

# INDIA: TERCERA ECONOMÍA DEL MUNDO

## INDIA: THIRD RANKED WORLD ECONOMY

**RAFAEL PAMPILLÓN OLMEDO**

*Profesor del IE Business School  
y Catedrático de la Universidad CEU-San Pablo  
Professor at IE Business School  
and Professor at Universidad CEU-San Pablo*

<http://economy.blogs.ie.edu/>

**India es, después de Vietnam, la economía del mundo que más va a crecer, con una proyección de la tasa de crecimiento media anual del 8,5%.**

Casi todo el mundo está de acuerdo en que el país estrella de esta primera mitad del siglo XXI es China. Pero ya nadie duda de que la segunda parte del siglo XXI también estará protagonizado por India. China e India son los países más poblados del mundo. Ambos llevan bastantes años haciendo reformas, que les han ido permitiendo cambiar su modelo económico, pasando de ser economías muy intervenidas a economías de mercado. Dichas reformas han consistido en ambiciosas estrategias de política económica, que se han traducido en una mayor liberalización interna y apertura exterior, que ha dado lugar a elevadas tasas de crecimiento económico. Este proceso de crecimiento ha venido acompañado de reducciones en los niveles de pobreza, tanto en China como en India, aunque desgraciadamente hayan aumentado las desigualdades sociales y regionales. Todo ello hace que los gobiernos de ambos países sigan planteándose como prioritario la adopción de medidas que permitan mantener o incluso elevar su crecimiento económico, para así aumentar el nivel de *renta per cápita* de la población y generar un mayor nivel de bienestar, que favorezca el desarrollo sostenible.

### Estructura económica

Como consecuencia de las reformas económicas, la estructura productiva de India ha experimentado notables cambios en los últimos 15 años. Las transformaciones en el sistema productivo han conducido a que, en 2006, el sector servicios genere el 55% del PIB, la industria el 27% y la agricultura el 18% (**VER CUADRO N° 1**). Los servicios emplean al 27% de la población ocupada, sin embargo generan el 55% del PIB, y es el sector con mayor tasa de crecimiento. En el conjunto del sector servicios, destaca el sector de las tecnologías de la información y de las comunicaciones (TICs). En este siglo este sector se está expandiendo de manera sostenida, creciendo a una tasa del 25% al año. El éxito del sector de las TICs en India ha tenido un importante impacto en la

**After Vietnam, India is the world economy that will enjoy the highest growth, with a forecasted yearly average growth rate of 8.5%.**

Almost everyone agrees that the country in the starring role during the first half of the 21st century is China. But no one has any doubt that the second half of the 21st century will also feature India as a protagonist. The largest populations in the world – for some years now both countries have been implementing reforms enabling change of their economic model, from high-intervention to market economies. These reforms have consisted of ambitious economic policy strategies that have meant greater internal deregulation, and opening to the exterior, that have produced high economic growth rates. This growth process has been accompanied by reductions in poverty levels in both China and India, although, unfortunately, social and regional inequality has increased. All this means that the governments of both countries continue to prioritize the adoption of measures for maintaining or even increasing economic growth, to raise the population's level of *per capita* income, and to generate a higher level of well-being to allow sustainable development.

### Economic structure

As a consequence of the economic reforms, India's productive structure has undergone notable changes over the last 15 years. Transformations in the production system led the services sector in 2006 to generate 55% of the GDP, industry 27%, and agriculture 18% (see table 1). Services use 27% of the working population, and also represent the sector with the highest growth rate. In the Services sector as a whole, special mention must be made of the information and communications technologies (ICT) sector which is expanding in a sustained manner and growing at a yearly rate of 25%. The success of the ICT sector in India has had a significant impact on the country's economic productivity. The



productividad de su economía. La llegada de la era digital y la nueva fuerza de trabajo, con un nivel alto de educación y con facilidad para hablar inglés, ha transformado gradualmente al país en un importante destino para compañías internacionales que buscan soporte tecnológico.

En este sentido, se caracteriza por ser un país exportador de expertos en *software* y servicios financieros, así como de ingenieros informáticos. El crecimiento del valor añadido en 2006 fue tanto en los servicios como en la industria del orden del 11%. Este crecimiento ha sido posible gracias al incremento del ahorro interior, que se ha visto acompañado de una aceleración en la tasa de inversión interna, que aumentó casi 11 puntos porcentuales del PIB durante el período 2001 a 2006. La rápida mejora en los niveles de ahorro y la aceleración en la formación de capitales nacionales en los últimos años, son una prueba más del ímpetu positivo para el crecimiento que ha surgido del proceso de reformas estructurales.

Los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) también han sido y son muy importantes para mantener el nivel de inversión en torno al 35% del PIB, a fin de lograr un crecimiento alrededor del 9% medio anual. El Gobierno sabe muy bien que para seguir atrayendo la IED lo que se necesita es tener mano de obra cualificada, buenas políticas y buenas instituciones. India se ha ubicado así en el segundo lugar como destino más favorecido de la IED, después de China (consultora AT Kearney). Incluso Estados Unidos está en tercer lugar.

#### **Dividendo demográfico**

Las proyecciones poblacionales de la ONU estiman que, en el año 2025, la población de India ascienda a 1.395 millones –hoy en día son más de 1.100 millones–. El factor determinante del crecimiento del

arrival of the digital age, and the new workforce with a high level of education and the ability to speak English, has gradually transformed the country into an important destination for international companies looking for technological support.

Accordingly, India is characterised as a country that exports software and financial services experts, as well as computer engineers. The growth in value added in 2006 was as high in services as it was in industry and reached 11%. This growth has been possible thanks to the increase in domestic savings, which has come with an acceleration of the internal investment rate, which increased by almost 11 percentage points of the GDP between 2001 and 2006. The rapid improvement in saving levels and the acceleration in the formation of national capitals in recent years constitute more proof of the positive impetus for growth that has come from the structural reforms process.

The direct foreign investment flows have been very important for maintaining investment levels at around 35% of the GDP, to obtain an average yearly growth of around 9%. The Indian government is well aware that in order to continue to attract direct foreign investment, it needs qualified labour, good policies, and good institutions. India has taken second place as the destination most favoured by direct foreign investment, preceded only by China (AT Kearney consultants). The United States is in third place.

#### **Demographic dividend**

The population or forecasts of the UNO estimate that, in the year 2025, the Indian population will total 1,395 million (today, the figure stands at higher than 1,100 million). The determining factor behind

India tiene  
un potencial que le  
puede llevar a ser  
uno de los motores  
de la economía  
mundial en el siglo XXI

India has potential  
that could turn it into  
one of the driving  
forces behind the  
world economy in the  
21st century

PIB en las próximas décadas será el aumento progresivo de la población en edad laboral. Se prevé que en 2015 la población entre 15-64 años aumente casi en un 20%. Asimismo, se estima que esta tendencia continuará y que la población en edad de trabajar en 2025 habrá aumentado más del 36% con respecto al nivel de 2005. De cumplirse estas proyecciones, en el año 2025, más del 67% de la población tendrá entre 15-64 años.

En comparación con las naciones europeas, Estados Unidos, Canadá y China, se estima que hacia 2030, India tendrá la población con la edad media más baja, 32 años. Esta dinámica demográfica puede hacer de la India el destino más atractivo para la inversión extranjera directa, en busca de la eficiencia que aporta la mano de obra cualificada y relativamente barata en la producción de artículos de consumo masivo para los mercados globales. Pero para que la creciente cantidad de nuevas incorporaciones a la fuerza de trabajo genere más productividad es absolutamente necesario que aumenten los niveles educativos. Estos dos factores, crecimiento de la población y mejora del capital humano, conforman el rico "dividendo demográfico" que India podría obtener si emprende algunas reformas críticas en su política educativa.

#### Desafíos

La economía india sufrirá diversas presiones en 2008, como consecuencia de la crisis económica mundial. Su tasa de crecimiento del 9% registrada en los últimos años sentirá el impacto negativo de la desaceleración americana. De hecho, el Banco Asiático de Desarrollo ha anticipado el crecimiento del PIB para el año fiscal 2007 –que se cerró el mes de marzo de 2008– y lo situó en el 8,7%, casi un punto porcentual inferior al registrado en el ejercicio anterior. El país se enfrenta además a otros desafíos, como las presiones inflacionarias, que pueden hacer que las autoridades monetarias indias aumenten los tipos de interés. Lo que incrementaría el coste capital e incidiría negativamente sobre el comercio y sobre el crédito a las empresas en todo el país. En definitiva, India sigue siendo vulnerable a los ciclos económicos. De ahí que algunos analistas sugieran que es posible que en 2009, el PIB crezca sólo 7%. Y eso sería un problema, ya que la economía india necesita crecer al 9% ó 10% durante algunos años para reducir sus niveles de pobreza.

Probablemente el efecto impulsor de las reformas llevadas a cabo en 1991 esté llegando a su fin y sea necesario implementar una nueva política económica que flexibilice el mercado laboral, y mejore la pésima dotación de infraestructuras del país. El potencial está ahí, sólo hay que explotarlo con las políticas económicas adecuadas. El **CUADRO N° 2** recoge las previsiones de crecimiento para el periodo 2007-2050 de las principales economías emergentes. India es, después de Vietnam, la economía del mundo que más va a crecer, con una proyección de la tasa de crecimiento media anual del 8,5%.

the growth of the GDP over the coming decades will be the increase in the working-age population. In 2015, the population 15-64 years-old is expected to increase by almost 20%. In addition, it is estimated that this trend will continue and the working-age population will have increased in 2025 by more than 36% in comparison with the 2005 level. Should these forecasts be correct, in 2025, more than 67% of the Indian population will be between 15 and 64 years-of-age.

In comparison with European countries, the United States, Canada and China, it is estimated that by 2030 India will have the population with the lowest average age (32 years). This demographic dynamic may make India the most attractive destination for direct foreign investment in search of the efficiency provided by relatively cheap, qualified labour in the production of mass consumption articles for global markets. However, for the growing number of new incorporations in the workforce to generate greater productivity, an increase in the level of education is absolutely essential. These two factors (population growth and improvement of human capital) constitute the rich "demographic dividend" India could obtain if it implements certain critical reforms of its educational policy.

#### Challenges

The Indian economy will be put under pressure in 2008 as a consequence of the world economic crisis. Its growth rate of 9% of recent years will suffer from the negative impact of American deceleration. Indeed, the Asian Development Bank has anticipated that the growth of the GDP for the 2007 tax year (which ended in March 2008) will be 8.7%, almost one percentage point down on the figure for the previous year. The country is also facing other challenges, such as pressure from inflation, which may lead the Indian monetary authorities to increase interest rates. This would increase capital cost and have a negative effect on trade and credit for business all over the country. In short, India remains vulnerable to economic cycles. Consequently, some analysts suggest that the GDP may grow by only 7% in 2009. And that would be a problem, since the Indian economy must grow at 9% or 10% for a few years to reduce its poverty levels.

The boost provided by the reforms that were implemented in 1991 is probably coming to an end and it will be necessary to implement a new economic policy that adds flexibility to the labour market and improves the country's struggling infrastructures. The potential is there; it simply has to be exploited with the appropriate economic policies. (Table 2 includes the forecasts for growth for the main emerging economies for the period 2007-2050.) After Vietnam, India is the world economy that will enjoy the highest growth, with a forecasted yearly average growth rate of 8.5%.

India se está  
convirtiendo en  
el gran proveedor  
mundial de servicios

India is becoming  
the world's great  
services provider

### Conclusiones

India celebrará el próximo 15 de agosto sus 61 años de independencia. La ex-colonia británica tiene la mayor población del mundo después de China, y es la mayor democracia parlamentaria multipartidista del planeta. Tiene un potencial que le puede llevar a ser uno de los motores de la economía mundial en el siglo XXI. Ello se debe a que dispone de la clase media más poderosa del mundo, es líder en formación de ingenieros y técnicos informáticos, se habla inglés en todo el territorio, está especializado en sectores de tecnología punta y tiene experiencia en campos como la energía nuclear, aviones y helicópteros de combate, satélites, *software* y oceanografía.

Sin embargo, una parte importante de su población vive en condiciones de miseria. De ahí que le quede mucho por recorrer en áreas como reducción de la pobreza y la migración de trabajadores rurales a la industria o los servicios. A diferencia de China, la población india –como antes he mencionado– de unos 1.100 millones de habitantes, es muy joven. Aun así, India sólo puede sacar provecho de esa ventaja demográfica, si crea suficientes puestos de trabajo para aquellas personas que constantemente ingresan en la fuerza laboral, de lo contrario los elevados niveles de desempleo podrían exacerbar las tensiones sociales.

A pesar de la importancia de su sector tecnológico, India, como economía, está aún lejos de alcanzar el peso específico de China, que es en la actualidad la fábrica del mundo. Sin embargo, India se está convirtiendo en el gran proveedor mundial de servicios debido, en primer lugar, al elevado nivel educativo de una parte de su población y, segundo, a que sus costes salariales son muy bajos, lo que le permite ofrecer bienes y servicios muy competitivos en los mercados internacionales. Por estos motivos atrae a muchas empresas americanas y europeas del sector servicios, concretamente del *software*, que subcontratan muchos servicios a las empresas indias.



### Conclusions

Next 15 August, India will celebrate 61 years of independence. The former British colony has the largest population in the world after China, and it is the largest multi-party parliamentary democracy on the planet. It has a potential that could turn it into one of the driving forces behind the world economy in the 21st century. This is due to the fact that it has the most powerful middle class in the world; it leads the way in the training of computer technicians and engineers; English is spoken everywhere; it specialises in cutting-edge technology sectors; and has experience in fields such as nuclear energy, combat helicopters and aeroplanes, satellites, software and oceanography.

However, a significant part of the population lives in misery. As a result, India has a long way to go in areas such as reducing poverty and the migration of workers from the country to industry or services. Unlike China, the Indian population of around 1,100 million inhabitants is very young. Even so, India only can take advantage of this demographic advantage if it creates sufficient jobs for those who constantly join the workforce; otherwise, the high levels of unemployment could exacerbate social tension.

Despite the importance of its technological sector, as an economy, India is still far from reaching the importance of China, presently the world's factory. However, India is becoming the world's great services provider. This is due to the high level of education of part of its population, as well as to the fact that salary costs are very low, which means it can offer very competitive goods and services on international markets. For this reason, India attracts many American and European companies from the services sector, especially software, which subcontract many services to Indian enterprises.



De ahí que PriceWasterhouseCoopers (The World in 2050: Beyond the BRICs) prevé que para el año 2050, India será la tercera potencia mundial, por detrás de China y EEUU. Como se ve en el **CUADRO 3**, en 2050, India se habrá situado como la tercera economía del mundo, con un tamaño equivalente al 88% de la economía americana. De hecho, India ocupa ya la cuarta posición económica del mundo, con un PIB de 4.217 mil millones de dólares a paridad de poder adquisitivo, según el Informe sobre el Desarrollo Mundial, que publica el Banco Mundial (World Development Report, 2008). Delante de India están EEUU con 13.233, China con 10.153 y Japón con 4.229. Detrás de India está Alemania con 2.623 (**VER CUADRO 2**).

El siglo XXI será un siglo asiático. China, por su enorme tamaño y su formidable poder exportador, ya está transformando la economía de Asia y del mundo. Sin embargo, China no estará sola en el orden económico mundial. India tiene potencial para acompañarla. India es la China que viene. ■

Accordingly, PriceWasterhouseCoopers (see *The World in 2050: Beyond the BRICs*) forecasts that by 2050 India will be the third-ranked world power, preceded only by China and the U.S. As Table 3 shows, in 2050, India will have become the third-ranked economy in the world, with a size equivalent to 88% of the American economy. Indeed, India is now the fourth-ranked economy in the world, with a GDP of USD 4,217 thousand million in terms of purchasing power parity, according to the World Bank (see *World Development Report, 2008*). India is preceded only by the U.S., with 13,233, China with 10,153 and Japan with 4,229, and followed by Germany, with 2,623 (see Table 2).

The 21st century will be an Asian century. Thanks to its vast size and formidable exporting power, China is already becoming the economy of Asia and the world. However, China will not stand alone in the world economic order. India has the potential for being there too: India is the China of the future. ■

CUADRO / TABLE 1

Estructura Productiva de la India en % del PIB  
Productive Structure of India in % of the GDP

	1990	1995	2000	2002	2003	2004	2005	2006
Agricultura/ Agriculture	29.3	26.5	23.4	20.9	20.9	18.8	18.3	18
Industria/ Industry	26.9	27.8	26.2	26.4	26.1	27.5	27.6	27
Servicios/ Services	43.8	45.7	50.5	52.7	52.9	53.7	54.1	55

Fuente/Source:  
Elaboración propia a partir de datos de *key indicator*, 2007 (Asian Development Bank).

CUADRO / TABLE 2

Crecimiento (% medio anual) del PIB para los principales países emergentes en el periodo 2007-2050

Growth (yearly average %) of the GDP for the main emerging countries 2007-2050

País/ Country	Crecimiento del PIB/ Growth of the GDP	Crecimiento del PIB <i>per capita</i> (a paridad de poder de compra) / Growth of the GDP <i>per capita</i> (purchasing power parity)
Vietnam	9.8	6.0
India	8.5	5.0
China	6.8	4.6
Indonesia	6.7	3.9
Pakistán/ Pakistan	6.4	3.5
Malasia/ Malaysia	5.8	3.3
Tailandia/ Thailand	5.7	3.5
Brasil/ Brazil	5.2	3.1
Turquía/ Turkey	5.1	3.4
México/ Mexico	4.7	3.2
Rusia/ Russia	4.3	3.2

Fuente/Source:  
The World in 2050: Beyond the BRICs. PriceWaterhouseCoopers (2008)

CUADRO / TABLE 3

Tamaño (PIB) relativo de las economías en 2007 y 2050  
(en términos de paridad de poder de compra, EE.UU. = 100)

Relative size (GDP) of economies in 2007 and 2050  
(in terms of purchasing power parity; U.S. = 100)

País/ Country	2007	2050
Estados Unidos/ U.S.	100	100
China	51	129
Japón/ Japan	28	19
India	22	88
Alemania/ Germany	20	14
Rusia/ Russia	17	17
Brasil/ Brazil	15	26
Gran Bretaña/ U.K.	15	14
Francia/ France	15	14
Italia/ Italy	13	10
México/ Mexico	10	17
Canadá/ Canada	10	9
España/ Spain	10	9
Corea del Sur/ South Korea	9	8

Fuente/Source:  
The World in 2050: Beyond the BRICs. PriceWaterhouseCoopers (2008)



## IE INTERNATIONAL UPDATE: BUSINESS IN INDIA

Mumbai, September 8-10, 2008



This programme targets alumni who are **interested in expanding their international vision** and understanding, with a regional perspective, as well as gaining insight into the relationship and impact of multicultural communities. This course is for alumni who **want to know one of the world's fastest growing economies**, and learn more about its trade relations. The course will contain sessions on different areas focusing on India's economy and demographics.

The subjects covered will include India's Economy, Finances, Education, Investment Opportunities, etc. Sessions will be given by entrepreneurs and representatives of important institutions, including the Spanish Chamber of Commerce. **Participants also will have the opportunity to visit companies based in and around Mumbai.** In addition, the IE Alumni Association will organize a guided tour of the city on 7 September.

For further information and registration:  
please call +34 91 568 9621 or  
send an e-mail to [alumni@ie.edu](mailto:alumni@ie.edu).