

Sector fiscal y sector externo

El 10 de junio, el FMI advirtió a la India que los niveles de déficit fiscal existentes no son sostenibles en el tiempo. Quitar subsidios y privatizar las empresas del sector público que generan algún tipo de pérdida, sería la medida más acertada según las autoridades del organismo internacional. Estas palabras fueron expresadas por alguien muy conocido para la Argentina: Anne O. Krueger. Como vimos en la evolución de los indicadores, en el mes de junio comenzaba a ponerse en duda la tasa de crecimiento de la India.

Si, como se supone, los efectos del monzón serán malos por las bajas lluvias y el petróleo continúa su ascenso, ambos factores comenzarán a delinear algo que el FMI no tolera: el actual nivel de déficit fiscal. Este panorama hace presumir que la economía India continuará cerrada (a pesar de la apertura) y que no acelerará las reformas necesarias para alcanzar el crecimiento.

El partido del congreso ha tenido serios problemas para manejar a sus aliados en cuestiones de reformas, apertura económica, privatizaciones etc, por lo que una caída en el PBI y una mayor intervención estatal, era previsible para la directora del organismo internacional.

Aun así, como vimos en el apartado presupuestario, la India ha dejado de invertir y se ha alejado de los deberes que al estado le atañen, no sólo porque no ha torcido todavía la resistencia interna a las medidas liberales, sino porque la realidad interna lo ha obligado a intervenir en algunos sectores, a pesar de no constituir esta una de las metas.

Cuentas Públicas Abril-Agosto en millones de Rs

	Estimado en el Presupuesto 2005	Acumulado Abril - Agosto 2004	Acumulado Abril - Agosto 2003
Total Ingresos	4.778	1.536	1.449
Total Erogaciones	4.778	1.536	1.449
Déficit Corriente	761	629	607
Déficit Fiscal	1.374	525	434

Como veremos, la caída del déficit es la prioridad de las actuales autoridades de la India, y lo ha logrado pagando un precio demasiado elevado, como es el caso los campesinos de Andhra Pradesh.

El déficit está previsto en el presupuesto 2005 en 4.4% del PBI (U\$S 30.000 millones) un 0.4% más del PBI con respecto al año 2003. Hasta el mes de julio, la recaudación había aumentado en un 16.8% y los gastos un 16.9%, el déficit fiscal representaba el 30% del programado en el presupuesto 2005. En agosto, las cosas comenzaron a cambiar: la recaudación aumentó sólo un 7% y los gastos fueron contenidos en el orden del 6%, disminuyendo los subsidios. El déficit representaba el 38% del presupuestado y había aumentado en un 21%

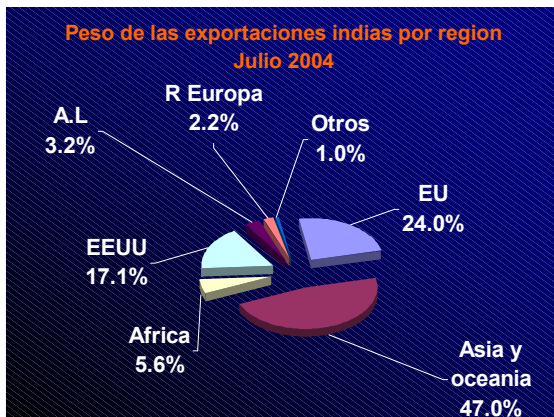
En el sector externo, que en gran medida tendrá que ver con el incremento del déficit, las exportaciones aumentaron un 24.39% de abril a septiembre de este año con

respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las importaciones aumentaron un 34.29%, dentro de las cuales se destacaron las importaciones de petróleo (57.87% más que mismo periodo del año anterior). Las importaciones de petróleo representan el 31.33% del total.

Balanza Comercial Septiembre 2004 en U\$S millones

	Sept 2003	Sept 2004	Acumulado Abril -Sep 2004	Acumulado Abril- Sep 2003
Exportaciones	5.280	6.198	33.750	27.132
Importaciones	6.080	8.585	34.554	46.404
B. Comercial	-800	-2.386	-7.422	-12.654

Fuente: KP&M en base al M de Comercio



Asia sigue siendo el mayor socio de las exportaciones Indias. En el periodo Abril-Junio se incrementaron de manera exponencial con Pakistan y Malasia, 345% y 130% respectivamente, aunque sólo Malasia tiene algo de peso en el conjunto de las exportaciones.

En el mismo continente, quienes sí tienen un peso significativo, como China y Hong Kong que representan el 4.7% y 4.5%, del total de las exportaciones de la India en Asia respectivamente, aumentaron, en el periodo abril-Junio, en un 65.4% y 30.3% respectivamente.

En cuanto a las importaciones por región, el mapa no cambia demasiado con respecto a los principales socios exportadores. Asia se mantiene el primer lugar de las importaciones indias con un 34.33%, seguido por la UE (22,25%) y EEUU (5.82%).

Exportación - Importación por producto Abril - Junio 2004

Exportaciones	Peso en expo	Importacion	Peso Impto
Gemas y joyas	16.56%	Petróleo	30.68%
Art. Ingeniería	16.15%	Maquinarias	8.33%
Textil	15.54%	Perlas preciosas	7.34%
P. Químicos	14.82%	Oro y Plata	12.04%

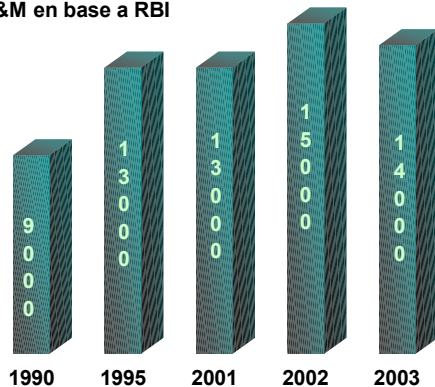
Fuente: KP&M en base a Dpto. de Comercio

Deuda Externa

India ha mejorado de manera ostensible su posición deudora con el resto del mundo según los organismos internacionales. De ser el tercer país subdesarrollado más endeudado en 1999, bajó al octavo lugar en el 2002, no sin grandes costos por parte del estado, tanto en rescate de deuda, como en el pago de intereses.

Servicios Deuda Externa en millones U\$S

KP&M en base a RBI



Aun y cuando diera la sensación que durante el 2004 los U\$S 126.000 millones de deuda india se han estabilizado, los datos son de junio y ya muestran algunos problemas de crecimiento. Por ejemplo el incremento de U\$S 1.200 millones debido a la financiación de importaciones. Por otra parte, la mayor parte de la deuda externa se encuentra en dólares y a pesar de la devaluación del mismo la rupia tuvo una fuerte apreciación durante el periodo bajo análisis, por lo que entre abril - junio la deuda aumentó uno U\$S 2.000 millones

Composición de la deuda India 1994 - Junio 2004

Monedas	1994	2000	2001	2002	2003	2004	junio
Dólar	41.1%	51.4%	55.1%	54.3%	46.4%	40.2%	43.5%
SDR	14.9%	13.2%	12.9%	14.1%	15.3%	17.2%	16.0%
Rupias	14.8%	11.6%	12.2%	11.9%	17.2%	20.9%	20.1%
JEN	13.8%	12.7%	10.2%	10.2%	10.8%	12.8%	11.3%
Euro	-	6.9%	5.8%	5.7%	6.3%	5.7%	5.8%
Otros	15.4%	4.2%	3.9%	3.8%	4.0%	3.2%	3.3%

Fuente: KP&M en base a RBI

Desde 1991, la deuda de corto plazo de la India ha disminuido constantemente afianzándose esta caída en el año 2000. Pero ya en Marzo del 2003 la tendencia de la deuda de corto plazo comenzó a cambiar, pasando de representar el 3.6% de la deuda total en 2001 a 5.2% en junio de corriente año. Esto se originó en la necesidad de sostener un fuerte incremento de las importaciones, las que ahora, dado el precio del petróleo, podrían profundizar el déficit en la balanza comercial.

A pesar que los indicadores de sustentabilidad de la deuda han mejorado para la India, sobre todo en lo que respecta a deuda/reservas, tanto el déficit fiscal como el incremento de la inflación y la suba del precio del petróleo juegan en contra de la estabilidad.

El sector externo y la reevaluación de la rupia han puesto un cebo en las finanzas del estado. Imposibilitado de detener el ingreso de petróleo para el crecimiento, así como algunos bienes necesarios para mantener los precios de la economía, el estado se está desentendiendo de la inversión que permita sustentar el crecimiento, permitiendo un fuerte ingreso de capitales que equilibre la balanza de pagos. Esta forma de presionar por parte de los inversores externos, tratando que India culmine la liberalización de la economía, se choca contra los reclamos a un estado ausente por falta de fondos. Si a esta mezcla poco feliz, le agregamos las disputas dentro de los aliados del poder y los constantes ataques de grupos separatistas, la India será un país para seguir muy de cerca.

