

# India Intelligence Report

Dhaneśvara-dhaneśvari vidyâ

Dirigido y preparado por

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

ISSN 0718-6371

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



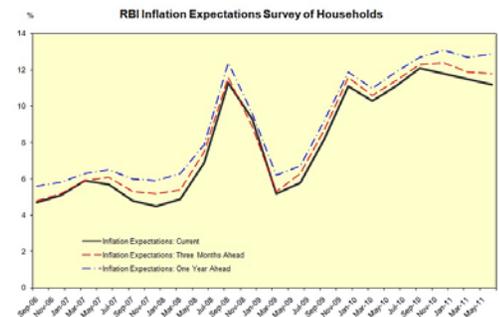
IIR Nº 101, Enero de 2012

## 2012, crecimiento potente pero con inflación

**I**nflación de 12% en el 2012. Frustrante proyección en India, otra vez. Es lo que estima el *Reserve Bank of India* (RBI), al observar tendencias y comportamiento de precios, internos y externos. Y, por cierto, apoyándose en el estudio de una mucho más amplia y mejor balanceada canasta básica que representa el consumo de los hogares de India; selección de muestras hecha en doce ciudades a todo lo ancho y largo del país, y que elevó el número ítems desde 60 a 170. Hecha ahora la corrección y suponiendo que la predicción sería más acuciosa, aún así todo indica que la inflación de nuevo superará el 11%. La inflación registrada el 2011 sobrepasó la misma cifra, y si bien la cantidad precisa aún no se ha entregado, de todos modos sobrepasa el deprimente 11%. Sin duda, una gran desilusión, pues el Gobierno indio ha luchado para que la inflación no supere el 6%, encarecimiento general considerado aceptable. Pero la realidad dobla esa expectativa y ahoga el optimismo. La diferencia este año es que el RBI está más realista y hace proyecciones más cercanas a la cruda verdad. Entre el 2010 y el 2011, el RBI predicó que se podría controlar la inflación y entregó cifras estimativas que debieron ser corregidas ¡doce veces! Casi fiasco. Ahora, se comienza aceptando que la inflación es un fenómeno que supera las herramientas de control. Se sabe que la tendencia al alza presiona especialmente los alimentos esenciales y el abastecimiento básico de los hogares.

Curiosamente hay diferencias de percepción inflacionaria según las ciudades. En Delhi por ejemplo, la población siente que la inflación es muy alta; y hecha las mediciones objetivas se demuestra que la capital sufre de permanente encarecimiento. Mientras, en Regiones los mismos habitantes suponen que los precios no variarán tanto. En Jaipur, Estado del Rajasthan, es donde se hace la predicción más baja. En esa ciudad, sobre el 60% de la opinión general dijo estar convencida que la inflación no pasaría del 8%.

Lo conveniente de conocer todas estas estimaciones, es que el RBI puede tomar medidas necesarias para suavizar la tendencia, sin un alto costo político, porque se habrá apoyado en lo que perciben las personas. Y como en la mayoría de las encuestas más respetadas, más de la mitad de los encuestados dijo que el RBI debería actuar con máxima drasticidad para contener la inflación, entonces en el 2012 podrían haber acciones que aunque suenen a impopulares, apuntarán a proteger el crecimiento y el empleo.

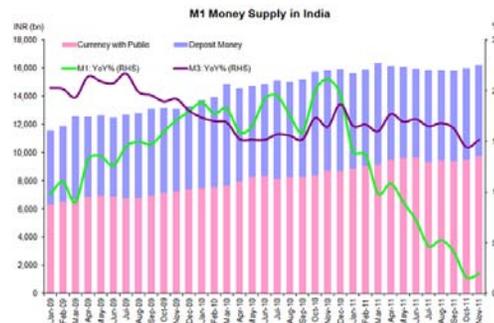




## Crecimiento alto, pero poca liquidez

En el 2012 India crecerá alrededor del 8%; pero, será con viento en contra, porque la inflación le restará impulso y fuerza a la economía real y podría crear tensiones por insatisfacción social. India tiene su mayor fortaleza en su enorme mercado interno, que obviamente se resiente de inmediato con la inflación y con las medidas de freno a aquella. El Banco Central (RBI) ha tratado de aminorar la inercia alcista buscando mantener un sereno control sobre la liquidez, en el grado mínimo para no entorpecer el dinamismo económico. Mas, la menor disponibilidad de dinero es un fenómeno que se nota a simple vista en los mercados locales. En el cuadro de la columna derecha, “M1, Money Supply”, se presenta en color verde la caída dramática del circulante.

La disponibilidad de dinero público y en depósitos bancarios de conversión inmediata ha decrecido desde 2010, lo que obviamente afecta el mercado interno, la gran fortaleza de la India. Se nota a simple vista que la gente ha recurrido a sus ahorros para mantener el nivel de gasto, vaciando a la calle el dinero disponible. A nivel general, hay una tendencia a mantener muy alto el gasto, lo que sigue impulsando la economía interna, pero la contricción podría empezar a sentirse. Por otro lado, hay que destacar que una de las grandes fuentes que nutre la disponibilidad de dinero en manos del grueso de la población, son las remesas que llegan desde el exterior. La evidente crisis europea, el temor de conflicto en el Golfo Pérsico, o la menor actividad en Estados Unidos, ha hecho que la enorme cantidad de indios que viven en el exterior, prefiera guardar sus ahorros, o invertirlos en la Madre India. Cada año, la cascada continua de divisas que se derrama sobre India nunca ha podido ser cuantificada con exactitud porque principalmente fluye e ingresa de modo informal, por ejemplo como ayuda a familiares, aunque se estima en algo así como US\$ 200 billones anuales. Esa cantidad podría crecer de manera importante, fortaleciendo los depósitos. El anuncio del RBI de tomar medidas que favorezcan los depósitos, podría aumentar más este flujo de inversión desde el exterior. Ante esa tendencia favorable, los bancos podrían mantener las tasas interés, produciéndose un equilibrio favorable a la inversión y transacciones para la pequeña y mediana actividad comercial e industrial, principal motor de la economía y que es el sector que da más empleo. En consecuencia, la población de India que bordea los 1.3 billones, con su moderado pero consiste ascenso económico, inclinaría suavemente la balanza hacia el logro de una inflación que se estabiliza y hasta tiende a disminuir, a la vez de un crecimiento poderoso que hasta podría superar la proyección del 8%.



The Money Supply in India

In India, the growth rate of the money supply as measured by M1, which consists of currency held by the public and demand deposits, has slowed sharply since the last quarter of 2010. The year-on-year (YoY) growth rate has fallen from 21.1% in November 2010 to 1.6% in October 2011 before rebounding slightly to 2% in November 2011. Not only did the growth rate of currency held by the public sink by 8.4% from 20.5% a year ago to 12.1% in November 2011, but the growth rate of demand deposits also shrank to 10.5% in November 2011.

Despite the substantial drop in the growth rate of M1 (the narrow money supply) over the last 12 months, M3 (the broad money supply) has grown at a relatively fast pace of 16%. In particular, term deposits growth, which surged to 19.8% in November 2011 compared to 14.9% in previous year, has stayed at above 19% since April 2011.

Economists believe that the slowdown of M1 growth could be a consequence of inflation and the subsequent monetary tightening efforts. With the headline inflation hovering around 9% for almost two years, the Reserve Bank of India (RBI) has increased the policy rate 10 times by a total of 350 basis points since March 2010. The higher interest rate possibly attracted people to shift part of their most liquid but “no interest” money holdings into term deposits and other interest-bearing assets, leading to delays in consumption expenditures and hence a fall in liquidity demand. But as liquidity demand eases, India’s persistent inflation may have a chance to cool down in the near future.



Pranab Mukherjee, Finance Minister of India



## El Tigre se despabila: la inflación decayó en Diciembre

Por primera vez en doce meses y después de estar siempre al alza, en diciembre se registró una inflación menor a todos los índices anteriores. Descontando el factor estacional: diciembre es un mes con baja temperatura que hace disminuir el consumo eléctrico porque se apagan los aparatos de enfriamiento e insumos relativos; la baja podría haber sido por una loable disminución en los precios de los alimentos, que es lo que más incide en la canasta familiar.

Sin embargo, aún no hay indicios de cambios mayores en las tasas de interés ni en otras medidas bancarias radicales. El Ministro de Finanzas, Pranab Mukherjee, llamó a las empresas a mantener sus precios, absorber dentro de sus márgenes las variaciones para no forzar y crear condiciones que gatillen presiones sociales, espirales de reclamos salariales que desencadenen más inflación. Hay hasta ahora una voluntad general de control y esfuerzo para no caer en escaladas de precios, a pesar del aumento en los valores de los combustibles y *commodities* sujetos a precios internacionales, como los metales. En reuniones con los diferentes sectores productivos, Mukherjee propuso usar en de modo universal la fórmula de *más producción para bajar precios* (“production inflation will neutralize the price inflation”). Algo de eso podría estar sucediendo, ya que los bienes industriales han tendido a mantenerse estables y hasta bajaron levemente sus precios (excepto los alimentos procesados). En reciente declaración, el jefe del consejo asesor económico del Primer Ministro, C Rangarajan, explicó que el Gobierno ha pedido al RBI -ente regulador que mantiene su política independiente, que no sólo vele por crear condiciones para que no aumente el precio de los alimentos sino que para crear las mejores condiciones para el aumento de la producción industrial. Otro personero de Gobierno, el jefe de la Comisión de Planificación, Montek Singh Ahluwalia, lo dijo en una frase que se transformó en titular de toda la prensa del país: “Cuando la gente dice que la inflación es un problema y eso requiere de ajuste y apriete monetario, pensamos al revés, que el RBI debiera ser más flexible y preocuparse al máximo y a como de lugar para estimular el crecimiento del Producto Bruto Nacional”.

En síntesis, India crecerá y muy fuerte; la inflación no será un tema tan decisivo aunque podría afectar. En tanto, crece la necesidad y la demanda por bienes sencillos y masivos. Sólo a modo de ejemplo: en India tienen máximo éxito los automóviles livianos, fáciles de estacionar, con motores pequeños y de máxima norma ambiental. Piense en partes para esos vehículos; en cómo mejorar y facilitar la producción india justamente de bienes simples y baratos. Ese será el tema del año, y lo mantendremos informado.



...el Tigre indio rugie y avanza,  
(aunque la inflación le jale la cola)

# CYCL

## Consultoría Estratégica

[www.cycl.cl](http://www.cycl.cl), [hc@cycl.cl](mailto:hc@cycl.cl)  
Teléfono 56-32-2962961

Estrategia para enfrentar problemas complejos con variables: políticas, económicas, sociales, comunicacionales, internacionales, de seguridad, legislativas, judiciales, académicas y medioambientales.

### *India & China Intelligence Report*

Por favor, háganos llegar su opinión.  
Acompáñela de su  
nombre, dirección electrónica, empresa,  
cargo, a: [smcarrasco@vtr.net](mailto:smcarrasco@vtr.net)

Queremos superarnos, queremos hacerlo  
cada vez mejor.



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

**CAP MINERIA**  
**CAP ACERO**  
**CAP SOLUCIONES EN ACERO**

MEMORIAS | CAP EN LA BOLSA | REGISTRO DE ACCIONES

**CAP es minería responsable**

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

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

## CAP, siempre con Chile

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