

ORGANIZACIÓN MUNDIAL DEL COMERCIO

RESTRICTED

WT/BOP/W/11

BOP/W/166

28 de noviembre de 1995

(95-3807)

Comité de Restricciones por Balanza de Pagos

Original: inglés

CONSULTA CON LA INDIA, DE CONFORMIDAD CON EL PÁRRAFO 12 b) DEL ARTÍCULO XVIII DEL GATT DE 1994 Y EL ENTENDIMIENTO CORRESPONDIENTE

Documento de información preparado por la Secretaría

1. El presente documento ha sido preparado de conformidad con lo dispuesto en el párrafo 12 del Entendimiento relativo a las disposiciones del GATT de 1994 en materia de balanza de pagos. Describe los acontecimientos ocurridos desde que se preparó el último documento de información para la consulta celebrada el 28 de octubre de 1994 (BOP/W/159).

I. Consultas anteriores con la India

2. La India ha celebrado regularmente consultas con las PARTES CONTRATANTES en relación con las restricciones que aplica por balanza de pagos, inicialmente de conformidad con el artículo XII y, a partir de 1960, de conformidad con la sección B del artículo XVIII (véase IBDD 8S, página 80, párrafo 3). Se han celebrado consultas plenas en 1960, 1962, 1964, 1967, 1969, 1973, 1978, 1987, 1989 y 1992. Se han mantenido consultas simplificadas en 1975, 1977, 1980, 1982, 1984, 1986 y 1994.

3. En la última consulta simplificada celebrada en virtud del apartado b) del párrafo 12 del artículo XVIII, el 14 de noviembre de 1994, el Comité reconoció el valor y sagacidad con que la India había llevado a cabo su programa de reformas económicas y alentó al país a que siguiera aplicando su programa de liberalización de las importaciones. El Comité observó que, si la balanza de pagos mostraba un mejoramiento sostenido, la India tenía intención de adoptar en 1996/97 un régimen en el que sólo se mantendrían restricciones a las importaciones mediante un régimen de licencias por razones ambientales y de seguridad. Los Miembros del Comité acogieron con satisfacción el considerable mejoramiento de la balanza de pagos de la India desde la última consulta, pero reconocieron que seguía siendo frágil. En consecuencia, el Comité decidió que sería conveniente celebrar una consulta plena en el segundo semestre de 1995.

II. Régimen comercial y cambiario de la India: evolución desde la última consulta

i) Restricciones a la importación

4. La Ley de Comercio Exterior (Desarrollo y Regulación) de 1992, por la que se promulgó la Política de Exportación e Importación 1992-1997 con efecto a partir del 1º de abril de 1992, transformó la base del régimen de licencias de importación de la India. La política de exportación e importación se revisa anualmente en el mes de marzo. En virtud de esa política se estableció una lista negativa de importaciones refundida para sustituir a las intrincadas y numerosas listas positivas que exigían anteriormente la obtención de licencias para todas las importaciones de mercancías. La notificación de la India sobre las medidas comerciales adoptadas por motivos de balanza de pagos, de fecha 26 de noviembre de 1991, contiene la política de licencias de importación para el período de abril de 1990 a marzo de 1993, con arreglo a las líneas arancelarias del SA (L/6910). La Política de Exportación e Importación (1º de abril de 1992 a 31 de marzo de 1997), ajustada a la clasificación de productos

del SA, incorpora las enmiendas hasta el 4 de octubre de 1995.¹ La actual política de importación, que es la Primera Lista de ese documento, abarca la lista negativa de importaciones así como la lista de importaciones liberalizadas y la lista de licencias especiales de importación.

5. La Lista negativa de importaciones clasifica a las importaciones en productos de importación prohibida, productos de importación restringida y productos de importación centralizada. Todas las demás mercancías que no figuran en la Lista negativa son de importación libre en virtud de licencias generales abiertas.

a) Productos de importación prohibida

6. Están totalmente prohibidas las importaciones de sebo, grasas y aceites de origen animal, cuajo de animal, animales salvajes, incluidas sus partes y productos, y el marfil.

b) Productos de importación restringida

7. La declaración sobre política de exportación e importación de 1995/96 eliminó de la Lista negativa 32 productos más y colocó en la lista de importación libre principalmente productos de consumo, como computadoras personales, CD-rom, disquetes, café, pescado, papel y productos de papel, cámaras fotográficas, artículos de deportes y algunos productos para la infancia, leguminosas, azúcar, aceites comestibles, mantequilla licuada y leche desnatada en polvo. Los productos sometidos al régimen de licencias de importación en virtud de la Lista negativa son: i) algunos grupos amplios de productos clasificados como bienes de consumo, en los que hay productos, equipos y sistemas electrónicos; equipos de telecomunicaciones, en particular teléfonos y centralitas electrónicas; relojes, cajas y esferas de reloj; tejidos de algodón, lana, seda, fibras artificiales y fibras mezcladas, en particular tejidos con bucles para toallas de algodón; concentrados de bebidas alcohólicas, vinos; azafrán y clavos, canela y casís. La mayoría de los bienes de consumo están sujetos a restricciones en virtud de acuerdos de licencias. ii) Entre otros artículos sujetos a restricción están los plaguicidas e insecticidas y sus formulaciones; algunas drogas y productos farmacéuticos; productos químicos y conexos; algunas semillas, plantas y animales; las piedras preciosas, semipreciosas y de otros tipos; varios artículos reservados para la producción de la pequeña industria; diversos artículos varios como el caucho natural, los hilados de coco, la seda cruda y los capullos de seda; películas cinematográficas y películas de vídeo; baterías y cubiertas para vehículos de motor, con la excepción de autobuses y camiones. iii) Ciertos productos como armas de fuego, munición, explosivos e hidrofluorocarbonos, sujetos a restricciones por motivos de salud, seguridad y otros motivos conexos.

c) Productos de importación centralizada

8. Las importaciones de los siguientes productos clave que figuran en la Lista negativa siguen estando sometidos a régimen centralizado, es decir, que sólo pueden ser importados por entidades comerciales estatales: productos de petróleo (por la Indian Oil Corporation), abonos nitrogenados fosfatados, potásicos y otros productos complejos (por la Minerals and Metals Trading Corporation), aceites vegetales comestibles (por la State Trading Corporation y la Hindustan Vegetable Oils), cereales (por la Food Corporation of India) y preparados de vitamina-A (por la State Trading Corporation). Al establecer los niveles de importación de productos de importación centralizada, el organismo comercial estatal tiene en cuenta la disponibilidad de divisas.

¹Existe una copia disponible en la División del MEPC, oficina N° 1060.

9. Además, en virtud del régimen de licencias especiales de importación adoptado en 1992/93, se conceden licencias de importación a ciertas categorías de exportadores en proporción a sus ingresos por exportación. El sistema permite también a los importadores de bienes de consumo adquirir de los exportadores licencias de importación para determinados artículos que figuran en la Lista negativa, en particular equipo de comunicaciones, artículos sanitarios, equipo de oficinas y diversos bienes de consumo duraderos y no duraderos. La lista se amplió a 1.487 líneas arancelarias del SA, que abarcan 75 productos en la rama de los textiles y prendas de vestir, sistemas de computadoras, tubos de rayos catódicos, equipo de refrigeración comercial, vehículos que funcionan con baterías o electricidad, camiones refrigerados, cajas registradoras y máquinas de coser, etc.

10. Las licencias de importación se emiten con validez de 12 meses; en el caso de las importaciones de bienes de capital, su validez es de 24 meses. Se conceden licencias previas para la importación con franquicia de materias primas, productos intermedios, componentes, bienes de consumo, partes, accesorios, materiales de envasado y programas informáticos, necesarios para su utilización directa en el producto que ha de exportarse.

ii) Aranceles

11. Las reducciones arancelarias progresivas introducidas en sucesivos presupuestos han rebajado el tipo arancelario medio del 87 por ciento en 1990/91 al 33 por ciento en 1994/95 y prácticamente se eliminaron todos los derechos específicos. No obstante, en 1994 se aplicaban tipos del 100 por ciento, e incluso más al 28 por ciento de las líneas arancelarias industriales, lo cual representaba un 4,4 por ciento de las importaciones industriales de 1988. El tipo máximo arancelario se redujo del 400 por ciento en 1990/91 al 65 por ciento en 1994/95² y al 50 por ciento en 1995/96.

Cuadro 1
Estructura arancelaria, 1990-96¹
(Porcentaje)

	Nivel medio del arancel					Media ponderada de importaciones					Nº de productos
	1990-91	1992-93	1993-94	1994-95	1995-96	1990-91	1992-93	1993-94	1994-95	1995-96	
Toda la economía	128(41)	94(34)	71(30)	55(25)	42(21)	87	64	47	33	27	5.040
Productos agrícolas	106(48)	59(49)	39(39)	31(30)	26(21)	70	30	25	17	15	268
Minería	n.a.	n.a.	71(24)	48(25)	37(18)	n.a.	n.a.	33	31	30	100
Bienes de consumo	142(33)	92(42)	76(36)	59(33)	43(21)	164	144	33	48	39	1.347
Productos intermedios	133(42)	104(25)	77(22)	59(17)	45(15)	117	55	40	31	24	2.337
Bienes de capital	109(32)	86(26)	58(24)	42(20)	35(13)	97	76	50	38	30	988

n.a. No se aplica.

1 Las desviaciones típicas figuran entre paréntesis. En 1990-91 y 1992-93, la minería está incluida en los productos intermedios.

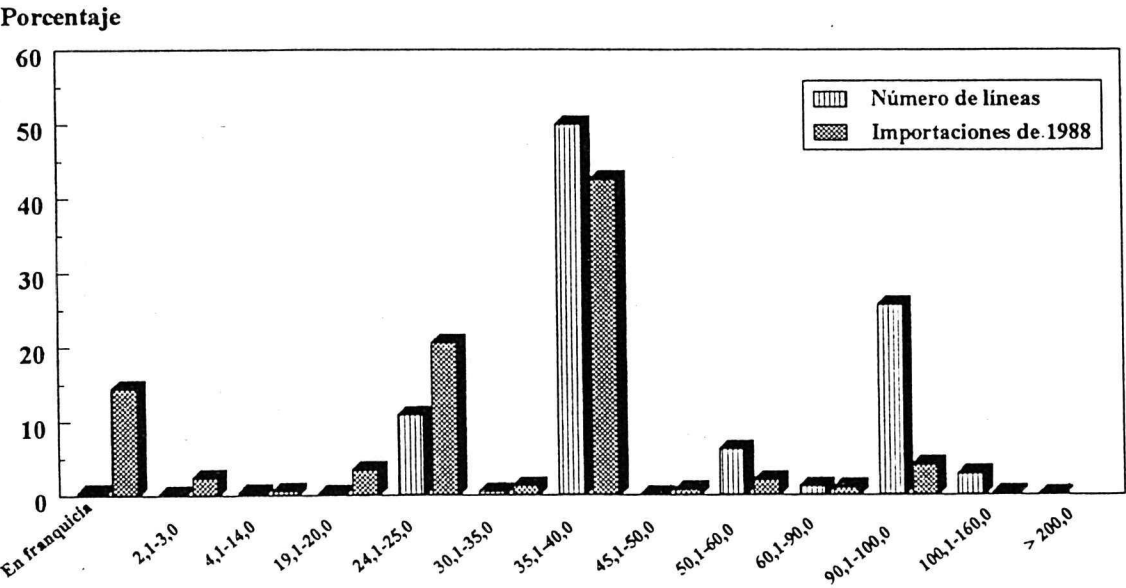
Fuente: BIRF, Country Economic Memorandum, India, 30 de mayo de 1995; basado en estimaciones del Ministerio de Hacienda y estimaciones bancarias.

²Country Economic Memorandum, India; BIRF; 30 de mayo de 1995.

12. Se espera que las nuevas reducciones introducidas en el presupuesto de 1995/96 reduzcan el nivel medio del arancel al 21 por ciento aproximadamente y la media ponderada de importaciones al 27 por ciento.³ En 1995/96 también se redujo la dispersión de los derechos de importación, habiéndose reducido la cresta del 65 al 50 por ciento y habiéndose aplicado una reducción de derechos en una amplia gama de insumos industriales y materias primas (industrias metálicas, en particular hierro poroso, metales ferrosos y no ferrosos, artículos de aluminio, productos químicos, productos electrónicos, computadoras, textiles y plásticos) (cuadro 1 y gráfico 1). Los derechos aplicables a la maquinaria en general, las máquinas herramientas e instrumentos y sus partes se han unificado al 25 por ciento.⁴

13. En su Lista XII anexa al Protocolo de Marrakech, la India consolidó el 67 por ciento de sus líneas arancelarias (un 59 por ciento a los niveles de derechos existentes y un 7 por ciento a derechos máximos) que representaban el 73 por ciento de las importaciones de 1988. La gran mayoría de las líneas arancelarias en la industria están consolidadas al 40 por ciento. Con escasas excepciones, las líneas arancelarias agrícolas están consolidadas al 100 y al 150 por ciento. Antes de la Ronda Uruguay, estaba consolidado el 6 por ciento del total de las líneas arancelarias de la India, que representaba el 15 por ciento de las importaciones de 1988.

Gráfico 1
Perfiles arancelarios y comerciales de determinados
productos (con exclusión del petróleo) en 1994



Fuente: Secretaría de la OMC.

³El 58,5 por ciento para productos industriales en 1994 (Secretaría de la OMC).

⁴Country Economic Memorandum, India; BIRF; 30 de mayo de 1995.

iii) Política de exportación

14. En la reciente política de exportación e importación, se ha ampliado el Programa de Bienes de Capital para la Promoción de las Exportaciones con objeto de permitir que los exportadores importen bienes de capital al tipo concesionario del 15 por ciento, a condición de que se asuma la obligación de exportar el equivalente a cuatro veces el valor c.i.f. de la importación dentro de un período de cinco años a partir de la fecha de la expedición de la licencia de importación. La ampliación permite la importación de bienes de capital en régimen de franquicia contra la obligación de exportar en los casos en que el valor c.i.f. sea superior a 200 millones de rupias. La obligación de exportación es el equivalente a seis veces el valor de las importaciones c.i.f. en ocho años. El Programa se aplica tanto a los exportadores de mercancías como al sector de servicios, como es el caso del turismo. Además, los suministros a los titulares de licencias del Programa y a los proyectos en las esferas de energía, petróleo y gas, se considerarán como exportadores indirectos y tendrán derecho a una serie de beneficios, incluido el reembolso de los derechos.⁵

15. El régimen de comercio actual permite la libre exportación de todas las mercancías excepto 48 productos que están sujetos a ciertas restricciones. De esos, 32 pueden exportarse en virtud de la licencia, 6 están sujetos al régimen de centralización y 10 no pueden exportarse.

iv) Normas sobre tipos de cambio que afectan al comercio de importación

16. El tipo de cambio de la rupia india se fija en el mercado interbancario. El Banco de Reserva de la India interviene en el mercado de cambios y en operaciones de compra o venta con agentes autorizados. El control de cambios corre a cargo del Banco de Reserva, de conformidad con la política general establecida por el Gobierno. Buena parte del control de cambios está administrado por los agentes autorizados.

17. Un banco autorizado cede las divisas necesarias a los titulares de licencias de importación, previa presentación de una copia de control de cambios de la licencia y los documentos de embarque. Los titulares de las licencias pueden efectuar pagos mediante cartas de crédito o por medio de transferencias a la vista. La contratación de créditos de proveedores a más de 180 días y los créditos a la importación a largo plazo están sujetos a aprobación previa. Los agentes autorizados, con garantía de un banco internacional, pueden hacer pagos anticipados por más de 5.000 dólares (hasta el 15 por ciento en el caso de bienes de capital). No obstante, en casos especiales -por ejemplo, importaciones de maquinaria y bienes de capital para los cuales haya que hacer depósitos con fabricantes extranjeros- el Banco de Reserva concede una autorización especial para pago anticipado para una parte del valor de las importaciones.⁶

III. Evolución macroeconómica

1) Producción y gastos

18. En los ejercicios económicos 1992/93 y 1993/94, el PIB efectivo de la India aumentó en un 4,3 por ciento al año, tras un crecimiento inferior al 1 por ciento en 1991/92 (gráfico 2). La recuperación es consecuencia de las medidas de estabilización introducidas por las autoridades indias. Según estimaciones preliminares del FMI, se ha mantenido el crecimiento durante el año pasado, e

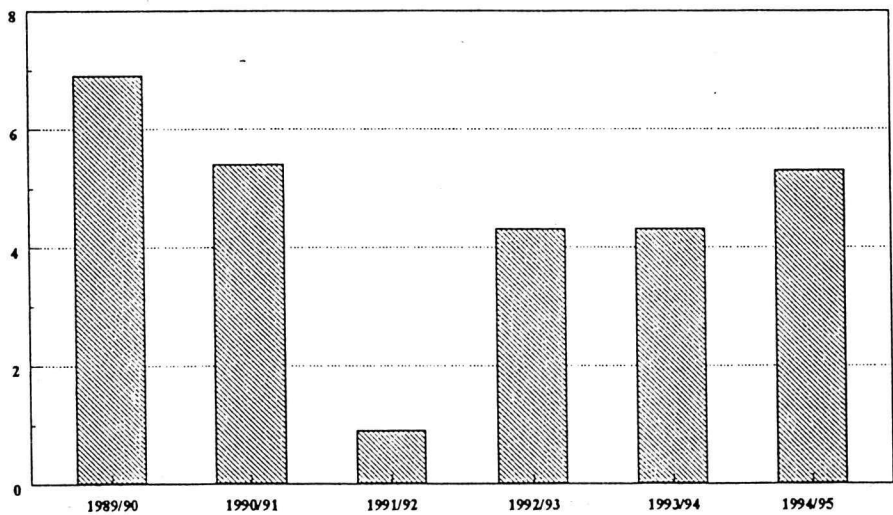
⁵Country Economic Memorandum, India; BIRF; 30 de mayo de 1995.

⁶Exchange Arrangements and Exchange restrictions, FMI; Informe anual, 1995.

incluso se ha acelerado un tanto, registrándose un crecimiento del PIB real del 5,3 por ciento en 1994/95. La recuperación fue avivada por un fuerte crecimiento de la agricultura y los servicios desde 1991/92, en tanto que el crecimiento de la industria se mantuvo lento hasta 1994/95, cuando el crecimiento real se incrementó al 7,8 por ciento, frente a un 3,5 por ciento en el año anterior (cuadro 2). Se espera que se mantenga una fuerte recuperación en 1995/96.

19. La recuperación fue espoléada por un alto crecimiento de las inversiones y la aceleración del crecimiento del consumo interno. El crecimiento del consumo del sector público fue particularmente rápido. Aumentó en el 3,2 por ciento en 1992/93 y en casi el 8 por ciento en 1993/94, en términos reales. La formación bruta de capital fijo aumentó en casi un 4 por ciento en 1993/94, habiendo aumentado las inversiones en maquinaria y equipo en un 6,7 por ciento (cuadro 2). Hay fuertes indicaciones de que las inversiones privadas empezaron a recuperarse en 1994/95, aunque todavía no se dispone de cifras concretas.

Gráfico 2 - India - Crecimiento del PIB, 1989/90 - 1994/95
(Variación porcentual anual)



Fuente: FMI.
Nota: PIB al coste de los factores. Los datos para 1992/93 son provisionales y los de 1993/94 y 1994/95 son cifras presupuestarias.

Cuadro 2 - India- Indicadores macroeconómicos seleccionados, 1989/90 - 1993/94
(Variación porcentual)

	1989/90	1990/91	1991/92	1992/93	1993/94
Producción¹					
PIB al costo de los factores	6,9	5,4	0,9	4,3	4,3
Agricultura ²	2,0	4,2	-1,8	4,8	3,1
Industria ³	10,5	7,0	-1,2	3,1	3,4
Servicios	8,8	5,2	4,7	4,8	5,9
Gastos¹					
Consumo					
Privado	4,5	3,7	1,4	1,6	4,5
Público	4,4	3,8	1,8	1,4	4,0
Formación bruta de capital fijo	5,6	3,4	-0,5	3,2	7,8
Construcción	8,7	9,9	-4,0	1,5	3,6
Maquinaria y equipo	4,0	9,9	2,4	0,4	-0,9
	11,6	9,9	-7,8	2,3	6,7
Precios⁴					
Precios al consumo					
Precios al por mayor	6,6	13,6	13,9	6,1	9,9
	9,1	12,1	13,6	7,0	10,8

1 En precios constantes de 1980/81.

2 Incluye la explotación de minas y canteras.

3 Incluye las manufacturas, suministros de electricidad, gas y agua, y la construcción.

4 Fin del período.

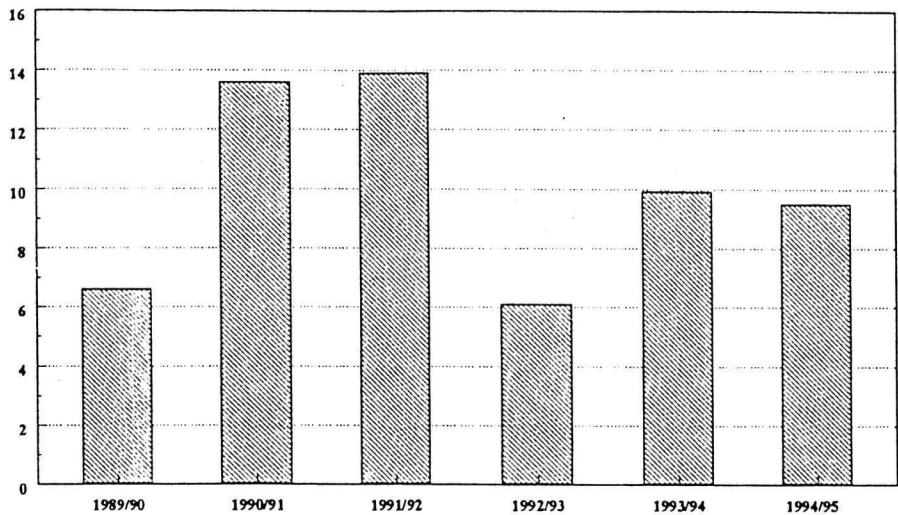
Fuente: FMI.

20. Tras una rápida aceleración entre 1990-1992, se logró controlar la inflación en 1992/93. La tasa de inflación aumentó en cada uno de los años 1990/91 y 1991/92 a casi el 14 por ciento, medida por el índice de precios al consumidor. Las medidas de estabilización adoptadas en 1991/92 lograron reducir considerablemente la tasa de inflación en 1992/93 cuando los precios al consumidor aumentaron en el 6,1 por ciento. No obstante, la inflación empezó a aumentar nuevamente a mediados de 1993. Al concluir el ejercicio económico 1993/94, el índice de precios al consumidor había aumentado en casi un 10 por ciento respecto del año anterior y, según los datos provisionales, la inflación se mantuvo aproximadamente al mismo ritmo en 1994/95 (gráfico 3). El reforzamiento de la demanda interna, la liberalización de la situación monetaria junto con un incremento de las corrientes de capital y congestiones de la oferta contribuyeron a la presión de los precios. La aplicación de medidas financieras más estrictas desde octubre de 1994 y de medidas de liberalización de las importaciones selectivas, que redujeron el exceso de demanda en algunos mercados, ha contribuido a reducir un tanto la inflación a finales de mayo de 1995, y la tasa se mantuvo en torno al 9 por ciento hasta octubre de 1995.

ii) Balanza ahorro-inversiones

21. El programa de estabilización de 1991/92 estuvo también relacionado con un radical ajuste de las principales variables macroeconómicas. Ha disminuido marcadamente la proporción de las inversiones en el PIB, reducción que ha contribuido a aliviar las presiones sobre la balanza de pagos. La tasa disminuyó en más de un 27 por ciento en 1990/91 al 23,6 por ciento en el año de crisis de 1991/92 y siguió disminuyendo en los años posteriores. Se calcula que la tasa se mantuvo en el 20,4 por ciento en 1993/94 (cuadro 3). La disminución reflejó una fuerte caída de las inversiones privadas, cuya tasa pasó del 17,4 por ciento en 1990/91 a una tasa estimada del 11,5 por ciento en 1993/94. También disminuyó, aunque relativamente mucho menos, la tasa de las inversiones públicas. Las tasas del ahorro interno también disminuyeron, con un desfase de un año en comparación con el ajuste de las inversiones agregadas, pero empezaron a recuperarse nuevamente en 1993/94. Se registró una marcada disminución del ahorro público y privado en 1992/93. No obstante, en tanto que la tasa de ahorro público siguió bajando al año siguiente, el ahorro privado se recuperó rápidamente y, según indicaciones preliminares, siguió elevándose en 1994/95, junto a un incremento de las inversiones privadas.

Gráfico 3 - India - Inflación*, 1989/90 - 1994/95**
(Variación porcentual anual)



Fuente: FMI.
* La inflación se mide por el índice de precios al consumidor.
** Se incluyen datos hasta diciembre de 1994.

Cuadro 3 - India - Ahorro e inversión, 1989/90 - 1993/94
(En porcentaje del PIB a precios del mercado)

	1989/90	1990/91	1991/92	Prov. 1992/93	Est. 1993/94
Ahorro interno bruto	22,3	23,7	23,1	20,0	20,2
Sector privado	20,7	22,7	21,0	18,5	19,9
Sector público	1,6	1,0	2,1	1,5	0,3
Formación bruta de capital	25,0	27,1	23,6	22,0	20,4
Sector privado ¹	15,0	17,4	14,4	13,1	11,5
Sector público	10,0	9,7	9,2	8,9	8,9
Diferencia ahorro-inversión	-2,7	-3,4	-0,5	-2,0	-0,2
Sector privado	5,7	5,3	6,5	5,4	8,4
Sector público	-8,4	-8,7	-7,1	-7,4	-8,6

1 Incluye errores y omisiones.

Fuente: FMI.

iii) Evolución de la política fiscal

22. El descenso del ahorro público señalado se ha debido principalmente a los resultados obtenidos por los Gobiernos Central y Estatales. Con un cambio de signo respecto del notable mejoramiento registrado en los dos años anteriores, el déficit del Gobierno Central aumentó en un 2 por ciento en 1993/94 para situarse en el 7,7 por ciento del PIB (cuadro 4 y gráfico 4), lo cual refleja tanto el déficit de ingresos como un exceso de gastos. El presupuesto del Gobierno Central para 1994/95

establecía una reducción del déficit presupuestario al 6 por ciento del PIB, pero de hecho el déficit real fue del 6,7 por ciento del PIB. El presupuesto incluía medidas encaminadas a racionalizar y simplificar los derechos de aduana y los impuestos especiales. Se redujo a la mitad el número de derechos especiales y se eliminaron muchas concesiones y exenciones. También se ha ampliado la base fiscal, ya que se han incluido en la red fiscal varios servicios. El déficit superior a lo previsto se debió principalmente a un mayor endeudamiento de los Estados, aunque los ingresos aumentaron. También los presupuestos de los Estados han estado sometidos a fuertes presiones. La balanza general de los presupuestos estatales registró un déficit, por valor del 3 por ciento del PIB en 1991/92. En los dos años siguientes se redujo un tanto el déficit como porcentaje del PIB, pero se presupuestó un nuevo incremento hasta el 3,5 por ciento del PIB, como resultado de un aumento de los gastos no dedicados al desarrollo. El presupuesto general de las empresas públicas centrales también arrojó un déficit equivalente al 3 por ciento aproximadamente del PIB y ha mostrado tan sólo una ligera tendencia a disminuir.

Cuadro 4 - India - Operaciones consolidadas del sector público, 1990/91 - 1994/95¹

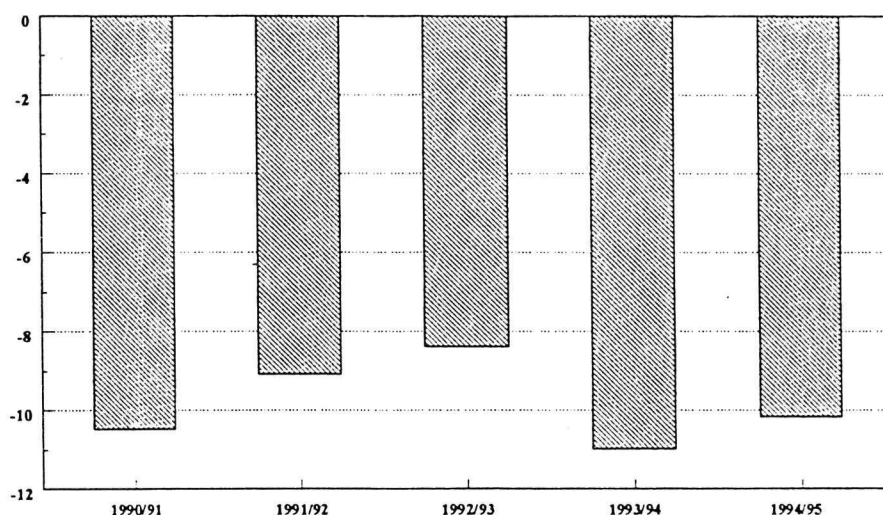
	1990/91	1991/92	1992/93	Est. 1993/94	Presup. 1994/95
(En miles de millones de rupias)					
Total de ingresos y donaciones ²	1.108,3	1.412,8	1.613,3	1.707,3	2.010,8
Ingresos fiscales	863,8	1.031,2	1.145,1	1.208,3	1.405,3
Ingresos no fiscales	238,7	372,2	459,0	489,1	591,9
Donaciones	5,9	9,5	9,2	9,9	13,7
Total de gastos y préstamos netos ³	1.669,1	1.972,4	2.205,7	2.571,8	2.938,7
Déficit general (-)	-560,8	-559,6	-592,4	-864,5	-950,9
(En porcentaje del PIB)					
Total ingresos y donaciones ²	20,7	22,9	23,0	21,7	22,1
Total gastos y préstamos netos ³	31,2	32,0	31,4	32,7	32,3
Déficit general	-10,5	-9,1	-8,4	-11,0	-10,2
Pro memoria:					
Gobierno Central	-8,6	-6,4	-5,7	-7,7	-6,0
Estados	-2,6	-3,0	-2,9	-2,9	-3,5
Empresas públicas centrales	-3,2	-2,8	-2,5	-3,2	-3,0
Préstamos netos a Estados por el Gobierno Central	1,6	1,3	1,3	1,3	1,1
Apoyo presupuestario de empresas del sector público	1,4	1,1	0,9	0,9	0,8
Préstamos no planificados del Gobierno Central a empresas del sector público	0,2	0,1	0,1	--	0,1

- 1 La consolidación incluye las transacciones presupuestarias a los niveles del Gobierno Central y los Gobiernos Estatales, las empresas organizadas como departamentos en ambos niveles del Gobierno, el balance del Comité de Coordinación Petrolera y las empresas públicas centrales.
- 2 Comprendidos los recursos internos de las empresas públicas indicadas en la nota 1.
- 3 Comprendidos los gastos de inversión de las empresas públicas indicadas en la nota 1.

Fuente: FMI.

23. El consecuencia, sigue siendo grande el déficit consolidado del sector público. Este déficit aumentó al 11 por ciento en 1993/94 tras dos años de intentos bastante favorables de las autoridades por reducirlo, especialmente el déficit del Gobierno Central. El presupuesto de 1994/95 preveía una pequeña reducción del déficit, al 10,2 por ciento del PIB, pero el FMI calcula actualmente que el déficit real será equivalente al 10,5 por ciento del PIB. Los excesos han sido consecuencia principalmente del incremento del déficit del Gobierno Central y también a los excesos de gastos de los presupuestos Estatales. El déficit real de las empresas públicas centrales fue ligeramente inferior a la cifra prevista en el presupuesto.

Gráfico 4 - India - Déficit consolidado del sector público, 1990/91 - 1994/95*
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: FMI.

* La consolidación incluye las transacciones presupuestarias a los niveles del Gobierno Central y los Gobiernos Estatales, las empresas organizadas como departamentos en ambos niveles del Gobierno, el balance del Comité de Coordinación Petrolera y las empresas públicas centrales. Las cifras correspondientes a 1994/95 son datos del presupuesto.

24. Además, el Gobierno ha adoptado recientemente medidas para racionalizar y liberalizar las políticas fiscal y comercial; se ha avanzado en el camino de simplificar y reducir los tipos de impuestos especiales y en la política de reducir los tipos de derechos a la importación. Se han incrementado las exenciones relativas al impuesto sobre la renta de las personas físicas y sobre el rendimiento de las inversiones. Al mismo tiempo, las autoridades se proponen limitar el crecimiento de los gastos mediante una reducción de los gastos en defensa, subvenciones y donaciones a los Estados, que representan casi el 1 por ciento del PIB. El déficit consolidado del sector público para 1995/96 deberá reducirse en el 0,6 por ciento del PIB en comparación con los resultados obtenidos en 1994/95.

IV. Evolución de la política monetaria

25. Los acontecimientos en la esfera monetaria se han caracterizado por un fuerte incremento de la liquidez en 1993/94, que contribuyó al incremento de las presiones inflacionarias antes mencionadas. Tras una reducción de la tasa de crecimiento de la liquidez en 1992/93, la tasa de crecimiento de reservas monetarias se duplicó y se situó en el 25,1 por ciento en 1993/94 (cuadro 5). También aumentó rápidamente el dinero en el sentido amplio, pese a un incremento bastante pequeño del crédito neto al Gobierno. El crecimiento del dinero en el sentido amplio habría sido incluso más rápido de no haberse producido un incremento de las reservas públicas de liquidez y la lenta expansión del crédito bancario. El fuerte incremento de la liquidez refleja en primer lugar un aumento de las corrientes de capital privado extranjero y mayores intervenciones en el mercado por el Banco de Reserva de la India para evitar una apreciación de la rupia.

Cuadro 5 - India - Evolución monetaria, 1991/92-1994/95

	1991/92	1992/93	1993/94	Est. 1993/94
(Variación porcentual)				
Reserva monetaria	13,4	11,3	25,1	21,0
Dinero en el sentido amplio	19,3	15,7	18,2	21,4
Moneda	15,2	11,7	20,4	22,7
Depósitos	20,3	16,5	17,4	21,0
Crédito al sector comercial	9,4	17,1	7,8	21,4
(En unidades indicadas al final del período)				
Pro memoria:				25,50
Liquidez interna (variación porcentual) ¹	17,20	15,20	20,10	3,12
Multiplicador moneda	3,19	3,31	3,13	
Multiplicador medio moneda ²	3,05	3,45	3,14	3,11
Velocidad del dinero en el sentido amplio	1,94	1,92	1,81	1,73
Tasa mínima de interés bancario sobre los préstamos (porcentaje) ³	20,00	17,00	15,00	--
Tipo máximo de interés bancario de los depósitos (porcentaje)	13,00	11,00	11,00	11,00

1 Dinero en el sentido amplio menos depósitos de indios no residentes y bonos de desarrollo de India.

2 Razón del dinero en el sentido amplio y la base monetaria media a cuatro semanas (al final del año).

3 Sobre préstamos superiores a 200.000 rupias (aproximadamente un 60 por ciento del total). La tasa mínima de interés sobre los préstamos se suprimió el 18 de octubre de 1994.

Fuente: FMI.

26. En 1994/95, las autoridades monetarias adoptaron varias medidas para reducir el crecimiento de la liquidez. Entre ellas estaban un incremento de las condiciones de reserva de caja, mayores restricciones sobre los certificados internacionales de depósitos, condiciones más estrictas sobre depósitos de no residentes a fin de desacelerar el crecimiento de las corrientes de capital, incrementando por etapas los máximos de tipo de interés sobre depósitos, así como otras medidas. Además, el crédito neto del Banco de Reserva de la India al Gobierno creció muy por debajo del límite establecido en el presupuesto. Al mismo tiempo, aumentó marcadamente la demanda de crédito en el sector comercial, con lo cual el crecimiento del crédito bancario a este sector aumentó en un 21,4 por ciento, frente a un incremento del 7,8 por ciento el año anterior. La corriente de capital se vio perjudicada por los acontecimientos ocurridos tras la crisis de México. Además, se adoptó una serie de otras medidas para mejorar el sistema de intermediación financiera. Las más importantes fueron la desreglamentación de los tipos de interés sobre préstamos superiores a 200.000 rupias (equivalente a unos 6.400 dólares EE.UU.), la reducción de la tasa de liquidez sobre depósitos agregados, y una suavización del sistema existente de la asignación de créditos prioritarios mediante la ampliación de los criterios para tener derecho a ello. También se introdujeron cambios importantes en el mercado de capitales.

27. Como resultado de todos estos factores, se frenó ligeramente el crecimiento del dinero de base en 1994/95, pero se aceleró ligeramente el crecimiento del dinero en el sentido amplio. La combinación de una menor liquidez y una fuerte demanda de crédito dio lugar también a un incremento considerable de los tipos de interés. Esto, a su vez, ha inducido a las autoridades gubernamentales en 1995/96 a recurrir crecientemente a la financiación del Banco de Reserva de la India, movidas por la preocupación de que el crecimiento de los empréstitos pudiera contribuir todavía más al fuerte aumento de los tipos de interés. No obstante, el creciente recurso del Gobierno a la financiación del Banco de Reserva está dando lugar a incrementar las tensiones entre las políticas fiscal y monetaria. Para 1995/96, el Banco de Reserva de la India se propone una desaceleración significativa del crecimiento del dinero en el sentido amplio, del 21,4 por ciento en 1994/95, al 15,5 por ciento. Una nueva aceleración del crecimiento del crédito neto del Banco de Reserva al Gobierno podría poner en peligro el objetivo, pese al hecho de que se espera una desaceleración del crédito bancario al sector comercial.

V. Acontecimientos externos

28. El déficit por cuenta corriente de la India se redujo del 3,4 por ciento del PIB en 1990/91 al 0,3 por ciento en 1993/94, aumentando ligeramente al 0,5 por ciento en 1994/95; no obstante, se prevé que aumente al 1,2 por ciento en 1995/96. Las reservas de divisas aumentaron de 2.200 millones de dólares EE.UU. a finales de marzo de 1991 -lo cual equivale a un mes de importaciones de bienes y servicios- a 20.800 millones de dólares EE.UU. a finales de marzo de 1995, o sea el equivalente a ocho meses de importaciones. Uno de los principales factores que han contribuido al incremento de las reservas internacionales ha sido el crecimiento de las transferencias privadas y un aumento de las inversiones directas y de cartera (cuadro 6). Más recientemente, el nivel de reservas de divisas bajó a 17.500 millones de dólares EE.UU., a finales de octubre de 1995, como resultado del rápido crecimiento de las importaciones y la desaceleración de las corrientes de capital.

Cuadro 6 - India - Balanza de pagos, 1990/91 - 1995/96
(En millones de dólares EE.UU.)

	1990/91	1991/92	1992/93	1993/94	Est. prel. 1994/95
Balanza comercial	-9.437	-2.798	-4.368	-1.285	-2.870
Exportaciones, f.o.b.	18.477	18.266	18.869	22.700	26.658
Importaciones, c.i.f. ¹	-27.914	-21.064	-23.237	-23.985	-29.528
De las cuales: petróleo	6.028	5.001	6.100	5.653	5.800
Balance de invisibles (neto)	-703	1.160	480	600	1.482
Servicios no imputables	980	1.207	1.129	782	496
Ingreso neto de inversión ²	-3.752	-3.830	-3.423	-4.007	-3.999
Transferencias privadas	2.069	3.783	2.774	3.825	4.985
Balance por cuenta corriente	-10.140	-1.638	-3.888	-635	-1.388
Cuenta de capital	7.644	3.420	2.785	8.506	7.767
Inversiones directas	68	154	344	620	1.000
Inversiones de cartera	--	--	241	3.490	3.500
Asistencia neta	2.666	2.489	1.454	1.344	1.533
Préstamos	2.205	2.029	1.091	974	1.183
Crédito comercial ³	2.019	1.417	-392	790	127
A mediano y largo plazo	2.102	2.816	867	2.572	2.466
A corto plazo/otros (neto)	882	-582	-1.173	-800	-250
Amortización	965	817	86	982	2.089
Privados sin garantía ⁴	230	39	34	49	55
Depósitos de no residentes	1.536	290	2.001	940	1.000
Acuerdos bilaterales ⁵	-1.193	-1.240	-878	-745	-1.200
Otros (comprendidos errores y omisiones) ⁶	2.318	271	-19	2.018	1.752
Balance general	-2.496	1.782	-1.103	7.821	6.379
Incremento de las reservas brutas	-1.282	3.521	1.041	8.815	5.773
Recompras de fondos	-648	-459	-334	-134	-1.134
Total financiación excepcional	1.862	2.198	2.478	1.128	528
Compras del fondo	1.862	1.240	1.623	322	--
Banco Mundial	--	455	444	556	260
Bilaterales y otros multilaterales ⁷	--	503	411	250	268
Pro memoria:					
Cuenta corriente/PIB (porcentaje)	-3,4	-0,7	-1,6	-0,3	-0,5
Crecimiento del volumen de exportaciones (porcentaje)	3,7	-2,0	3,8	23,4	14,2
Crecimiento del volumen de las importaciones (porcentaje)	6,5	-20,2	8,8	8,7	21,4
Condiciones de intercambio (porcentaje)	-2,1	6,8	-1,1	2,7	0,5
Deuda externa PIB (porcentaje) ⁸	31,8	31,6	30,4	25,4	27,3
Coefficiente de servicio de la deuda (porcentaje) ⁸					
Reservas de divisas	2,2	5,6	6,4	15,1	20,8
(en miles de millones de dólares EE.UU.)	1,0	3,2	3,3	7,6	8,5
(en meses de importaciones)					

1 Comprende intereses sobre financiación del comercio. Excluye las importaciones personales de oro y plata.

2 Comprende los intereses sobre depósitos de no residentes. Excluye los intereses sobre depósitos no repatriables de no residentes.

3 Comprende bonos convertibles en divisas y otros bonos.

4 A mediano y a largo plazo.

5 Incluye pagos de interés en virtud del acuerdo sobre deuda con Rusia.

6 Comprende también el ajuste de la valoración de las reservas que no sean en dólares de los Estados Unidos.

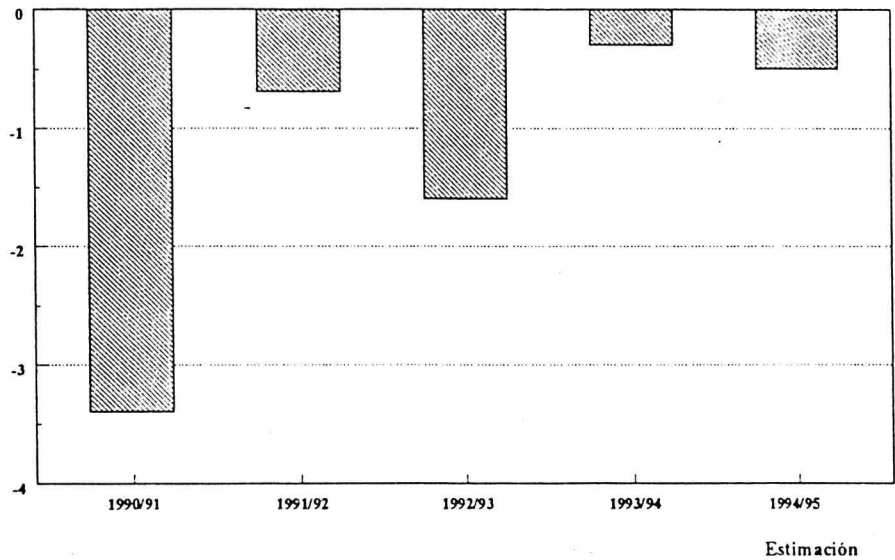
7 Comprende el Banco Asiático de Desarrollo.

8 Comprende la deuda militar. Excluye los depósitos de no residentes que al final de 1993/94 totalizaban 1.800 millones de dólares EE.UU.

Fuente: FMI.

29. El déficit por cuenta corriente ha dependido fundamentalmente de los resultados del comercio de mercancías. En 1990/91, el déficit por cuenta corriente de aproximadamente 10.000 millones de dólares EE.UU., o el 3,4 por ciento de PIB, reflejaba casi por entero el déficit del comercio de mercancías, que ascendió a casi 9.500 millones de dólares EE.UU. La crisis de 1991/92 dio lugar a una considerable reducción del déficit comercial (que se situó en 2.800 millones de dólares EE.UU.) debido a una fuerte reducción de importaciones, que disminuyeron en más del 20 por ciento en términos reales. Al año siguiente volvieron a aumentar los déficit comercial y por cuenta corriente, principalmente como resultado de la rápida recuperación de las importaciones frente a las exportaciones. No obstante, en años subsiguientes se ha registrado un fuerte mejoramiento de la posición comercial y en cuenta corriente debido a un notable mejoramiento de los resultados de las exportaciones (gráfico 5 y cuadro 5). Los volúmenes de exportación aumentaron en más del 23 por ciento en 1993/94 y en 1994/95 se registró un nuevo crecimiento rápido (más del 14 por ciento). El incremento del déficit previsto por las autoridades indias en 1995/96 se imputa principalmente al crecimiento de las importaciones (WT/BOP/9, párrafo 14).

**Gráfico 5 - India - Déficit por cuenta corriente, 1990/91 - 1994/95
(Como porcentaje del PIB)**



Fuente: FMI.

30. Además de varios acontecimientos externos, el factor principal que provocó el mejoramiento de la situación de cuenta corriente fue el efecto positivo de las diversas medidas de política encaminadas a mejorar la competitividad de la economía india. Se depreció el tipo de cambio real y se profundizó el proceso de la liberalización comercial. En presupuestos sucesivos se introdujo una serie de reducciones arancelarias: Prácticamente se eliminaron los derechos específicos a la importación. Los derechos aplicables a la mayoría de los bienes de capital y sus partes se han unificado al 25 por ciento. Se ha reducido la lista de importaciones de bienes de consumo sujetas a restricciones cuantitativas. También

se han liberalizado más las restricciones de cambios, lo cual en agosto de 1994 dio lugar a la adopción del artículo VIII del Convenio Constitutivo del FMI.⁷ Además, ha desaparecido el comercio en virtud de acuerdos bilaterales especiales con las antiguas economías de planificación centralizada (cuadro 7).

31. La persistencia de los precios bajos del petróleo junto con la lenta recuperación industrial ha sido otra de las razones principales de la mejora. La fuerte recuperación industrial registrada en 1994/95 estimuló un incremento de las importaciones de bienes de inversión y manufacturas, lo cual dio lugar a un crecimiento de las importaciones totales de mercancías superior al 21 por ciento en términos reales. La rápida expansión de las exportaciones se debió principalmente al fuerte crecimiento de las exportaciones tradicionales de textiles, productos químicos y productos conexos. Los mercados principales han sido los Estados Unidos y los países exportadores de petróleo, pero también otros mercados no tradicionales (cuadro 8).

Cuadro 7 - India - Comercio y balances en virtud de acuerdos bilaterales, 1989/90-1993/94
(En millones de dólares EE.UU.)

	1989/90	1990/91	1991/92	1992/93	1993/94
Exportaciones					
Repúblicas Checa y Eslovaca	143	81	143	91	94
República Democrática Alemana	125	- -	- -	- -	- -
Polonia	73	96	80	64	52
Rumania	71	53	12	8	26
URSS/CEI	2.682	2.929	2.132	607	763
Total	3.094	3.159	2.367	770	935
Importaciones					
Repúblicas Checa y Eslovaca	113	149	46	59	30
República Democrática Alemana	114	- -	- -	- -	- -
Polonia	83	81	79	81	39
Rumania	62	28	25	55	25
URSS/CEI	1.225	1.420	729	255	374
Total	1.597	1.678	879	450	468

Fuente: FMI.

⁷Prácticamente se han eliminado todas las restricciones sobre transacciones por cuenta corriente. Las excepciones abarcan acuerdos relativos i) al acuerdo sobre la deuda entre la India y Rusia, ii) saldos existentes en virtud de acuerdos bilaterales y iii) la repatriación de dividendos sobre inversiones extranjeras en industrias de bienes de consumo que restringen la corriente de pagos de dividendos a la suma de los ingresos de exportación durante un período determinado.

Cuadro 8 - India - Dirección del comercio, 1989/90-1993/94¹
(En millones de dólares de los EE.UU.)

	1989/90		1990/91		1991/92		1992/93		1993/94 (Prov.)	
	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.	Export.	Import.
Estados Unidos	2.686	2.559	2.673	2.923	2.921	1.995	3.516	2.147	4.006	2.718
Comunidad Europea	4.148	7.049	4.388	7.067	4.827	5.665	5.247	6.603	5.786	6.982
De lo cual:										
Francia	383	968	427	727	425	615	472	595	504	595
Alemania (antigua Rep. Fed. de)	1.068	1.652	1.421	1.936	1.270	1.559	1.427	1.657	1.541	1.791
Reino Unido	961	1.786	1.186	1.613	1.133	1.202	1.213	1.417	1.373	1.528
Japón	1.639	1.694	1.694	1.808	1.651	1.369	1.436	1.428	1.732	1.527
Países exportadores de petróleo ²	1.106	3.048	1.020	3.924	1.563	3.853	1.789	4.727	2.372	5.217
De lo cual:										
Irán, República Islámica	79	234	79	567	123	582	114	398	159	380
del Iraq	75	277	24	276	- -	2	6	- -	4	0
Arabia Saudita	258	870	233	1.616	351	1.443	407	1.495	510	1.551
Europa Oriental	3.205	1.796	3.243	1.882	1.953	992	780	554	835	404
De lo cual:										
Antigua Unión Soviética	2.681	1.224	2.929	1.420	1.640	729	607	255	639	319
Otros países	3.828	5.073	5.125	6.471	4.950	5.537	5.769	5.823	7.508	6.459
Total	16.612	21.219	18.143	24.075	17.865	19.411	18.537	21.282	22.239	23.307

1 Sobre la base de datos aduaneros.

2 Clasificación de la UNCTAD de los principales exportadores de petróleo.

Fuente: FMI.

32. La evolución de la cuenta de capital ha estado dominada por un incremento de las inversiones extranjeras. La corriente se ha manifestado principalmente en forma de inversiones directas e inversiones de cartera. También han aumentado considerablemente los depósitos de no residentes. Entre noviembre de 1993 y octubre de 1994 tan sólo, las inversiones extranjeras directas y de cartera aumentaron en 10.000 millones de dólares EE.UU. Las corrientes fueron consecuencia de las importantes medidas adoptadas por las autoridades para liberalizar la adquisición por extranjeros de capital y bonos convertibles en los mercados de capital locales. No obstante, a partir de noviembre de 1994 esas corrientes se han frenado considerablemente a consecuencia del incremento de los tipos de interés internacionales, los efectos de la evaluación por los inversores internacionales de los mercados incipientes tras la crisis de México, y la caída de los precios del mercado de valores interno. Como resultado de las grandes corrientes de capital y el mejoramiento de la situación de cuenta corriente, las reservas internacionales brutas aumentaron marcadamente en 1993/94 y en 1994/95 en casi 9.000 millones y 6.000 millones de dólares EE.UU., respectivamente.

33. Esa mejor situación de la balanza de pagos, junto con la recuperación interna, ha reducido la carga de la deuda externa como porcentaje del PIB. El porcentaje disminuyó de casi el 37 por ciento en 1992/93 al 31 por ciento aproximadamente en 1994/95 (cuadro 6). El incremento real de la deuda externa fue consecuencia de un incremento de los préstamos multilaterales y bilaterales entre principios de 1990 y el final de 1994, en tanto en ese período los préstamos comerciales se mantuvieron estancados (cuadro 9). Además, la deuda a corto plazo disminuyó considerablemente a partir de 1991. Las autoridades esperan que el coeficiente de servicio de la deuda aumente ligeramente en 1994-95 (WT/BOP/9, párrafo 10).

Cuadro 9 - India - Deuda exterior, 1990/94
(En miles de millones de dólares EE.UU.: final de período)

	Marzo 1990	Marzo 1991	Marzo 1992	Marzo 1993	Marzo 1994	Sept. 1994
Deuda en divisas convertibles						
A mediano y largo plazo						
Multilateral	19,2	20,9	23,1	25,0	26,3	26,9
Préstamos del Gobierno	18,4	19,9	21,7	23,2	24,2	24,7
Concesionales	12,7	13,4	14,3	15,5	16,0	16,8
De los cuales: AIF	(12,3)	(13,1)	(13,9)	(15,2)	(15,7)	(16,4)
No concesionales	5,7	6,5	7,3	7,7	8,1	8,0
De los cuales: BIRF	(5,7)	(6,3)	(6,8)	(6,9)	(7,2)	(7,0)
Préstamos no gubernamentales	0,8	1,0	1,4	1,8	2,1	2,1
Bilaterales	13,6	14,2	15,5	16,2	17,1	18,0
Préstamos gubernamentales (concesionales)	11,5	11,9	13,1	13,6	14,5	15,3
Préstamos no gubernamentales	2,1	2,2	2,4	2,6	2,6	2,7
FMI	1,5	2,6	3,5	4,8	5,0	4,1
Crédito a la exportación	4,7	4,3	4,0	4,3	4,4	4,1
Créditos comerciales	9,3	10,2	11,7	11,6	11,5	11,8
De los cuales:						
Préstamos de bancos comerciales	(6,7)	(6,8)	(6,7)	(6,5)	(5,7)	(5,8)
Depósitos de indios no residentes ¹	9,2	10,4	10,1	11,1	12,7	13,4
Total a mediano y largo plazo	57,5	62,6	67,9	73,0	77,0	78,3
Corto plazo	7,5	8,5	7,1	6,3	3,6	2,8
De los cuales: depósitos de indios no residentes ²	(3,2)	(3,6)	(2,5)	(2,6)	(1,3)	(1,5)
Total de la deuda	65,0	71,1	75,0	79,3	80,6	81,1
(en porcentaje del PIB)	(24,3)	(25,8)	(35,9)	(35,2)	(32,1)	(27,7)
Deuda en divisas no convertibles	11,0	12,8	10,4	10,6	10,1	9,4
Total deuda exterior	75,9	84,0	85,3	90,0	90,7	90,5
(en porcentaje del PIB)	(28,5)	(30,5)	(41,1)	(39,9)	(36,1)	(30,9)

1 Depósitos con un vencimiento a uno o más años. Excluye los depósitos no repatriables de no residentes en rupias, que totalizaban 600 millones de dólares EE.UU. al final de 1992/93 y 1.800 millones de dólares EE.UU. al final de 1993/94.

2 Depósitos con vencimiento hasta un máximo de un año.

Fuente: FMI.

VI. Políticas sectoriales

34. Entre las medidas de reforma económica posteriores a 1991/92 ha habido una serie de cambios de política estructural importantes. Un objetivo fundamental de esos cambios ha sido la apertura de la mayoría de los sectores de la economía al sector privado. Además de las reformas de política comercial y las reformas del sector financiero ya señaladas, otros cambios han sido las importantes medidas encaminadas a la desreglamentación del sector de telecomunicaciones. De acuerdo con la nueva política, se otorgarán licencias a operadores privados durante un período de 15 años y se permitirán las empresas conjuntas extranjeras con participación máxima extranjera del 49 por ciento en el capital. También se ha permitido la participación del sector privado en los servicios de valor añadido. En el sector energético, también se han permitido las inversiones del sector privado desde 1991. No obstante, los proyectos en ese sector se han iniciado con lentitud debido a la falta de acceso al mercado financiero y la mala salud financiera de las Juntas de Energía Eléctrica de los Estados. El Gobierno anunció asimismo en 1994 una política nacional de carreteras que permitirá la participación privada en la construcción, mantenimiento y administración sobre una base de construcción-operación y en transferencia. Se ha abierto asimismo a la participación privada el desarrollo y mantenimiento de infraestructura de aeropuertos y manejo de materiales. Además, actualmente se permite el funcionamiento de aerotaxis privados como líneas aéreas internas. De acuerdo con la política minera nacional revisada se permitirán las inversiones privadas y extranjeras en la explotación de 13 minerales. En septiembre de 1994 se promulgó una nueva política en la esfera farmacéutica que suprimió el régimen de licencias industriales aplicable a la mayor parte de las drogas a granel. También se ha liberalizado considerablemente la política de precios y se ha reducido a la mitad el número de drogas sometidas a control de precios.