



FICHA RIESGO PAÍS  
**INDIA**

15 de noviembre de 2022



## SITUACIÓN POLÍTICA

### Situación Interna

- Aplastante victoria en las elecciones de 2019 del Bharatiya Janata Party (BJP) del primer ministro Narendra Modi (303 escaños en el Lok Sabha). En cambio, el Congreso Nacional Indio (CNI), el partido de la dinastía política Gandhi-Nehru que tradicionalmente había dominado la vida política de la India desde su independencia, apenas recuperó algunos escaños tras la debacle sufrida en 2014.
- El controvertido primer ministro Narendra Modi ha superado los peores momentos de caída de la popularidad sufridos durante la pandemia. De la mano de la recuperación económica, se eleva de nuevo en las encuestas de cara a buscar un tercer mandato en 2024. No obstante, su Ejecutivo seguirá enfrentando una fuerte contestación social, reflejo de la fuerte polarización política que suscita su figura.
- El gobierno de Modi, aunque polémico en muchos aspectos y quizás a costa de agravar la conflictividad étnica y social, ha sido netamente positivo en lo relativo al marco económico por el alto número de reformas emprendidas.

### Relaciones Exteriores

- En los últimos años se han estrechado los lazos con Washington a través del llamado Quad Group (India, EEUU, Australia, Japón), con la idea de hacer frente común a la creciente influencia de China en Asia. Esto no ha impedido mantener relaciones fluidas con países como Irán o Rusia.
- La abstención en la votación de condena de la invasión de Ucrania en la ONU le ha valido fuertes críticas internacionales. No obstante, Washington prevé incrementar los lazos militares para limitar la influencia de Moscú.
- Pakistán: la tensa calma tras el alto el fuego firmado en 2018 se vio alterada en 2019 a raíz del anuncio de la suspensión de la autonomía del estado indio de Jammu y Cachemira. Esto provocó nuevas protestas en la Cachemira pakistaní e incluso una condena pública por parte de Pekín.
- Disputas territoriales con China: en 2020 se produjo una escalada de enfrentamientos entre las patrullas que se alternan en la zona de soberanía compartida en varios puntos de la frontera, resultando en varias docenas de soldados muertos.

## SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

### Situación General

- Uno de los mercados emergentes más atractivos por el gran tamaño de su economía (PIB de 3 billones \$) y población (1.400 millones) y el elevado potencial de crecimiento. Estructura económica dual: los sectores dinámicos de tecnologías medias y altas en diversas ramas industriales y de nuevas tecnologías y el competitivo sector servicios conviven con un sector agrícola (15,4% del PIB) vulnerable al monzón, que da sustento a una gran parte de la población en condiciones precarias.
- Tras recuperarse con fuerza en 2021 (crecimiento del 8,7% del PIB), la economía está dando signos de desaceleración en 2022 debido a la necesidad de subir tipos frente a la escalada de precios (7,8% en abril 2022) y por el deterioro del entorno internacional. Se ha rebajado la previsión de crecimiento para 2022 y 2023 hasta el 7,4% y 6,1%, respectivamente, con importantes riesgos a la baja.
- La situación del sistema financiero, en concreto en la banca pública, sigue siendo uno de los elementos más preocupantes de la situación económica. Si bien la pandemia ha servido, aparentemente, para disminuir la morosidad y mejorar los ratios de capitalización, es muy posible que simplemente se hayan postergado los problemas.

### Política Económica

- Amplió programa de reformas dirigido a mejorar el difícil clima inversor, especialmente enfocado al sector de las infraestructuras y manufacturas (Plan Made in India): armonización y simplificación tributaria, eliminación de subsidios (excepto en agricultura), reducción del impuesto de sociedades, menos trabas burocráticas y fomento de la inversión privada (nacional y extranjera) y reformas del complejo entramado de leyes en el ámbito laboral.
- Contestación social a algunas reformas: la reforma agraria de 2020 tuvo que ser suspendida primero y finalmente derogada, por lo que la India mantiene todavía un sistema de precios mínimos de apoyo garantizados a más de 20 cultivos. También se han aplicado medidas contrarias al ideario reformista, como la renta mínima de 6.000 rupias/año para los agricultores de 2019, o en 2022 las restricciones a las exportaciones de arroz, trigo y azúcar para intentar aislar a la India de los efectos del alza de los precios de los alimentos a raíz de la guerra en Ucrania. Consolidación presupuestaria en los últimos ejercicios, gracias a la reducción de los subsidios, a las medidas de contención del gasto y a los ingresos procedentes de privatizaciones.
- En 2020/21, como consecuencia de la crisis sanitaria, el déficit fiscal primario se disparó hasta un abultadísimo 9,2% del PIB (12,8% consolidado). La intensa recuperación económica del siguiente ejercicio ha permitido reducir este desequilibrio rápidamente. Así, en 2021/22 el déficit del gobierno central se redujo al 6,7% del PIB.
- Política monetaria: Las tensiones de precios en 2022 están obligando a una subida de tipos más acelerada de lo previsto. La institución monetaria ha efectuado tres subidas, del 4% al 5,4%, y se espera que cierre 2022 por encima del 6%.
- Deuda pública muy elevada (89% PIB), que no obstante cuenta con la calificación de grado de inversión por parte de las agencias de *rating*.



**Población:** 1.393 mill.habs.  
**Superficie:** 3.287.263 km<sup>2</sup>  
**Rp:** 2.170 \$ (2021)  
**Capital:** Nueva Delhi  
**Moneda:** Rupia india

## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### Balanza de Pagos

- Tradicional déficit comercial, compensado en gran parte por el superávit en la cuenta de invisibles, especialmente por el flujo de remesas. Aumento de la tasa de apertura, hasta alcanzar el 44% del PIB en 2021, acompañada de un cambio hacia productos de mayor valor añadido. Las exportaciones tradicionales (textiles, productos agrícolas) han ido perdiendo peso, frente a los productos químicos, farmacéuticos y automoción. En cuanto a las importaciones, destaca el petróleo con casi una tercera parte de las totales. Por mercados, los principales clientes de la India son EEUU (15%), Emiratos Árabes (9%), y China (7%). En cuanto a los proveedores, lideran la lista China (15%) y Arabia Saudí (6%).
- En 2021/22 se estima que las exportaciones se recuperaron un 42%, hasta los 423.000 mill.\$ . Las importaciones crecieron un 54%, hasta 616.000 mill.\$ . Como resultado, el déficit comercial se elevó a la cifra record de 193.000 mill.\$ . La balanza de servicios arrojó un saldo positivo de aproximadamente 107.000 mill.\$ , lo que unido al resto de partidas de transferencias y pago de rentas dio lugar a un déficit por cuenta corriente de 46.900 mill.\$ , lo que equivale al 1,5% del PIB, una cifra moderada.
- Creciente flujo de inversión extranjera directa, que alcanzó los 54.000 mill.\$ en 2021/22, y se esperaba que pudiera llegar a superar los 60.000 mill.\$ en los próximos años.
- Formidable colchón de reservas, que asciende a unos 560.000 mill.\$ , las quintas más grandes del mundo, que equivalen aproximadamente a 8,2 meses de importaciones de bienes y servicios.

### Deuda Exterior

- La deuda externa es relativamente baja. Asciende a 683.000 mill.\$ , lo que equivale a un moderado 21,4% del PIB y al 98% de las exportaciones de bienes y servicios. Además, el 80% está contratada a medio y largo plazo. El servicio de la deuda representa un reducido 9,4% de las exportaciones de bienes y servicios. La India nunca ha acudido a refinanciar al Club de París.

## CONCLUSIONES

**La llegada del controvertido Narendra Modi y su nacionalismo hindú ha supuesto un impulso a las reformas y una mejora ostensible del clima inversor, pero también un agravamiento de las tensiones sociales y religiosas. Superada la caída de popularidad durante la crisis sanitaria, todo indica que Modi logrará renovar su cargo sin problemas en las elecciones de 2024. La fuerte recuperación económica registrada a partir de 2021 se está viendo ensombrecida por el deterioro del entorno internacional y el ascenso de los precios de las materias primas. La perspectiva de crecer a tasas en torno al 7% corre peligro a corto plazo, lo que también puede dificultar la necesaria consolidación fiscal, ya que el tamaño del déficit y la deuda pública resultan excesivos. La India cuenta a su favor con una notable solvencia externa. El endeudamiento externo es reducido y tiene una estructura favorable. Además, el notable nivel de reservas otorga margen a las autoridades para combatir un hipotético deterioro del sentimiento inversor internacional.**