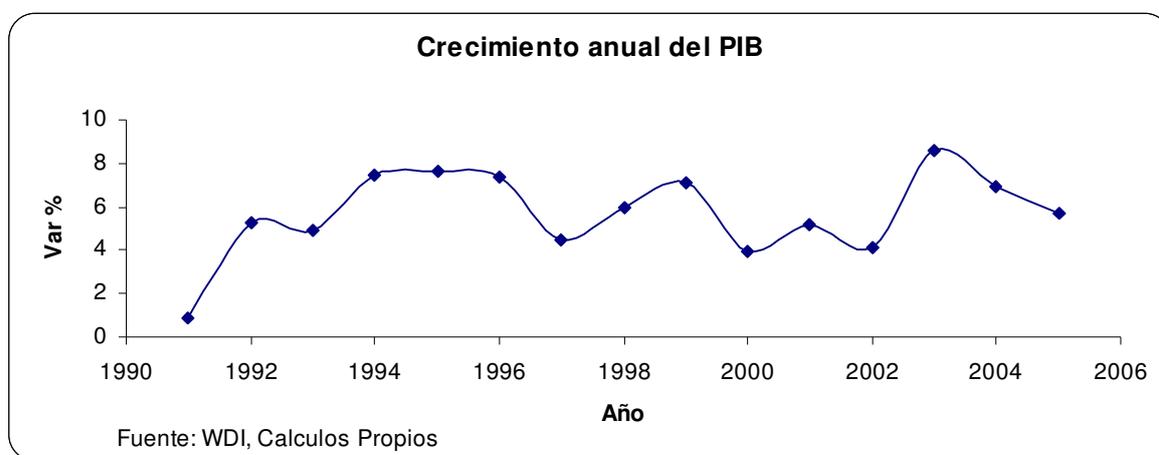


ECONOMÍA FINANCIERA DE LA INDIA

Adriana Cifuentes
Isabel Sofia Chacón
Diana Quintero
Manuel Rodriguez

Coyuntura

- La economía de la India muestra dos caras:
 - Una de gran dinamismo y creciente prosperidad (especialmente desde 2003),
 - Otra en la que hay fragilidades sustanciales, grandes imperativos de desarrollo y, sobre todo, una pobreza todavía extrema.
- crecimiento sobresaliente desde 2003.
- La tasa de crecimiento anual medio del PIB ha sido del 8,1% entre 2003-2004 y 2005-2006.
- Esa tasa ha sido la segunda mayor del mundo, tras la de China.



Las principales causas por las cuales la economía de la india tiene este crecimiento son las siguientes:

- El consumo privado ha aumentado mucho.
- incremento de la inversión. Esta se ha visto beneficiada por unos bajos tipos de interés.
- Incremento de las exportaciones de bienes y, sobre todo, de servicios.
- aumento excesivo del crédito bancario (37% en 2004 y 36% en 2005)

Otra manifestación ha sido una burbuja de precios de los activos, especialmente bursátiles e inmobiliarios. El índice Sensex de la Bolsa de Mumbai creció nada menos que el 280% entre marzo de 2003 y marzo de 2006, el mayor incremento bursátil entre las grandes economías emergentes.

Pero esta tiene sus inestabilidades, estas son las siguientes:

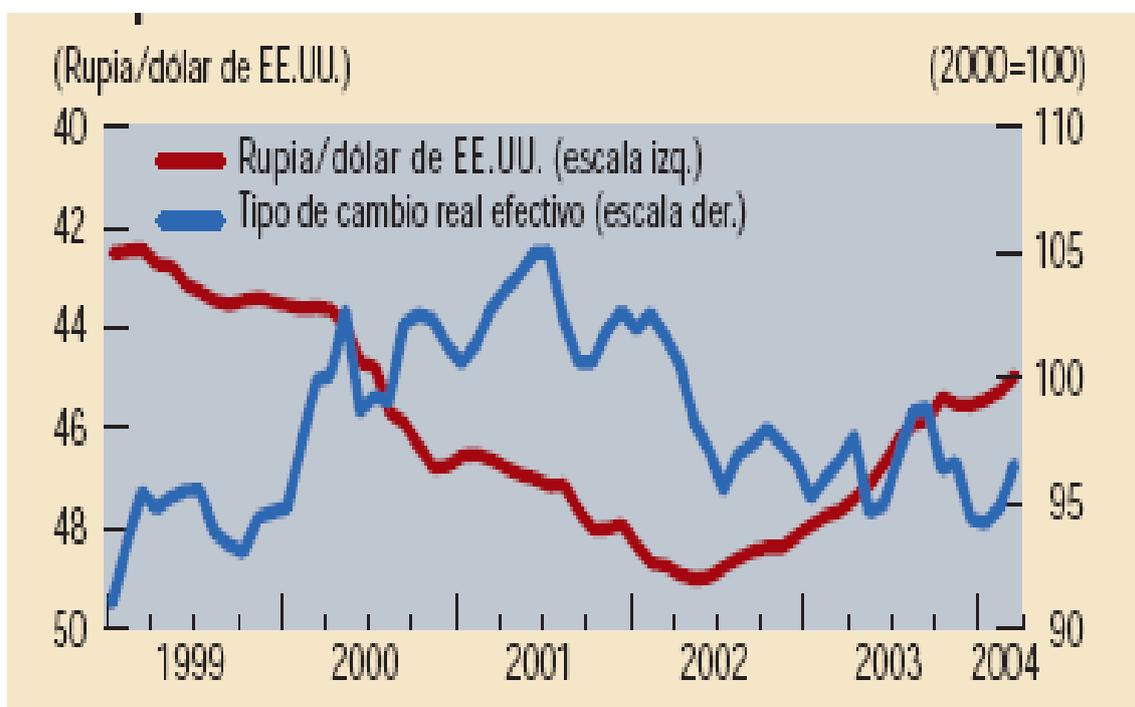
- **Riesgo a corto plazo**
- Vulnerabilidad financiera y empleo insuficiente.

- **Exigencias a largo plazo**
- Generar masivamente empleo, propiciar una mayor integración en la economía mundial y aumentar la inversión en infraestructuras

Características de la bolsa de Bombay:

- Centro financiero más importante de la India.
- Fundada en 1875.
- Mercado de valores más antiguo de Asia
- Restricciones de entrada de capital extranjero
- Auge de los flujos de capital: comprar divisas y vender moneda doméstica en los mercados de cambio

Apreciación de la Rupia frente al dólar

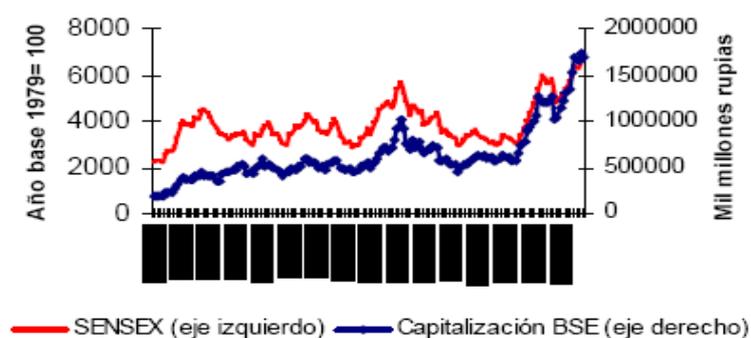


FUENTE: Organización estadística central y banco central de India

SENSEX: índice Bursátil

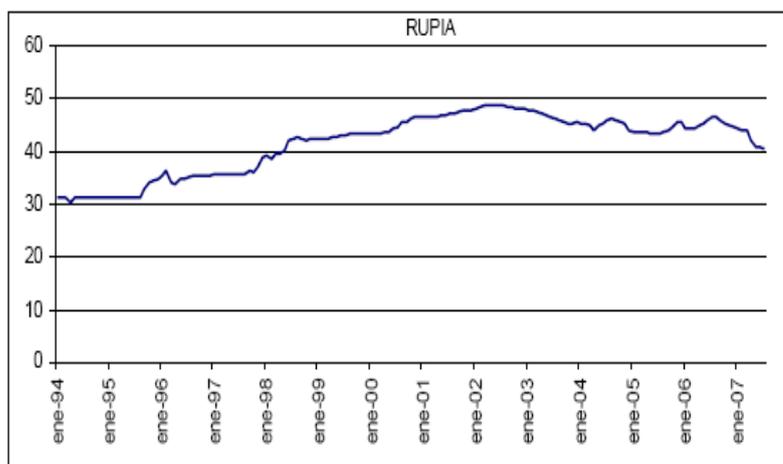
- índice de los precios de las acciones que cotizan en la Bolsa de la India (Bombay)
- Esta formado por 30 valores ,más grandes y más activamente negociados
- Barómetro más exacto y popular de las bolsas Indias
- El valor inicial del Sensex fue 100 el 1 de abril de 1979
- Crecimiento económico: Burbuja de precios de los activos bursátiles.
- En el 2005 aumento 42% y alcanzó su valor máximo.
- El Sensex y la capitalización del BSE reaccionan de forma inmediata y significativa a un aumento de la inversión extranjera en el mercado de capital

Capitalización del Bombay Stock Exchange e Índice Sensex



Fuente: Elaborado por la autora a partir de RBI, *Handbook of Statistics on Indian Economy 2004- 2005*.

RUPIA: Paridad por Dólar



Fuente: Banco Central de Chile

CRISIS

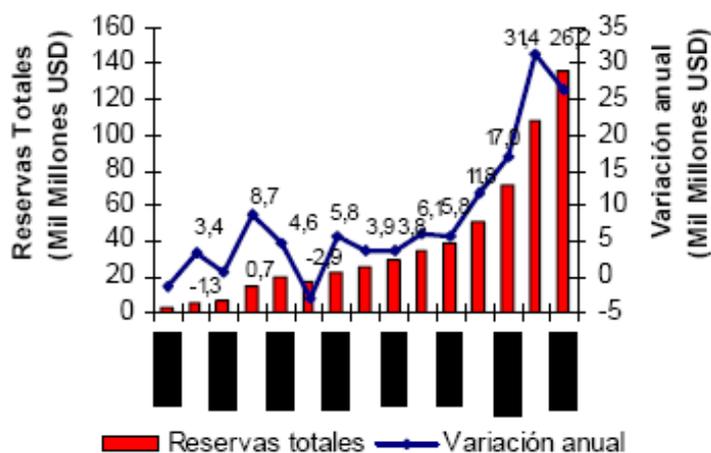
- la mayor caída de su historia al retroceder un 6,8 por ciento y cerrar la sesión en 11.391,43 puntos se presentó hace aproximadamente dos días.
- Las fuertes pérdidas en ambos indicadores se debieron a las caídas registradas en otras plazas del mundo, especialmente en Wall Street en Nueva York, según algunos analistas.

MERCADO DE DIVISAS

- En marzo de 2005 superó los \$135 mil millones de dólares.
- Ocupó el quinto puesto a nivel mundial.
- Entre 1996-2005 el 83,4% de los flujos de capitales recibidos en el país fueron acumulados como divisas

MERCADO DE DIVISAS

Reservas de divisas extranjeras



Fuente: Handbook of Statistics on Indian Economy 2004- 2005.



Tomado de: "Finanzas y Desarrollo" (publicación trimestral del FMI y Banco Mundial) Junio de 2004

Efectos de la evolución del Mercado de Divisas en la India

Ventajas

- -Favorece el acceso de la India a créditos en condiciones más favorables.
- -Contribuye a conservar cierto nivel de estabilidad en el valor de la rupia.

Riesgos

- Menor volumen de recursos destinados a formación e importación de capital.
- Alto costo de oportunidad por inversión no realizada. (menor crecimiento a largo plazo)
- Posibles pérdidas de capital si se deprecia la divisa en que está denominada la reserva frente a la moneda nacional.

FLUJOS DE CAPITALES

- A lo largo de los últimos quince años, no pocas economías subdesarrolladas de América Latina y Asia, que liberalizaron los movimientos de capital externo, se expusieron a la volatilidad de estos flujos y sufrieron costosas crisis financieras.

Obedeció a factores como:

- Caída en la tasas de interés de EEUU desde el 90-91.
- Reducción de la percepción del riesgo país alimentada por las expectativas positivas de las reformas estructurales.

Evolución del Flujo de Capital en Colombia y la India

Durante la década del noventa la India inicio una reestructuración económica, orientada hacia un mayor protagonismo de los mecanismos de funcionamiento del mercado.

Como parte de las reformas estructurales, se introdujeron medidas para la liberalización de los flujos de capital externo. A partir de ese momento la India experimentó un crecimiento acelerado de las afluencias de inversión extranjera, ubicándose en la actualidad entre los principales receptores de este tipo de financiamiento.

En la década de los noventa Colombia realizó el tránsito de un régimen cambiario centralizado con control de cambios, hacia un sistema descentralizado con tasa de cambio flotante, con reglas de intervención claramente definidas.

Adicionalmente, en el inicio de la década se habían eliminado la mayor parte de las barreras al comercio y casi todas las restricciones a los flujos de capital, especialmente a la inversión extranjera y al endeudamiento externo.

| Variable | Impacto en otros | Impacto en la India |
|--|--|--------------------------------------|
| Cuenta Corriente | Aumento del déficit | Disminución del déficit |
| Inversion Interna | Aumento | Estancamiento |
| Ahorro | Desplazamiento del ahorro privado por el ahorro exterior | Aumento de la tasa de ahorro privado |
| Consumo | Aceleración del gasto | Disminución del gasto |
| Pasivos Externos | Aumento | Aumento |
| Reservas de Divisas | Acumulación | Acumulación |
| Tipo de Cambio Real | Fuerte apreciación | Apreciación moderada |
| Saldos Monetarios Reales | Aceleración de su | No se acelera su |
| Precios de Activos Bursátiles e Inmobiliarios | Fuerte revalorización | Revalorización |