

RIESGO INVERSIÓN

INDIA

Actualización: 5 Septiembre 2011



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
Guerra y violencia política	Medio	<p><u>Conflictos regionales vigentes</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • Guerra: India y Pakistán estuvieron a punto de embarcarse en una guerra a gran escala en 2002 por culpa del territorio de Cachemira, que ambos reclaman para sí. Desde entonces, ambos países han iniciado un proceso de paz que se ha traducido en pasos significativos tendentes a reducir la tensión y a generar confianza. • Violencia política: Sin embargo, Cachemira no es la única cuestión que enfrenta a los dos países. Con bastante frecuencia, grupos islamistas radicales ocultos en Pakistán cruzan la frontera y cometen atentados en India. Aunque las autoridades pakistaníes han desplegado al ejército en la frontera, no ha conseguido acabar con estos grupos y los atentados en India se suceden con cierta frecuencia. Los más sangrientos han tenido lugar en Mumbai (en julio de 2006 y en diciembre de 2008). <p><u>Conflictos políticos y sociales no resueltos</u></p> <ul style="list-style-type: none"> • También son relativamente frecuentes y muy violentos los enfrentamientos inter-confesionales entre Hindúes y Musulmanes. Los más recientes han tenido lugar casi siempre en ciertos estados del norte del país (Gujarat). • A nivel interno, el mayor riesgo en materia de seguridad viene planteado por el Movimiento Naxalita, un grupo terrorista armado, de inspiración maoísta, cuya base radica en el estado de Chattisgarh (fronterizo con Uttar Pradesh), pero que operan por todo el país, especialmente en aquellos estados más pobres y con mayor porcentaje de población campesina (Bengala Occidental, Orissa, Andhra Pradesh, Bihar, Jharkhand, Uttar Pradesh). Sus acciones comprenden voladuras de torres de alta tensión, sabotajes en estaciones y vías férreas, acciones armadas contra símbolos del Estado (comisaría, cuarteles y convoyes del ejército, edificios oficiales). También atacan las inversiones que pretendan explotar los recursos naturales y poner en peligro el modo de vida tradicional de las comunidades rurales, tal y como ellos lo entienden. En el estado de Chattisgarh, concretamente, atacaron la fábrica de acero de la Steel Authority a la que acusaron de engañar a los campesinos para expropiar sus tierras. Los atentados son relativamente frecuentes.



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p style="text-align: center;">Confiscación, expropiación, nacionalización .../...</p>	<p style="text-align: center;">Medio</p>	<p>Régimen legal de inversión extranjera</p> <p>El clima inversor indio es complejo y, en general, el nacionalismo económico está bastante arraigado y se detecta una velada hostilidad hacia los inversores extranjeros. El entorno inversor, además, puede variar de estado a estado. Sobre el papel, los requisitos de establecimiento no discriminan a los inversores extranjeros, aunque en algunas industrias hay requerimientos de contenido mínimo de material local o de exportación mínima.</p> <p>La inversión extranjera está regida por la Ley de Gestión de Divisas, de 1999 y por el Banco de Reservas (banco central)</p> <p>Hay sectores en los que la inversión extranjera está expresamente prohibida: inmobiliario, comercio al por menor, servicios legales, agricultura y plantaciones (excepto de té), ferrocarriles y empresas de seguridad. En los demás, el porcentaje de penetración extranjera permitida varía según cada sector concreto. También difiere por sectores el régimen de aprobación de inversiones</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aprobación automática: sólo se requiere que el inversor extranjero notifique la inversión al Banco Central (carbón, energía eléctrica, petróleo y gas, industria...). • Autorización gubernamental: Las inversiones en sectores no incluidos en la lista de aprobación automática (defensa, medios de comunicación, bancos privados, entre otros), deben ser autorizadas siendo varios los organismos competentes según el tipo de inversión (el Foreign Investment Promotion Board (FIPB), el Departamento de Promoción y Política Industrial del Ministerio de Comercio, o el Departamento de Comercio del Ministerio de Comercio, en el caso de empresas orientadas enteramente a la exportación). <p>Un mecanismo importante a la hora de impulsar la IDE han sido las Zonas Económicas Especiales, reguladas por una ley de 2005. Desde la entrada en vigor de esta ley se han aprobado ya 600 de estas Zonas, de las que 187 están ya operativas, y los flujos de IDE han pasado de 7.700 mill.\$ en 2005 a 25.000 mill.\$ en 2010. Las ZEE ofrecen al inversor ventajas fiscales y simplificación de los procedimientos para importar y contratar trabajadores. Además, las empresas establecidas en ellas sólo están obligadas a exportar el 25% de su producción al exterior. Solo en el estado de Tamil Nadu (cuya capital es Chennai) existen 27 ZEE.</p> <p>Las ZEE cuentan con numerosos detractores y opositores: los grupos ecologistas y los campesinos, apoyados por el Barathiya Janata –el principal partido de oposición, defensor del “nacionalismo económico” hindú- las ven como una amenaza al medio ambiente y a la pervivencia de tierras de cultivo.</p> <p>Ante esta creciente oposición, que se manifiesta en ocasiones violentamente, el gobierno central ha reformado partes de la ley de 2005: reduciendo el tamaño máximo de las ZEE y protegiendo más los derechos de propiedad de la tierra de las comunidades “tribales”, entre otras medidas. En línea con esta postura, algunos estados federados están empezando a adoptar una actitud más crítica y restrictiva frente a las ZEE. El más drástico ha sido el estado de Goa, que pretende cancelar las ZEE en su territorio (3 ya operativas y 15 comprometidas). No obstante, los estados federados más industrializados (Gujarat, Maharashtra, Delhi, Haryana y Tamil Nadu) son firmes defensores de las ZEE.</p>



CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
<p>.../... Confiscación, expropiación, nacionalización</p>	<p>Medio</p>	<p><u>Régimen legal del derecho de propiedad</u></p> <p>Las empresas privadas, nacionales y extranjeras, pueden establecerse libremente con excepción de algunas restricciones de carácter sectorial.</p> <p>Entre los permisos requeridos para establecer una empresas están los siguientes: incorporación de la compañía; atribución y registro de terrenos para el desempeño de la actividad; autorización para el uso de terrenos si la inversión no está ubicada en una Zona Económica Especial (ZEE); consentimiento para iniciar la actividad de acuerdo con los preceptos de las normas medioambientales (Water and Air Pollution Control Acts). Las industrias altamente contaminantes (complejos petroquímicos; refinerías de petróleo; cementeras; plantas termales; papeleras; fertilizantes, entre otras) deben contar con una autorización previa del Ministerio de Medioambiente y Bosques.</p> <p>La Ley de quiebra se estableció en 2002. Se requiere el permiso del gobierno antes de cerrar determinados negocios, lo que complica la liquidación de los activos de la empresa.</p> <p>Según el Departamento de Estado de los EE.UU., ha habido muy pocos casos de expropiación directa desde los años 70 del siglo pasado.</p> <p><u>Entorno de negocios</u></p> <p>Comparado con otros países emergentes, el proceso de establecimiento de empresas y, en general, el entorno legal y burocrático para los negocios, es más complejo y pesado. Por ejemplo, según el Doing Business del Banco Mundial, obtener una licencia para iniciar un negocio conlleva un mayor número de tramites (12) y de días (29) que en otros países emergentes (el promedio del Este de Asia es de 7 y 24, respectivamente). India está clasificada (2011) en el puesto 134 (de 183 países) en este índice. De forma similar, el Índice de Libertad Económica de la Heritage Foundation clasifica al país en el puesto 124 (de 179).</p> <p>Además, los estados tienen amplia autonomía en materia de regulación, lo que se traduce en grandes diferencias entre unos y otros.</p> <p><u>Independencia del poder judicial</u></p> <p>La corrupción es significativa: según Transparencia Internacional, la India ocupa el puesto 87 sobre 178 países.</p> <p>Las disputas comerciales ante los tribunales en la India se encuentran entre las más lentas, costosas y complicadas del mundo. Los jueces y tribunales están saturados y son influenciados por el poder político. Los tribunales indios carecen de los recursos humanos y técnicos para hacer frente a la acumulación de casos sin resolver. (Liquidar una compañía en quiebra puede llevar unos 7 años, según el índice Doing Business del Banco Mundial; esta misma institución considera a la India el sexto país más lento del mundo en cuanto al número de días necesarios para resolver una disputa). Como consecuencia, una queja frecuente de los inversores extranjeros es la imposibilidad de hacer cumplir los contratos: el índice Doing Business clasifica al país en el puesto 173 (de 183) en este último aspecto.</p> <p>Como consecuencia, es frecuente que las empresas intenten resolver sus problemas fuera de los tribunales siempre que sea posible.</p> <p>APPRI con España: firmado en 1997.</p>

CRITERIO	VALOR	COMENTARIOS
Transferencia	Asimilable al de crédito	<p>Repatriación de capitales La rupia es plenamente convertible para las operaciones de cuenta corriente, aunque subsisten todavía algunos controles de capitales. Así, por ejemplo, existe un techo a los préstamos en moneda extranjera que pueden solicitar empresas para financiar gastos en moneda local.</p> <p>La repatriación de beneficios y capitales derivados de las IDE están permitidos sin que sea necesaria la aprobación previa del Banco Central. Sí se requiere la aprobación del Banco Central para repatriar los fondos procedentes de la liquidación de activos de una empresa.</p> <p>Análisis de riesgo El tamaño de su economía (PIB de 1,2 billones \$) y población, junto con el elevado potencial de crecimiento hacen de la India uno de los mercados emergentes más atractivos. India registra unas tasas de crecimiento muy rápidas, favorecidas por la fortaleza del consumo interno. Tras una breve desaceleración debido a la crisis internacional, el PIB se recuperó y en el año fiscal 2010/11 el crecimiento fue del 9,7%, sólo superada por China dentro del G-20. Las presiones inflacionistas son uno de los principales problemas, alentadas en 2011 por la subida del precio de los alimentos básicos y la reducción de los subsidios sobre los combustibles. La rupia continúa la tendencia hacia la apreciación (en 2010 se apreció un 4,1% frente al dólar), impulsada por las perspectivas de crecimiento y por las subidas de tipos de interés, todo lo cual está atrayendo grandes flujos de capitales.</p> <p>El fuerte dinamismo de la economía, el proceso privatizador en curso, la fortaleza de la rupia, las subidas de tipos de interés y el hecho de tener la calificación de "grado de inversión" por las tres principales agencias de "rating", hacen a la India extremadamente atractiva para los capitales extranjeros. En 2009/10 la bolsa de Bombay recibió 35.704 mill.\$ y los no residentes adquirieron bonos en rupias por valor de 7.000 mill.\$. La inversión directa extranjera (IDE) también creció (22.584 mill.\$), aunque no se corresponde todavía con el potencial del país. Todos estos capitales financiaron con creces el déficit corriente, y dieron lugar a un fuerte incremento de las reservas de divisas: 274.864 mill.\$ en diciembre 2010 (equivalentes a 7,5 meses de importaciones de bienes y servicios), a las que se añaden reservas de oro de 19.000 mill.\$. Las reservas son superiores a toda la deuda externa del país (255.201 mill.\$).</p>