



# CHINA VS INDIA

## ¿La liebre versus la tortuga?

GLADYS CHOY\*



Ambos gigantes del Asia crecen rápida y sostenidamente, y es esa competencia la que hace preguntar a muchos si la India alcanzará en algún momento a la China.

\* Subgerente de Economía Internacional, Gerencia de Estudios Económicos del BCRP

◆ ¿China? Ahí yace un gigante dormido. ¡Déjenlo dormir, pues cuando despierte hará temblar al mundo!

**Napoleón Bonaparte**

◆ Jim O'Neill, the Goldman Sachs seer, says: "This year the contest between China and India to become the next big influence on the world economy emerged as a dominant issue".

**R. Miller**

**Money Telegraph, marzo de 2006**

**China e India** no sólo se caracterizan por ser los países que más población albergan en sus territorios: China, con sus 1 300 millones de habitantes, e India, con 1 100 millones, concentran un tercio de la población mundial. Estos países, además, han sorprendido al mundo con una sostenida tasa de crecimiento económico, que entre 1990 y 2004 ha promediado 9,6 por ciento en el caso de China y 5,9 por ciento en el de India, convirtiéndose así en las economías de mejor desempeño en el mundo. Este espectacular crecimiento le ha significado a China pasar a ser la segunda economía del planeta, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) basadas en la metodología de la paridad de poder de compra, mientras que India se ha posicionado en cuarto lugar.

Ello no sólo ha sido provechoso para sus propias economías, ya que les ha permitido reducir sus niveles de pobreza, sino que, al convertirse en los principales demandantes mundiales de materias primas, han determinado un ciclo muy favorable de términos de intercambio para otras economías emergentes, entre ellas el Perú.

La importancia de estos dos gigantes del Asia para el dinamismo de la economía global hace inevitables las comparaciones y, frecuentemente, un punto de análisis y controversia es si la competencia entre ambos países es una analogía de la carrera entre la liebre (China) y la tortuga (India).

#### ■ ¿Cuáles son las semejanzas y diferencias entre la liebre y la tortuga?

Como señalamos, ambas economías han registrado altas tasas de crecimiento y efectuado muchas reformas de mercado que han promovido su crecimiento -aunque China lo hizo una década antes. Ambos países tienen todavía un extenso sector rural y también son relativamente pobres: más de 15 por ciento de la población en China, y más de 30 por ciento en India, aún viven con un dólar diario.

Ambas economías tienen actualmente una fuerte posición externa: las reservas internacionales superan los US\$ 800 mil millones en China y son cercanas a US\$ 150 mil millones en India. Según la agencia calificadora de riesgo Moody's, la vulnerabilidad externa de ambos países es relativamente baja: el ratio de deuda externa sobre el PBI en China e India es alrededor de 13 y 20 por ciento, respectivamente, y el total de obligaciones externas

**DESARROLLO.** China ha mostrado un sólido crecimiento en los últimos años.



FOTO: CORTESÍA DE LA EMBAJADA DE CHINA EN EL PERÚ.

de corto plazo representa menos de un quinto de las reservas en la primera y un tercio en la segunda. Sin embargo, según el FMI, la consolidación fiscal es todavía un problema en ambos países. El déficit fiscal del gobierno general en India es cercano a 9 por ciento del PBI, con una deuda pública que bordea 85 por ciento del PBI y amplias demandas para mejorar la infraestructura y los programas sociales. En China, si bien el déficit y la deuda del gobierno han venido reduciéndose hasta niveles por debajo de 2 y 25 por ciento del PBI, respectivamente, los pasivos contingentes -derivados sobre todo del apoyo a su débil sector bancario- son importantes.

A pesar de estas semejanzas, en muchos aspectos estos países son diferentes. Mientras en China el desarrollo basado en las manufacturas ha sido guiado con firme mano gubernamental, India es una democracia que ha tenido un patrón de crecimiento distinto, basado en el conocimiento y los servicios. Así, la manufactura representa 39 por ciento del PBI en China, mientras que en India es sólo 15 por ciento. En contraste, los servicios significan más de la mitad del PBI en India, contra un tercio en China.

Deepak Lal, del Cato Institute, indica que, en ambos países, la reforma comercial y la liberalización han sido muy importantes para el crecimiento. La mayor diferencia ha estado en las tasas de ahorro-in-

versión: China invierte más de 40 por ciento de su PBI, el doble que India. Si bien es posible que el peso de las empresas estatales haya frenado en alguna medida el crecimiento de China, su "paso de liebre" le ha permitido, según Morgan Stanley, estar trece años delante de India en términos de PBI per cápita. Esta casa de inversión señala, además, que cuando India alcance este nivel, China sería nuevamente tres veces más grande. Actualmente, China dobla el PBI per cápita de India (US\$ 1 460 versus US\$ 687), mientras que a principios de la década de 1990 eran similares (US\$ 339 y US\$ 375, respectivamente).

■ **¿Por qué la liebre ha sacado tanta ventaja?**

Además de su impresionante tasa de ahorro, gran parte del milagro chino fue facilitado por el desarrollo y la modernización de su infraestructura, particularmente en carreteras y electricidad -sectores en los que India está muy a la zaga. Ello no sólo le ha significado a China un mayor crecimiento en su ingreso per cápita, sino también una mayor capacidad para atraer inversión extranjera.

Según la publicación World Development Indicators del Banco Mundial para 2005, China tiene 2,6 y 2,8 veces el consumo per cápita y la producción de electricidad, respectivamente, de India. Asimismo, el

**FINANZAS.** La Bolsa de Valores de Bombay, recibe diariamente miles de inversionistas ávidos de ganancias.



**La fragilidad del sistema financiero es una de las principales debilidades de China**

sistema de transporte de bienes por ferrocarril es 4,5 veces mayor en China que en India, mientras que el tráfico de los puertos es 15 veces superior. Cabe señalar que, aunque en términos de kilómetros la red vial de India es aparentemente mayor (casi el doble), se estima que aproximadamente el 30 por ciento de la misma sólo sería algo más que afirmada. El deficiente sistema vial de la India es ampliamente reconocido como una de las principales restricciones para su crecimiento.

En China se registra un intercambio comercial más libre y una mayor apertura a las inversiones extranjeras. Por ejemplo, según un estudio del McKinsey Global Institute (2001), India mantiene

## CUADRO 1 Principales indicadores

ECONOMÍA/ESCALA	UNIDADES	AÑO	CHINA	INDIA	RATIO CHINA/INDIA
Población	millones	2003	1 288	1 064	1,2
PBI Percápita	US\$	2005	1 460	687	2,1
Población rural	% total	2003	61	72	0,8
PBI (crec. prom. anual)	%	1990-2003	9,6	5,9	1,6
Manufactura/PBI	%	2003	39,3	15,8	2,5
Servicios/PBI	%	2003	33,1	51,2	0,6
Exportaciones de Bs.	miles mill.	2003	438	56	7,8
Exp. Manufacturadas /Exp. Bs	%	2003	90,6	76,5	1,2
Form. Bruta de capital / PBI	%	2003	44,4	23,8	1,9
Inv. directa extranjera neta	miles mill.	2003	53,5	4,3	12,4
Inv. directa extranjera Bruta/PBI	%	2003	4,5	0,8	5,6
Reservas Internacionales	miles mill.	2005	818	143	5,7
Cons. electricidad (kwh percapita)	kwh	1990	424,4	249,2	1,7
Producción de electricidad	mil mill kwh	2002	1 640,5	596,5	2,8
Acceso a electricidad	% pob.	2000	98,6	43,0	2,3
Red de carreteras	mil mill km	2002	1 765	3 315	0,5
Red ferroviaria	Km.	2002	60 627	63 140	1,0
Ferrocarriles (bs. transportados)	ton-km-mill	2002	1 509	333	4,5
Tráfico puertos (container)	miles	2003	61 622	3 916	15,7
Incertidumbre política (% de empresarios que consideran principal restricción)	%	2003	32,9	20,9	1,6

FUENTE: WORLD DEVELOPMENT INDICATORS 2005-BANCO MUNDIAL; FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

reservados más de 850 productos para pequeñas empresas, lo cual limita la entrada de la inversión extranjera y hace a dichas empresas menos competitivas en el mercado global, al limitar su escala. Por ejemplo, una fábrica textil en India tiene en promedio 50 máquinas, contra 500 en China.

Como resultado, en comparación con 1990, China ha triplicado su participación en el comercio mundial (6 por ciento). Con esta mayor integración en el mercado global, las exportaciones totales han pasado de 33 por ciento del PBI en 1990 a 60 por ciento en 2003, mientras que en India sólo representan 21 por ciento. Por otro lado, los flujos de inversión extranjera directa a China han alcanzado US\$ 55 mil millones (más de US\$ mil millones semanales), lo que equivale a 10 por ciento de todos los flujos de capital a nivel mundial, y a más de 12 veces los que registra India. Por otro lado, si bien esto ha determinado un mayor dinamismo, existen analistas que piensan que la mayor dependencia de China respecto del mercado internacional la hace en cierta manera más vulnerable.

### ■ ¿Tiene la tortuga alguna posibilidad de ganar la carrera?

La mayoría de los indicadores, aparentemente, señalan un claro ganador. Más aún, muchos analistas indican que ni siquiera es relevante hablar de la existencia real de una carrera. Sin embargo, otros analistas consideran que no todos los aspectos favorecen a la liebre, y que los avances lentos, pero



## El deficiente sistema vial de India es ampliamente reconocido como una de las principales restricciones a su crecimiento

seguros, de la tortuga -sobre todo su desarrollo en el campo del conocimiento- pueden afectar el desenlace de la competencia.

La fragilidad del sistema financiero chino -donde 95 por ciento de los activos bancarios estarían controlados por cuatro bancos proclives a usar mecanismos poco transparentes para evaluar el riesgo bancario- es una de las principales debilidades de China. A pesar de que recientemente se han estado haciendo esfuerzos de capitalización, de acuerdo con estadísticas del FMI para 2004 el ratio de malos préstamos (nonperforming loans) es muy alto, equivalente a 15,6 por ciento. En India el sistema financiero, aunque aún requiere mejo-

ras, es más saludable: su ratio de malos préstamos es 6,6 por ciento; cuenta con un mercado crediticio y de capitales bastante desarrollado (la Bolsa de Bombay, creada en la década de 1870, es la más antigua de Asia); y, notablemente, está basado en principios de mercado.

Asimismo, en India el estado de derecho es aparentemente más reconocido que en China, lo cual puede determinar un clima de cierta desconfianza del sector privado hacia ésta y constituirse en limitante, por ejemplo, para un mayor desarrollo del mercado de capitales. Asimismo, se reconoce que el espíritu empresarial de la población india es superior: India ocupa el segundo lugar en el mundo, después de Tailandia, en términos de empresarios per cápita, lo cual implica, dada su gran población, que probablemente sea el país con más empresarios en el mundo -aunque se debe reconocer también que existe mucha informalidad en sus sectores comercial e industrial. Algunos analistas consideran también que un factor que ha limitado el crecimiento de China ha sido el predominio de empresas con participación estatal -en India ésta es significativamente menor.

Este mayor desarrollo empresarial en India se ha dado incluso a pesar de que, según la publicación Doing Business en 2006, China ocupa el puesto 91 e India el 116 en el ranking de países en los que es más fácil hacer negocios. Según el Deutsche Bank, el mejor estándar de India en términos de gobierno corporativo e institucionalidad podría explicar por qué, a pesar de que China tiene un mayor crecimiento económico, en India el retorno de la inversión es más alto, el ratio de malos préstamos es menor y la bolsa de valores ha tenido un mejor desempeño.

También se reconoce que una ventaja de India sobre China es que un porcentaje importante de su población es angloparlante. Sin embargo, algunos analistas señalan que esta ventaja se anulará dentro de una generación, ya que el gobierno chino ha decretado que todos los niños a partir de los cinco años están obligados a aprender inglés. En este sentido, contar con una población con habilidades más desarrolladas -



FOTO: CORTESÍA DE LA EMBAJADA DE CHINA EN EL PERÚ.

**DINAMISMO** China no duerme, su comercio mueve millones de dólares tanto de día como de noche.

las reformas educativas que ello conlleva- es un elemento básico para mantener las tasas de crecimiento futuras. En este aspecto, India lleva la ventaja gracias a su fuerte inversión en capital humano. Mientras China ha puesto énfasis en su educación primaria, India ha venido complementando su superioridad en los niveles de educación más elevados con significativas mejoras, especialmente en el área rural lo que para muchos analistas significa una ventaja para un desarrollo económico sostenido. Puesto que se trata de los dos países con la mayor población en el mundo -en proceso de envejecimiento en China y de transición demográfica en India- las políticas que se adopten en este sector no serán un factor desdeñable en la competencia final.

La conclusión de una conferencia realizada con auspicio del FMI en Beijing en octubre de 2005 fue que, para mantener su extraordinaria senda de crecimiento, ambos países necesitaban fortalecer su sector financiero, asegurar su estabilidad fiscal y profundizar la cooperación regional. Quien más avance en estas reformas mejor y antes llegará a la recta final.



**MONEDAS.** El yuan, moneda China (arriba) y la rupia, moneda de la India (abajo).

■ **¿Es importante para el Perú quién gane esta carrera?**

Como se ha dicho ya, China e India tienen una importancia creciente en la economía global, en especial para las economías emergentes. Estos países son ahora determinantes en la evolución de los precios de las materias primas que exportamos. Según las Perspectivas de la Economía Mundial del FMI para 2004, la participación de China en el consumo mundial es un quinto para el cobre y el aluminio, 25 por ciento para el acero, 34 por ciento para el algodón y 17 por ciento para el trigo. India, por su parte, es el mayor demandante de oro en el mundo -un quinto de la demanda mundial de joyería- así como un gran consumidor de productos mineros. Asimismo, la relevancia de estos países en nuestro comercio es marcadamente creciente. China se ha convertido en nuestro segundo socio comercial, desplazando al Reino Unido, y aunque India no está dentro de nuestros veinte principales socios, también es relevante porque, al igual que China, compite con muchos productos peruanos en terceros mercados tales como prendas de vestir. Adicionalmente, pueden convertirse en potenciales mercados de destino de nuestras exportaciones no tradicionales, dados sus gigantescos mercados domésticos. Exportaciones como las frutas, por ejemplo, tienen un panorama muy prometedor.

Jim O'Neill, de Goldman Sachs, indica que la economía china podría superar a la de Estados Unidos hacia 2035 -seis años antes que las previsiones del 2003. Casi al mismo tiempo, India podría superar a la economía japonesa. En este sentido, se podría decir que, en la medida que no pertenecemos a la liga de estos competidores, quizá al Perú no le interesa tanto quién gane esta competencia, si China o India. A fin de cuentas, lo que importa es que tanto la liebre como la tortuga corran lo suficientemente

rápido para que países emergentes como el Perú puedan beneficiarse indirectamente de su crecimiento y de su impacto en la demanda mundial.

Sin embargo, es importante tener en cuenta que en la competencia no sólo están la liebre y la tortuga, sino que existen otros participantes importantes como Estados Unidos, cuyos desequilibrios externo y fiscal se han visto deteriorados -en parte como resultado del rápido crecimiento de estos países, particularmente China- lo que ha profundizado los desequilibrios globales. Por ello, es importante tanto reducir los déficit gemelos en Estados Unidos, como introducir una mayor flexibilización cambiaria en China, para evitar que algún participante tropiece en el camino y promover una carrera lo más veloz posible, pero sin poner en riesgo la competencia global.

Finalmente, es importante que países emergentes como el Perú extraigan lecciones del desarrollo logrado por China e India, para algún día aspirar a entrar en la competencia contra la liebre denominada CHINDIA.

---

---

Estos países son determinantes en la evolución de los precios de las materias primas que exportamos

---

---



**TECNOLOGÍA.**

Moderno edificio ubicado en Bangalore, el llamado Silicon Valley, emporio de la producción de software de la India.