



Seguros de tu éxito

XXVIII Edición Jornadas RIESGO PAÍS: **INDIA**

900 115 000 | cesce.es

SITUACIÓN POLÍTICA

SITUACIÓN INTERNA

- El Primer Ministro Narendra Modi ha asegurado su tercer mandato (2024-2029), pero su coalición (NDA) obtuvo una “decepcionante victoria” en las elecciones de 2024. Su partido, el BJP, perdió la mayoría absoluta que poseía, cayendo a 240 escaños. Este revés obliga a Modi a depender de sus socios regionalistas (TDP y JDU) para mantener la mayoría parlamentaria (293 escaños), marcando el fin de la hegemonía indiscutible del BJP.
- La nueva aritmética parlamentaria fuerza al gobierno de Modi a ser más pragmático y priorizar las reformas económicas y la política exterior, relegando las políticas más polémicas para evitar tensiones con los socios. Paralelamente, la oposición, liderada por Rahul Gandhi, ha logrado una revitalización del Partido del Congreso.
- 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

- Las relaciones exteriores de la India se mueven en un complejo marco diplomático. El aparente doble juego de Nueva Delhi, alineado de forma natural con Washington en su pugna con China a la vez que mantiene buenas relaciones con Moscú y una actitud más cooperativa con China desde 2024 ha colocado a la India en una influyente, pero también delicada, posición.
- La abstención en la votación de condena de la invasión de Ucrania en la ONU y el incremento de las importaciones de crudo ruso han terminado pesando en la imposición de aranceles recíprocos del 50% por parte de EEUU.
- Pakistán: La tensión entre ambos alcanzó nuevas cotas tras el atentado del 22 de abril de 2025 en Cachemira en el que murieron 26 turistas, y cuya autoría Nueva Delhi vinculó a Pakistán. India emprendió en mayo la Operación Sindoor, un ataque aéreo de represalia que hizo temer por un conflicto bélico en toda regla. No obstante días después se alcanzaba una tregua y se retomaba el diálogo.
- Deshielo con China: Tras la escalada de enfrentamiento fronterizos en 2020 las relaciones comenzaron a mejorar a partir de 2024, culminado con la presencia de Modi el pasado mes de agosto en la reunión de la OCS en Tianjin junto a Xi y Putin. En la misma China y la India anunciaron oficialmente la redefinición de sus relaciones, pasando de ser rivales a socios.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

SITUACIÓN GENERAL

- La India está cerca de convertirse en la tercera economía del mundo. Cuenta con un mercado de más de 1.400 mill. de personas y unas perspectivas de crecimiento a largo plazo muy favorables, apoyadas en diversos factores, como el “dividendo demográfico” o su amplio margen de mejora en cuanto a niveles de renta y escasez de infraestructuras. El sector energético es el gran reto que podría suponer un grave cuello de botella para el desarrollo del país.
- La India ha registrado un fuerte crecimiento post-Covid. El PIB creció un elevado 9,2% en el año fiscal 2023/24, impulsado por una fuerte inversión pública en infraestructuras. Sin embargo, la segunda mitad de 2024 marcó el inicio de una desaceleración moderada, con el crecimiento de 2024/25 cayendo al 6,5%, una cifra todavía considerable pero que ha apoyado el control de las presiones inflacionarias por debajo del 4% objetivo del Banco Central.
- Las perspectivas de crecimiento se mantienen sólidas a medio plazo (6-7%), pero sujetas al impacto del deterioro internacional y de los aranceles recíprocos. El Banco Central se encuentra en una “pausa estratégica” con el tipo de referencia en el 5,5%, pero cuenta con margen de maniobra para reanudar las rebajas en 2026 si fuese necesario.

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

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.
- Abultado déficit del sector público, que obedece a la limitada recaudación, a los permanentes desequilibrios de las cuentas de los estados federales, y el amplio gasto en intereses de la deuda. El fuerte crecimiento de los últimos años ha permitido revertir por lo menos el agravamiento que provocó en las cuentas públicas la crisis sanitaria. El déficit se redujo en 2024/25 al 5,7% del PIB.
- Son de destacar las múltiples reformas tributarias (GST, New Income Tax) que buscan aumentar la base impositiva y garantizar la seguridad fiscal. Si bien no permiten incrementar la recaudación de forma inmediata si están permitiendo una notable modernización del sistema fiscal.
- La deuda del sector público sigue siendo elevada 83,1%, pero de carácter doméstico y sin riesgo cambiario. Grado de inversión.



SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS

- Economía con una creciente apertura al exterior, que registra habitualmente un moderado desequilibrio externo fruto de un amplio déficit comercial compensado en gran parte por los ingresos por servicios y las remesas.
- El déficit por cuenta corriente, que venía moderándose en los años anteriores a la pandemia, se transformó incluso en un ligero superávit durante la misma como consecuencia del desplome del consumo interno. No obstante, con la recuperación del crecimiento ha vuelto el déficit corriente, eso sí, a un entorno moderado (-1,7% del PIB en 2024/25).
- El endeudamiento externo y el servicio de la deuda son relativamente bajos y no plantean problemas de financiación. La India cuenta además con un formidable monto de reservas, de más de 7 meses de importaciones, que le permiten gestionar con cierta tranquilidad los shocks externos.

DEUDA EXTERIOR

- La deuda externa supera los 695.000 mill.\$, lo que equivale a un reducido 17,6% del PIB y al 82% de las exportaciones de bienes y servicios. Además, la mayor parte está contratada a medio y largo plazo (el 82%) y las reservas equivalen a casi el 90% de la deuda externa total y a cinco veces la deuda a corto plazo, todo lo cual configura una favorable posición de solvencia. La India nunca ha acudido a refinanciar al Club de París.

CONCLUSIONES



INDIA

- ▶ Población: **1.444 mill.habs**
- ▶ Superficie: **3.287.263 km²**
- ▶ Rpc: **2.650 \$ (2024)**
- ▶ Capital: **Nueva Delhi**
- ▶ Moneda: **Rupia india**

Gracias a un PIB de casi 4 billones de dólares y a la favorable dinámica demográfica la India es, con toda su complejidad legal y fiscal, un mercado enormemente atractivo para la inversión extranjera y uno de los mercados claves de la economía mundial de las próximas décadas. 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. La “decepcionante victoria” en las elecciones de 2024 parecen anticipar un periodo de mayor pragmatismo en su ejecutivo y un mayor enfoque en las reformas económicas frente a las más controvertidas de corte nacionalista. Las relaciones exteriores de la India están marcadas por un complejo sistema de equilibrios en la esfera internacional y dos elementos de riesgo, como son su permanente conflicto con Pakistán y, en menor medida, su rivalidad con China. El país ha registrado una moderación del crecimiento en 2024/25 hasta el 6,5% y está pendiente del impacto final de los aranceles que podría llegar a suponer un 1,2% del PIB. No obstante, cuenta con herramientas para mitigar el impacto y adaptarse en caso de no alcanzar un acuerdo favorable con EEUU.

VALORACIÓN DEL RIESGO

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA

ESTADO ACTUAL



MUY FAVORABLE
FAVORABLE
REGULAR
DESFAVORABLE
MUY DESFAVORABLE

EVOLUCIÓN



POSITIVA
ESTABLE
NEGATIVA

SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

ESTADO ACTUAL



MUY FAVORABLE
FAVORABLE
REGULAR
DESFAVORABLE
MUY DESFAVORABLE

EVOLUCIÓN



POSITIVA
ESTABLE
NEGATIVA

SITUACIÓN POLÍTICA



MUY ESTABLE
ESTABLE
RELATIVAMENTE ESTABLE
INESTABLE
MUY INESTABLE

RIESGOS COMERCIALES



ALTO
MEDIO
BAJO

CLASIFICACIÓN: CP: 3 / MLP: 3

DATOS MACROECONÓMICOS INDIA

		2022	2023	2024	2025(p)	2026(p)
COYUNTURA	PIB (mill.\$)	3.346	3.638	3.909	4.187	4.601
	Crecimiento del PIB (%)*	9,7	7,6	9,2	6,5	6,2
	Inflación (final periodo) (%)*	7,0	5,7	4,9	3,3	4,8
CUENTAS PÚBLICAS	Ingresos públicos/PIB (%)*	19,9	20,8	21,3	21,1	19,9
	Saldo fiscal/PIB (%)*	-9,5	-9,6	-8,6	-5,7	-5,3
	Deuda Pública/PIB (%)*	84,3	82,7	81,7	78,5	77,4
SECTOR EXTERIOR	Exportaciones (mill.\$)*	429.164	456.073	441.443	441.891	455.180
	Importaciones (mill.\$)*	618.623	721.364	686.338	729.908	759.258
	Balanza cuenta corriente (mill.\$)*	-38.766	-67.055	-26.114	-68.474	-68.594
	Balanza cuenta corriente/PIB (%)*	-1,2	-2,0	-0,7	-1,7	-1,6
	Tipo de cambio frente al \$ (final periodo)	74,5	80,4	82,8	84,6	86,8
	Deuda Externa (mill.\$)	618.767	624.060	663.760	695.125	735.357
	Deuda Externa/PIB (%)	19,4	18,2	18,2	17,6	17,5
	Deuda Externa/exportaciones (%)	87,2	77,1	80,6	82,7	83,3
	Reserva (mill.\$)*	564.758	533.249	593.744	590.150	591.629
	Reserva (meses de importaciones)*	8,2	6,5	7,5	7,0	6,7
	Servicio de la deuda/ingresos externos corrientes (%)	8,1	9,7	9,4	7,8	6,9

* Año fiscal, del 1 de abril al 31 de marzo.

Conforme a su carácter confidencial (o reservado) y de uso interno, la información contenida en esta Ficha refleja exclusivamente comentarios y apreciaciones propias de esta Compañía, y no puede ser utilizada ni reproducida, en modo alguno, por segundas o terceras personas ajenas a los Servicios de la misma. Cesce declina cualquier tipo y grado de responsabilidad por el uso indebido de esta Ficha. La propiedad de Cesce sobre el contenido de esta Ficha está amparada por las normas vigentes reguladoras de la propiedad intelectual. La circulación, distribución o entrega por parte de Cesce de esta Ficha en cualquier ámbito exterior a la Compañía tendrá mero carácter de información o divulgación ocasional.



Seguros de tu éxito



900 115 000 | cesce.es