimientos suelen ser elevados en los años con cosechas excepcionales, cuando aumenta el área cultivada y la producción de cultivos (alimentarios y no destinados al uso alimentario). Sin embargo, esta tendencia ha sido muy errática, con rendimientos elevados seguidos inmediatamente por profundas declinaciones³⁰.

Por desgracia, la inversión en la agricultura, después de mejorar del 1,9% del PIB en 1990-91 a 2,2% del PIB en 2001-02, se ha vuelto a estancar en un 1,9% del PIB durante el período 2003-04 a 2005-06³¹. Si bien este estancamiento es motivo de preocupación, aún más preocupante es constatar la cada vez menor participación de la inversión pública en la

agricultura. Dicha inversión, después de caer de 29,6% del total de inversiones agrícolas en 1990-91 a 17,0% en 2002-03, se recuperó apenas hasta llegar a 24,2% en 2005-06³². Los alimentos, fertilizantes y subsidios energéticos han erosionado la base de recursos públicos requerida para aumentar la inversión pública en la agricultura.

El crecimiento lento y la distribución desigual de la industria manufacturera

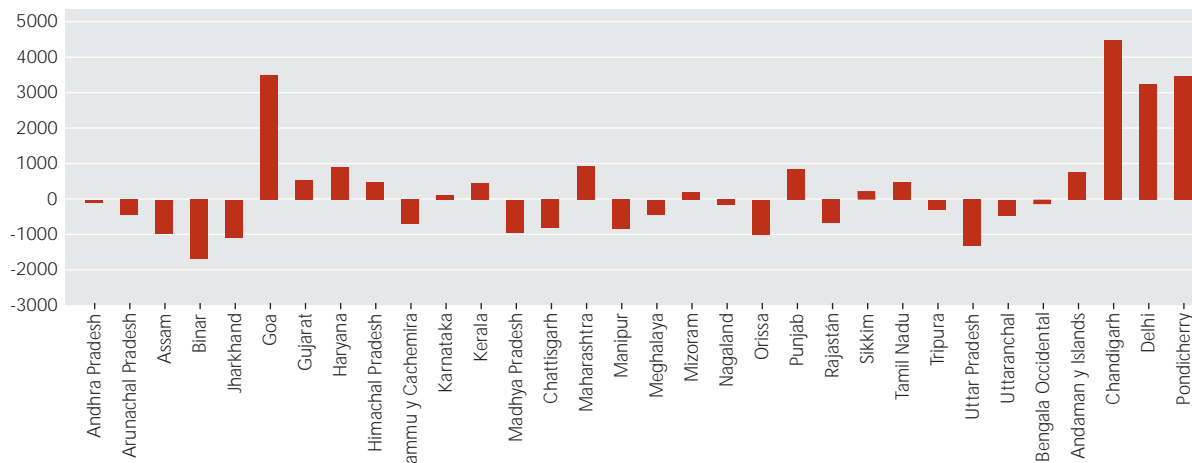
En el período 1990-91 a 2006-07, la economía de la India experimentó una significativa transformación estructural, pero a diferencia de otras economías de mercados emergentes, la menor participación del sector agropecuario ha sido ocupada enteramente por el sector de servicios, cuya contribución al PIB durante el período se elevó del 41% al 55%. Es interesante constatar que la participación del sector industrial durante este tiempo permaneció prácticamente sin cambios en 26,4%, y que la participación de la industria manufacturera incluso descendió del 17% al 15,4%, en franco contraste con China donde, durante el mismo período, la participación de la industria manufacturera en el PIB aumentó del 33% a aproximadamente un 40%.

El sector manufacturero de la India se caracteriza por una bipolaridad que contempla la coexistencia de grandes empresas competitivas en el mercado global con pequeñas unidades de producción que emplean tecnología obsoleta y que operan en un ambiente industrial premoderno. Estas empresas suelen pertenecer al sector comúnmente llamado *informal* que, aunque ajeno al sector industrial moderno, cubre no obstante las necesidades económicas de gran parte de la población. Esta dualidad tan marcada, que en la industria manufacturera india se conoce también como el problema de “la ausencia de empresas medianas”, es el resultado de reglamentaciones y trámites arcaicos que impactan en las operaciones industriales así como de la existencia de leyes laborales disfuncionales y detallistas que sólo se recogen en los códigos pero que son de nula aplicación y se emplean como mecanismos recaudatorios (Felipe y Hasan, 2006).

“ El sector manufacturero de la India se caracteriza por una bipolaridad que contempla la coexistencia de grandes empresas competitivas en el mercado global con pequeñas unidades de producción que emplean tecnología obsoleta y que operan en un ambiente industrial premoderno. Estas empresas suelen pertenecer al sector comúnmente llamado informal (...) El fenómeno se conoce como el problema de ‘la ausencia de empresas medianas’ ”

Disparidades regionales en aumento

Los resultados económicos de los estados indios a lo largo de los años han sido divergentes, lo que ha resultado en

GRÁFICO 4.**Rentas per cápita estatales con relación al promedio nacional de renta per cápita en 2004-05 (año base 1993-94)**Fuente: *World Economic Survey (2005-06)*

una exacerbación de las desigualdades regionales y en la consecuente migración interestatal a gran escala y la pobreza absoluta permanente en los estados con mayor retraso. La renta per cápita en el Estado más pobre de la India (Bihar) era de 5.772 rupias en 2004-05, sólo 8,6% de la renta per cápita del Estado más rico (Chandigarh), que era de 67.370 rupias³³ (Gráfico 4). Es probable que la situación se agrave debido a que los estados menos desarrollados tienen mayores tasas de crecimiento demográfico, lo que puede llevar en los próximos años a una mayor divergencia entre los estados. Como observa Acharya (2007), las altas tasas de crecimiento económico no son sostenibles con esta creciente divergencia entre los estados.

El déficit en infraestructuras

El actual déficit en este aspecto limita ineludiblemente el crecimiento. Corregir este apartado requerirá una enorme inversión. En el sector energético, por ejemplo, se estima que la carencia nacional de energía ronda el 7,0% y llega al 12,0% durante los períodos críticos. Para cubrir este déficit se requiere la creación de una capacidad de generación adicional de 100.000 MW en el curso de los próximos siete años³⁴. Los diversos planes se suceden unos tras otros, pero la expansión de la capacidad en el sector energético queda siempre muy por debajo de las metas propuestas. El último ejemplo es el décimo Plan Quinquenal; en él se estima que la expansión de la capacidad energética no alcanzará la meta revisada de 36.956 MW (meta fijada durante la evaluación a mitad del período, cuando se revisó la meta original de 41.110 MW) y habrá un déficit de 3.000 MW. La cre-

ación de nueva capacidad de generación, junto con la correspondiente expansión en las redes de transmisión y distribución, requiere inversiones que superan los 200.000 millones de dólares.

Existen carencias similares en la red vial. Dado un crecimiento promedio anual del 12-15% en el transporte de pasajeros y del 15-18% en el transporte de carga en los próximos cinco años, se requerirán más de 50.000 millones de dólares para ampliar la infraestructura de carreteras³⁵. Sin embargo, los proyectos de carreteras na-

cionales asumidos por las autoridades (*National Highway Authority of India*, NHAI), a pesar de un comienzo favorable, han dado muestras de ir perdiendo impulso en los últimos años³⁶. Muchas de las demoras pueden atribuirse a la falta de coordinación entre las agencias del Gobierno central y las estatales, que afectan la adquisición de tierras y el ensanchamiento de las carreteras existentes a 4 carriles. Dada la situación fiscal limitada y las múltiples necesidades a cubrir con fondos públicos, la inversión privada en infraestructura deberá aumentar a niveles sin precedentes si se pretende superar este déficit.

Rigidez en el mercado laboral

Con los años, las leyes indias que rigen el trabajo se han convertido en un obstáculo para el crecimiento industrial y el empleo. Al aumentar el coste de la mano de obra y hacer de los costes laborales un gasto fijo para las empresas del sector formal, estas leyes son contrarias a los intereses de los trabajadores, ya que minimizan la inserción laboral y

“ Los resultados económicos de los estados indios a lo largo de los años han sido divergentes (...) La renta per cápita en el Estado más pobre de la India (Bihar) era de 5.772 rupias en 2004-05, solo 8,6% de la renta per cápita del estado más rico (Chandigarh) que era de 67.370 rupias ”

limitan la generación de empleo. También han contribuido a la excesiva dualidad de la industria india, donde grandes empresas competitivas del sector organizado coexisten con un mar de unidades pequeñas y mayoritariamente ineficientes del sector *informal*³⁷. Los estudios recientes sobre productividad y resultados del sector manufacturero de la India sugieren una correlación negativa entre la rigidez en las leyes laborales y la productividad industrial y crecimiento del empleo (Besley y Burgess, 2004; Lall y Mengistae, 2005)³⁸. Es urgente revisar íntegramente y modificar estas leyes para que favorezcan la máxima generación de empleo.

El déficit de gobernabilidad

La pobre condición de gobernabilidad de la India se refleja en muchas dimensiones. Los sistemas de educación y salud pública están al borde del colapso. Los trámites poco transparentes y a menudo arbitrarios generan ingresos para la pequeña burocracia y aumentan los costes de transacción de la actividad comercial. Pero el peor impacto se produce porque crean incertidumbre y generan barreras a la entrada y salida de capitales. Éstas distorsionan severamente las inversiones, en especial la actividad de las empresas pequeñas y medianas que de otro modo serían los segmentos más dinámicos de la economía india con uso intensivo de mano de obra. Es necesario prestar mucha más atención a corregir el déficit de gobernabilidad y a mejorar la oferta de bienes y servicios públicos, así como a hacer que los trámites y procesos que afectan a la industria sean mucho más transparentes, equitativos y favorables a los inversores. India todavía es vista como un destino poco atractivo para realizar negocios si se la compara con las principales economías asiáticas (Tabla 3)³⁹.

TABLA 3.
Clasificación de economías según la facilidad de hacer negocios (de un total de 175 economías)

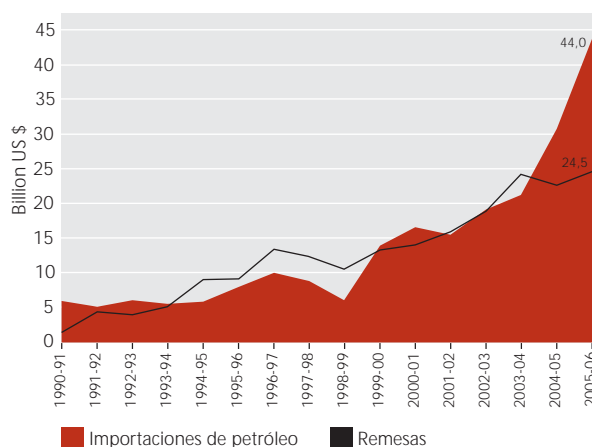
	2005	2006
1. China	108	93
2. Hong Kong, China	6	5
3. India	138	134
4. Indonesia	131	135
5. Japón	12	11
6. Malasia	25	25
7. Filipinas	121	126
8. Singapur	2	1
9. Taiwan, China	43	47
10. Tailandia	19	18
11. Vietnam	98	104

Fuente: *Economic Rankings*; <http://doingbusiness.org>; World Bank Group

Volatilidad en los precios globales del petróleo

La subida sin precedentes en los precios globales del petróleo en los últimos tiempos ha aumentado fuertemente el coste total de las importaciones indias de petróleo. El precio promedio de la canasta india de crudo (una combinación de las variedades Dubai y Londres a razón de 57:43 por volumen) aumentó de 22,4 dólares el barril en 2001-02 a 55,4 dólares en 2005-06, y llegó a los 71,1 de dólares el barril en julio de 2006. Como resultado, durante el período 2004-05 a 2005-06 las importaciones de la India aumentaron 45,1% y 39% respectivamente. Este incremento se debió casi enteramente al valor del crudo. Durante el período 2001-02 a 2003-04, la cuenta corriente de balanza de pagos de la India cubrió las importaciones de petróleo con la recepción de remesas (Gráfico 5). A partir de entonces, sin embargo, las importaciones de petróleo han superado ampliamente las remesas, a pesar del surgimiento de la India como el mayor destino de remesas del mundo en 2005.

GRÁFICO 5.
Importaciones de petróleo y remesas



Fuente: CSO, India.

Aunque la situación en los últimos meses ha sido relativamente cómoda, el aumento de los precios globales es un *downside risk* para las perspectivas de crecimiento de la India a mediano plazo, y más aún a largo plazo, si no se desarrollan fuentes de energía alternativa (es decir, renovables y no hidrocarburíferas). El Gobierno ha tomado medidas para despolitizar el problema del precio del crudo y de la energía, desmantelando el régimen de control de precios, minimizando los subsidios para destinarlos sólo a los sectores más necesitados y estimulando el ahorro de energía. Son también las condiciones necesarias para atraer la atención y los recursos suficientes a fin de desarrollar fuentes de energía renovables y libres de hidrocarburos.

Conclusiones

El crecimiento del PIB en más de un 8% registrado desde 2003-04 podría generar autocomplacencia y relajar la continuidad de las políticas de reforma. Es necesario prestar la atención necesaria a las limitaciones anteriormente citadas para lograr la meta de crecimiento del 9% del PIB y del 10% en el último año, conforme al Documento Base del onceavo Plan.⁴⁰

No está dentro de los objetivos de este informe discutir en detalle las medidas de reforma necesarias para atender las debilidades anteriormente detalladas. Esto requeriría un análisis específico por sector para poder ponderar las posibilidades de llevarlas a cabo, el ritmo, las etapas y la interconexión entre las reformas. En esta última sección sólo subrayaremos las reformas más importantes que son necesarias para lograr un crecimiento rápido y sostenido y para conseguir equilibrar el juego de concesiones entre este crecimiento con su equidad y continuidad.

Las siete reformas más importantes que se necesitan hoy son:

- a) La retirada de los controles gubernamentales existentes y otras limitaciones a la ampliación y actualización del sistema educativo, especialmente en los sectores profesionales y de la educación superior.
- b) La mejora de la calidad de los bienes y servicios públicos tanto en áreas urbanas como rurales, atendiendo las debilidades en la gobernabilidad y asumiendo las reformas necesarias del sistema administrativo.
- c) La revitalización de la economía rural.
- d) La implementación de normas fiscales impuestas por las leyes FRBM, tanto para el Gobierno central como para los gobiernos estatales, con el fin de alcanzar la estabilidad fiscal y en particular la meta clave de las políticas de saneamiento de déficit cero en la recaudación para 2009-10.
- e) El saneamiento del sector financiero para evitar exclusiones y propiciar la integración con el resto del mundo.

f) La corrección de los déficits de infraestructura, facilitando la entrada del sector privado y mejorando la capacidad para el diseño de proyectos, la implementación y la gestión en los departamentos del sector público.

g) La superación de las diferencias existentes entre los mercados de trabajo formal e informal, reduciendo la rigidez y mejorando el salario real de la fuerza de trabajo *informal*⁴¹.

No obstante, es necesario hacer hincapié en que la India hoy tiene la oportunidad y sin duda la necesidad de hacer que su crecimiento sea más ecológico. El Informe Stern, y más recientemente los estudios divulgados por el Grupo Intergubernamental de Expertos sobre el Cambio Climático (IPCC), han demostrado ampliamente que es necesaria la adopción de criterios de protección ambiental en la actividad comercial⁴². De nada sirve tampoco que los responsables de formular las políticas de la India sostengan que, como país en desarrollo, no está en sus manos la mejora ambiental y que no les atañe ninguna responsabilidad ante el impacto negativo de los procesos y modelos de crecimiento adoptados hasta ahora por las economías en desarrollo.

La India está en la cima de un despegue económico histórico con potencial para erradicar la pobreza y la indigencia. El crecimiento ya señalado de un 8% del PIB, durante cuatro años sucesivos desde 2003-04, marca una nueva trayectoria de crecimiento, similar a la lograda por China después de 15 años de haber comenzado el proceso de reformas estructurales. Esta economía se caracteriza por la presencia fuerte de factores de crecimiento y condiciones exteriores favorables que tienen el potencial de impulsar la economía india para que avance a tasas de crecimiento de dos dígitos en los próximos años. El crecimiento rápido constituye la condición necesaria para conseguir equilibrar el juego de concesiones entre crecimiento y equidad. En la India, lograr este balance será más complejo porque es necesario atender los problemas planteados por desigualdades en la renta además de las diferencias regionales o espaciales. Es necesario llevar a cabo una vigorosa política de reformas para lograr un crecimiento con equidad. No hay lugar para la suficiencia si se tienen en cuenta los diversos *downside risks* que todavía existen y que han sido planteados en este informe.

1. El interés mundial en las perspectivas económicas de la India comenzó con el largamente debatido estudio de Goldman Sachs sobre el informe 2004 de los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China). En base al crecimiento económico de la India, el estudio ha sido actualizado aumentando su expectativa de crecimiento anual al 8%. Véase Goldman Sachs (2004 y 2006).
2. Es importante señalar que según diversas fuentes todos los ministros que integran el NDC (Consejo Nacional de Defensa) excepto uno, a pesar de sus diferentes posturas políticas, aprobaron la meta de crecimiento propuesta, así como también dar prioridad a un mayor crecimiento. Aparentemente la única voz disonante fue el Estado de Kerala, que propiciaba poner más empeño en lograr una mejor distribución y mayor equidad.
3. La expresión "tasa hindú" de crecimiento fue acuñada por un célebre economista de la India, el profesor Raj Krishna.
4. Véase Kumar et al, 2007, para mayor información.
5. Dejando aparte el este asiático, incluida China, el crecimiento promedio de la India durante el período 1980-99 fue mejor que el de todas las demás regiones. Además, en términos de estabilidad del crecimiento la trayectoria de la India superó incluso a la del este asiático durante este período. Véase Panagariya, 2005, Rodrik y Subramanian, 2004, Virmani, 2005a.
6. Mientras que la participación del gasto público en el gasto total del Gobierno central ascendió de 61,48% en 1980-81 a 69,6% en 1987-88, la participación similar del gasto de capital en ese mismo período bajó de un 38,6% a un 30,5%. Entre los diversos ítems del gasto público, la participación de los pagos de intereses en ese período se elevó de 13,2% a 19,3%, mientras que la participación de los subsidios aumentó de 12,1% a 14,9%. Véase Mundle y Rao (1992).
7. A mediados de la década de los ochenta comenzó un período de reformas del sector del comercio exterior, con la finalidad de reducir la protección ofrecida a varios segmentos de la industria nacional y aumentar el acceso de la industria india a tecnologías y medios de producción adquiridos por importación. Este plan de reformas incluía facilitar las importaciones ampliando el alcance del programa de Libre Otorgamiento de Permisos (OGL, por sus siglas en inglés) y la adopción de medidas concretas para promover las exportaciones, como la implementación de libros de permisos de importación-exportación y la puesta en marcha de un sistema de concesión de permisos (Kelkar y Kumar, 1990). Si bien hubo un aumento de las importaciones como resultado de políticas más flexibles, las exportaciones no crecieron con igual rapidez. Esto se debió en gran medida a un tipo de cambio sobrevaluado y a debilidades estructurales emergentes en la industria de la India (Kelkar y Kumar, 1990), aspectos analizados más adelante en esta sección.
8. El superávit de invisibles en la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo de un 2,2% del PIB en 1981-82 a una cifra deficitaria de -0,1% del PIB en 1990-91. Las partidas invisibles, proporcionales al PIB, cayeron de un 3,3% en 1981-82 hasta un 2,3% en 1990-91, mientras que los pagos, calculados sobre esa misma base, subieron de un 1,2% a un 2,4% en el mismo período. El aumento de gastos por pagos de invisibles se debió principalmente al pago de intereses más altos por endeudamiento exterior reflejados en la salida de "ingresos por concepto de inversiones" (Gobierno de la India [1990-91], citado en Jalan, 1992).
9. En los años ochenta, la implementación de políticas expansionistas llevó a contraer deuda de corto plazo para financiar varios proyectos en el sector público. Asimismo, se recurrió al endeudamiento a corto plazo para financiar importaciones petroleras y no petroleras destinadas a los proyectos. Debido a importantes demoras en la gestación de los proyectos del sector público, resultó muy difícil que estos emprendimientos generaran un rápido flujo de ganancias que permitiera afrontar los servicios de la deuda de corto plazo (Jalan, 1992).
10. Hasta el presente, la proyección de crecimiento más conservadora para 2007-08 es del 8%, y fue calculada por el Banco Asiático de Desarrollo (ADB, por sus siglas en inglés). Por lo demás, la mayoría de las agencias estiman una tasa de crecimiento de alrededor de 8,5% y más.
11. "Towards Faster and More Inclusive Growth: An Approach to the 11th Five Year Plan" ("Hacia un crecimiento más rápido e inclusivo: Perspectivas del onceavo Plan Quinquenal"), Comisión de Planificación, Gobierno de la India, noviembre 2006, p.102.
12. Bhalla (2006) afirma que muy posiblemente esta mayor tasa de crecimiento (es decir, de dos dígitos) ya fue alcanzada aunque los datos oficiales aún no llegan a reflejarla.
13. El consumo de la India se calcula del neto de la balanza comercial (exportaciones – importaciones) y se toman los datos publicados por el CSO (Centro Oficial de Estadísticas). El cálculo del consumo en China está basado en información divulgada por la Oficina de Estadísticas del Gobierno de China. En ambos casos los datos corresponden al año 2005.
14. El arancel más alto sufrió una reducción de un 300% en 1990 a un 30% en 2004. Durante este período, los aranceles medios bajaron de un 128% a un 22%. El presupuesto del Ministerio de Economía (Union Budget) para 2007-08 propuso bajar a un 10% el arancel aduanero máximo para los productos no agrícolas.
15. Los ADR (*American Depository Receipts*) son certificados norteamericanos de depósitos en custodia, y los GDR (*Global Depository Receipts*) son certificados globales de depósitos en custodia.
16. China, Brasil, Federación Rusa, Argentina, Turquía, Indonesia, México, India, Polonia y Hungría son los diez deudores principales según el informe "Global Development Finance" ("Financiamiento del desarrollo global") de 2005 dado a conocer por el Banco Mundial.
17. El coeficiente del servicio de la deuda sobre los ingresos corrientes.
18. La proporción de deuda de corto plazo con relación al total de la deuda exterior descendió de 10,2% en 1990-91 hasta 6,9% en 2005-06, mientras que el coeficiente del servicio de la deuda durante este mismo período subió de 35,2 a 10,2%.
19. Los cinco primeros son China, Hong Kong, Taiwan, Japón y Singapur.
20. Se estima que la renta per cápita india para el año 2006-07 sea de 29.069 rupias (CSO), en el orden de 650 dólares. Un aumento en torno de 150-200% implicará que la renta per cápita ascienda a 1.650-2.000 dólares. Se trata, por supuesto, de cálculos muy burdos.
21. Debido a diferentes métodos y sistemas de compilación empleados, el equilibrio ahorro-inversión (expresado como porcentaje del PIB), medido de acuerdo a la información CSO no siempre es equivalente al saldo de cuenta corriente en el Apéndice 3, que está basado en información de la balanza de pagos del Banco de Reservas de la India.
22. La edad media proyectada para Europa, Canadá, China y los Estados Unidos será de 46, 44, 42 y 39 años respectivamente en 2030. Véase <http://esa.un.org/unpp>.
23. Véase Dahlman y Utz (2005)
24. Véase <http://www.nstmis-dst.org>.
25. En la actualidad, más del 60% del gasto en I+D de la India corresponde al Gobierno central; algunas agencias científicas de primer nivel contribuyen a cubrir más de las cuatro quintas partes de este gasto. El sector empresarial de la India también está dedicando recursos considerables a la I+D y representa más del 20% del total de gasto en I+D. La I+D privada es más evidente en la informática y la programación, en donde gigantes globales de la informática como IBM, Intel y Adobe han abierto centros de I+D.
26. Discurso del primer ministro, Manmohan Singh, en ocasión de la ICRIER's Silver Jubilee Conference el 6 de noviembre de 2006; http://icrier.org/nov7-06/PM_speech.pdf
27. Las tasas de crecimiento de los años 2006 y 2007 son proyecciones. Véase FMI (2006).
28. Hasta el momento, 23 estados han promulgado legislaciones de responsabilidad fiscal (FRBM).
29. Salvo el Estado de Uttar Pradesh, todos los demás estados y territorios con administración central de la Federación de la India han introducido el IVA.

30. En el período 1994-95 a 2004-05 no ha habido ninguna ocasión en que el rendimiento por hectárea aumentara durante dos años consecutivos. Lo más próximo que se estuvo de dicha posibilidad fue entre 1999-00 y 2000-01, cuando el rendimiento por hectárea (de todos los cultivos) aumentó 6,7% y 0% respectivamente. Véase Banco de Reservas de India (2005).
31. *Economic Survey*, 2006-07; Gobierno de India.
32. *Ibid.*
33. En realidad, si se compara la renta per cápita de Rs 23.241 con el promedio nacional, en 2004-05 17 estados y territorios administrativos tenían rentas menores en relación al promedio, mientras que 15 estados tenían una renta superior. Los estados con una renta per cápita por debajo del promedio incluyen grandes y populosos estados como Andhra Pradesh, Assam, Bihar, Madhya Pradesh, Orissa, Rajasthan, Uttar Pradesh y West Bengal. Los estados con renta superior al promedio son Chandigarh, Goa, Gujarat, Maharashtra, Haryana, Himachal Pradesh, Punjab y Delhi.
34. Véase <http://infrastructure.gov.in/power.htm>.
35. Véase <http://infrastructure.gov.in/highways.htm>.
36. En el marco del Golden Quadrilateral (GQ), de un total de 5.846 km de carreteras, 5.474 han sido ampliados a 4 carriles mientras que todavía se trabaja en la construcción de 371 km. El elemento más desalentador ha sido el corredor Norte-Sur (NS) y Este-Oeste (EO), ya que de 7.300 km propuestos de carreteras, sólo se han completado 853 km en las fases 1 y 2 y 5.295 km están en construcción. Ésta es la situación a 30 de noviembre de 2006. Véase <http://www.nhai.org/WHATITIS.asp>
37. Las empresas formales son aquellas que están registradas, en la órbita de una legislación, o que llevan balances contables y estados de resultados anuales. Cualquier empresa fuera del ámbito del sector "formal" se llama por lo tanto "informal". Véase http://mospi.nic.in/nas_snm.htm.
38. A pesar de la legislación laboral, la industria misma ha podido reducir su mano de obra e incluso los turnos, como es el caso de TISCO, TELCO, Bajaj Auto, etc. Sin embargo, estos ejemplos no hacen más que reforzar la impresión de que la legislación laboral no protege en realidad los intereses de los trabajadores sino que sirve por una parte para generar rentas y para mantener vivo el movimiento sindical, por otra.
39. A partir de enero de 2004, comenzar un negocio en la India involucraba 11 trámites de autorización y exigía un total de 89 días. Esta situación es peor que el promedio de 63 días de los países de bajos ingresos. Véase <http://doingbusiness.org>.
40. Vale la pena señalar que las asociaciones industriales indias como la CII y la FICCI han declarado públicamente que una tasa de crecimiento de dos dígitos es hoy absolutamente posible siempre y cuando el Gobierno implemente las reformas necesarias.
41. En un discurso reciente, el primer ministro se refirió explícitamente a cinco desafíos que es necesario superar para continuar con este crecimiento (17 de diciembre de 2006, NCAER Golden Jubilee Address). Los cinco desafíos son: revitalizar la economía rural; contar con un sector financiero más universal e integrado al mundo; mejorar la calidad de los bienes y servicios públicos; construir una infraestructura urbana; y establecer mecanismos reguladores fuertes que estimulen la asociación público-privado para el desarrollo de las infraestructuras. Estos cinco puntos se incluyen en las seis reformas sugeridas en este informe, aunque quisimos destacar también la importancia de las reformas en la educación, a las que el primer ministro incluyó en el concepto de calidad de los bienes y servicios públicos.
42. Véase 4 y 5.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- ACHARYA, S. "Managing External Economic Challenges in the Nineties: Lessons for the Future". 18th Anniversary Lecture of the Centre for Banking Studies, Central bank of Sri Lanka, Occasional Paper n°33, Septiembre, 1999. También disponible en: <http://www.icrier.org>
- ACHARYA, S. "Macroeconomic Management in the Nineties". *Economic and Political Weekly*. (Abril 2002). p. 1.515-1.538.
- ACHARYA, S. *Can India Grow Without Bharat*. Academic Foundation, Nueva Delhi, 2007.
- AHLUWALIA, I. J. "Economic Reforms in India Since 1991: Has Gradualism Worked?". *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 16, N° 7, (2002). p. 67-88.
- AHMAD, S. "India's Long-Term Growth Experience: Lessons and Prospects". Working paper en un seminario organizado por ICRIER. Nueva Delhi (9 de octubre, 2006).
- BESLEY, T. y Burgess, R. "Can Labour Regulation Hinder Economic Performance? Evidence from India". *Quarterly Journal of Economics*, Vol. 119, Issue 01. (2004). p.99-134.
- BHALLA, S. "India Joins China at 10% Growth". *Business Standard*. (Octubre, 2006). Delhi; Véase <http://inhome.rediff.com/money/2006/oct/28guest1.htm>
- BHARGAVA, S. y JOSHI, V. "Increase in India's Growth Rate: Facts and a Tentative Explanation". *Economic and Political Weekly*. (1 de diciembre 1990). p. 2.657-2.661.
- BOSWORTH, B. y COLLINS, S.M. "The Empirics of Growth: An Update". *Brookings Papers on Economic Activity*. N° 2 (2003). p.113-206.
- DAHLMAN, C. y UTZ, A. *India and the Knowledge Economy: Leveraging Strengths and Opportunities*. World Bank Institute (WBI), Development Studies, julio 2005.
- DELONG, J. B., (2001), "India since Independence: An Analytic Growth Narrative"; <http://www.ksghome.harvard.edu/~drodrik.academic.ksg/growthprogram.html>
- FELIPE, J. y HASAN, R. *Labor Markets in Asia: Issues and Perspectives*. Palgrave, julio 2006.
- FMI. "Financial Systems and Economic Cycles". *World Economic Outlook*. (Septiembre 2006). Washington.
- GOLDAR, B.N. "Productivity Trends in Indian Manufacturing in the pre- and post-reform periods". ICRIER, Working paper, 137 (Julio 2004). Nueva Delhi.
- GOLDMAN Sachs. "DreamingWith BRICs: The Path to 2050". *Global Economics Paper*, 99. (Octubre 2003). <http://www2.goldmansachs.com/insight/research/reports/99.pdf>
- GOLDMAN Sachs. "India's Rising Growth Potential". *Global Economics Paper*, 152. (Enero, 2007). Disponible en: http://econ.ucsc.edu/Content/seminar_papers/W07/Singh_Indias_Rising_Growth_Potential.pdf
- ILO. "The Nexus of Growth, Investment and Decent Work in South Asia"; Material de trabajo presentado en el *South Asia Sub-Regional High-Level Tripartite Meeting on the Nexus of Growth, Investment and Decent Work*, Delhi, (3-4 abril 2007).
- JALAN, B. (ed.) *The Indian Economy: Problems and Prospects*. Delhi: Viking, 1992.
- KELKAR, V.L. y KUMAR, R. "Industrial Growth in the Eighties: Emerging Policy Issues". *Economic and Political Weekly*. (27 de enero 1990). p. 209-222.
- LALL, S. y MENGISTAE, T. "The Impact of Business Environment and Economic Geography on Plant-level Productivity: An Analysis of Indian Industry". *World Bank, Policy Research Working Paper*, N° 3.664 (2005).
- MISHRA, D. "Can India Attain the East Asian Growth with South Asian Saving Rate". *Draft Paper* preparado por el World Bank (julio 2006).
- MUNDLE, S. y RAO, G. "Issues in Fiscal Policy". En: JALAN, B. (ed.). *The Indian Economy: Problems and Prospects*. Delhi: Viking, 1992.
- NAGARAJ, R. "Growth Rate of India's GDP, 1950-51 to 1987-88: Examination of Alternative Hypotheses". *Economic and Political Weekly*. (30 junio 1990). p.1.396-1.403.
- NAYYAR, D. "Economic Growth in Independent India: Lumbering Elephant or Running Tiger?". *Economic and Political Weekly*. (15 de abril 2006). p. 1.451-1.457.
- PANAGARIYA, A. "The Triumph of India's Market Reforms, the Record of the 1980s and the 1990s". *Policy Analysis*, N° 554, (2005). Washington D.C.: CATO Institute.
- RBI. *Handbook of Statistics on Indian Economy*. Mumbai: Reserve Bank of India (RBI), 2005.
- RODRIK, D. y SUBRAMANIAN, A. "From 'Hindu Growth' to Productivity Surge: The Mystery of the Indian Growth Transition". *IMF, Working Paper (WP/04/77)*. (Mayo 2004).
- UNEL, B. "Productivity Trends in India's Manufacturing Sectors in the Last Two Decades". *IMF Working Paper*, (WP/03/22) (2003). Washington D.C.
- VIRMANI, A. "Growth, Capital and Employment: Performance in Perspective". *Economic Research Paper* N°3 (Febrero 1989). Planning Commission (processed).
- VIRMANI, A. "India: Crises, Reform and Growth". *Economic and Political Weekly*. (9 agosto 1997a). p. 2.064-2.067.
- VIRMANI, A. "India's Economic Growth History: Fluctuations, Trends, Break Points and Phases". ICRIER, Occasional Paper. (Enero 2005a). <http://www.icrier.org>.
- WALLACK, J. S. "Structural Breaks in Indian Macroeconomic Data". *Economic and Political Weekly*. (Octubre 2003). p. 4.312-4315.