

# FICHA RIESGO PAÍS

**INDIA**

*Actualización: 15 Septiembre 2017*



## SITUACIÓN POLÍTICA

### **SITUACIÓN INTERNA**

- A lo largo de 2017, la posición de Narendra Modi, Primer Ministro de la India desde 2014, se ha visto reforzada por los éxitos de Alianza Democrática Nacional (ADN) –la coalición dirigida por su partido Barathiya Janata (BJP)– en varias elecciones estatales (en Uttar Pradesh, Uttarakhand, Manipur, Goa y Bihar). La ADN gobierna ya en 18 de los 29 estados (entre ellos, varios de los más ricos, como Gujarat y Maharastra) y en 2 de las 7 Uniones Territoriales de la Federación India. Como consecuencia, la ADN, que ya disponía de mayoría absoluta en la cámara baja, ha aumentado a 84 (sobre un total de 245) sus escaños en la cámara alta (Rajya Sabha), lo que facilita la aprobación de medidas de reforma (por ejemplo, la ley del Impuesto sobre Bienes y Servicios (GST)).
- La victoria en las elecciones estatales indica que los ciudadanos apoyan en general las políticas de Modi. La oposición está débil y desunida. Modi y sus aliados aparecen, pues, muy bien situados de cara a las próximas elecciones generales de mayo de 2019.
- Enfrentamientos confesionales y étnicos relativamente frecuentes. También existe un movimiento guerrillero maoísta (Naxalitas) que actúa en las regiones orientales, atacando a símbolos del Estado (comisarías, cuarteles, oficinas de correos).

### **RELACIONES EXTERIORES**

- Mayor peso de la vertiente exterior con Modi. Énfasis en la mejora de la relación con sus vecinos y con Japón, de cara a contrarrestar la creciente proyección de China hacia Asia del Sur. Acuerdo en 2015 con Sri Lanka, Nepal y Bangladesh para superar los litigios fronterizos.
- Verano de 2017: Escaramuzas militares con China en el altiplano de Doklam, que China y Bután reclaman. India apoya a Bután por un tratado de defensa común. La tensión en la zona remitirá una vez que llegue el invierno. Ambas potencias tendrían muchísimo que perder en caso de guerra abierta.
- Relaciones con EE.UU. Pueden verse negativamente afectadas por la política restrictiva de Trump para la concesión de visados de trabajo, con el consiguiente perjuicio para el sector tecnológico indio.



**SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNA****SITUACIÓN GENERAL**

- Uno de los mercados emergentes más atractivos por el gran tamaño de su economía (PIB de 2,45 billones \$) y población (1.300 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 (17,8% del PIB) vulnerable al monzón, que da sustento a una gran parte de la población en condiciones precarias.
- Tras dos ejercicios consecutivos de desaceleración, el crecimiento se incrementó a partir de 2013 y cerró el 2016/17 (año fiscal acaba el 31 de marzo) en un 7,2%. En el primer trimestre de 2017/18, el crecimiento se ha desacelerado al 5,7%, el más bajo desde 2014, a causa de las disrupciones causadas por la retirada de billetes en circulación y por la introducción del GST (impuesto sobre bienes y servicios).
- Descenso de la Inflación desde 2013, en que alcanzó niveles de dos dígitos. La introducción del GST ha provocado un ligero aumento de la inflación, que en agosto de 2017 fue del 3,24%.
- Preocupante aumento de los créditos de mala calidad, especialmente en la banca pública (9,7% de los totales en 2016/17) lo que restringe su capacidad crediticia. El ejecutivo ha anunciado una inyección de fondos.

**POLÍTICA ECONÓMICA**

- Programa de reformas dirigido a reactivar las inversiones, especialmente en el sector de las infraestructuras, y a aliviar las limitaciones de la oferta: eliminación de subsidios, fomento de la inversión privada (nacional y extranjera), creación de un impuesto de bienes y servicios (GST) uniforme en todo el país.
- La entrada en vigor del GST a escala nacional el pasado 1 de julio es el mayor logro del gobierno Modi. El GST debería reducir la economía sumergida (que emplea al 80% de los trabajadores no agrícolas del país) y facilitar el tránsito de bienes, eliminando las barreras interiores. A medio plazo, contribuirá a aumentar la recaudación impositiva (un bajísimo 16,4% del PIB) y a estimular el crecimiento del PIB. Sin embargo, a corto plazo está causando disrupciones y problemas de tipo técnico. Además, el GST conoce muchas excepciones, entre ellas los productos petrolíferos y bebidas alcohólicas, cuya recaudación sigue estando en manos de los estados federados.
- 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 2016/17 el déficit público (incluyendo los estados) fue del 6,4% del PIB (el menor, por lo menos, en 5 ejercicios). La deuda pública (67,8% del PIB) es alta para un país con ingresos fiscales tan bajos, si bien es de carácter doméstico en un 96%. Grado de inversión.
- Política monetaria: La contención de la inflación ha permitido iniciar, a principios de 2015, una política de recorte de tipos de interés. Además, se ha establecido un objetivo de inflación para los próximos años, lo que hará más predecible la política monetaria. La reforma monetaria adoptada en noviembre de 2016 (retirada de billetes de circulación), afectó el 86% del dinero en efectivo.
- Buena acogida de los mercados a la fortaleza política de Modi y a sus reformas. La rupia es la moneda de Asia emergente de mejor comportamiento frente al dólar en 2017, con una apreciación del 6,1%.



## SITUACIÓN ECONÓMICA EXTERNA

### **BALANZA DE PAGOS**

- Las exportaciones tradicionales (textiles, productos agrícolas y piedras preciosas), están cediendo terreno ante las de productos químicos, maquinaria y software (19% del total). El crudo representa el 31% de las importaciones, por lo que le beneficia la caída del precio: una reducción en el precio del barril de 25 \$, acarrea otra del déficit por cuenta corriente igual al 1% del PIB. El oro ha pasado a ser el segundo bien importado, lo que agravó notablemente el déficit entre 2010 y 2013 y motivó la imposición de un arancel. Tradicional déficit comercial, compensado en gran parte por el superávit en la cuenta de invisibles, especialmente por el flujo de remesas.
- 2016/17: Las exportaciones de bienes y servicios (570.279 mill.\$) fueron las mayores en los últimos 4 años, reflejando la recuperación económica internacional. Las importaciones de bienes y servicios (606.470 mill.\$) crecieron un 13%. Ligero aumento del déficit por cuenta corriente hasta un 1,5% del PIB en 2016/17.
- Clima inversor muy complejo, a pesar de su enorme mercado, creciente clase media, alto crecimiento económico, grado de inversión. La entrada de IDE ha crecido muchísimo y en los últimos años financia con creces el déficit corriente. En 2015/16 (último dato disponible) la IDE fue de 44.486 mill.\$ . Bajo el gobierno de Modi la inversión neta ha crecido un 66%, gracias a la mayor confianza empresarial y al aumento de los techos para la IDE en varios sectores.
- Reservas de divisas voluminosas: 360.820 mill.\$ a mayo de 2017 (7,1 meses de importaciones de bienes y servicios) y reservas de oro de unos 20.096 mill.\$.

### **DEUDA EXTERIOR**

- Deuda externa moderada pero creciente: 554.008 mill.\$ en 2016/17 (23% del PIB y 97,1% de los ingresos corrientes de balanza de pagos). La deuda a corto plazo es ampliamente cubierta por las reservas. El servicio de la deuda es un reducido 8,3% de las exportaciones de bienes y servicios. La India nunca ha acudido a refinanciar al Club de París.



## CONCLUSIONES

El triunfo de ADN en las últimas elecciones estatales –especialmente en Uttar Pradesh, el más poblado de la India– ha fortalecido la posición política de Modi, lo que puede facilitar la aprobación de nuevas reformas estructurales (reforma de la legislación laboral y de la tierra, entre otras). Esto, junto a las ya aplicadas (como la introducción del GST), las altas tasas de crecimiento económico y la corrección de gran parte de los desequilibrios (inflación controlada, déficit exterior moderado, deuda manejable) han sido bien acogidas por los mercados. Así se refleja en la buena evolución de la rupia en 2017, que ha sido la moneda asiática emergente de mejor comportamiento frente al dólar, y en el descenso de la rentabilidad exigida al bono del Tesoro a 10 años indio (del 6,59%, frente a un 9,4% en septiembre de 2013).

**POBLACIÓN:** 1.324 mill.habs.

**RENTA PER CÁPITA:** 1.580 \$ (2016)

