



INFORME ECONÓMICO Y COMERCIAL

India



Elaborado por la Oficina
Económica y Comercial
de España en Nueva Delhi

Actualizado a noviembre 2019

1 SITUACIÓN POLÍTICA	4
1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES	4
1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS	6
2 MARCO ECONÓMICO	7
2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA	7
2.1.1 SECTOR PRIMARIO	7
2.1.2 SECTOR SECUNDARIO	8
2.1.3 SECTOR TERCIARIO	9
2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA	13
3 SITUACIÓN ECONÓMICA	15
3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES	15
CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS	18
3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB	19
CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO	20
3.1.2 PRECIOS	21
3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO	22
3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA	23
3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA	23
3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS	24
3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO	25
3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS	26
3.4.1 APERTURA COMERCIAL	26
3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES	26
CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)	26
CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)	27
3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	27
CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	29
CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS	30
3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)	31
3.5 TURISMO	31
3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA	32
3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES	32
3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES	33
CUADRO 7: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES	34
3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA	35
3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS	37
3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES	37
3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES ...	37
CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES	39
3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS .	40
CUADRO 9: BALANZA DE PAGOS	41
3.9 RESERVAS INTERNACIONALES	41
3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO	41
3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS ...	42
3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO	44
3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA	44

4	RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES	45
4.1	MARCO INSTITUCIONAL	45
4.1.1	MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES	45
4.1.2	PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS	45
4.1.3	ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS	47
4.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	48
	CUADRO 10: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	49
	CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	50
	CUADRO 12: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES	50
	CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS	51
	CUADRO 14: BALANZA COMERCIAL BILATERAL	51
4.3	INTERCAMBIOS DE SERVICIOS	51
4.4	FLUJOS DE INVERSIÓN	52
	CUADRO 15: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS	54
	CUADRO 16: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA	54
4.5	DEUDA	55
4.6	OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA	55
4.6.1	EL MERCADO	55
4.6.2	IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN	57
4.6.3	OPORTUNIDADES COMERCIALES	58
4.6.4	OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN	59
4.6.5	FUENTES DE FINANCIACIÓN	59
4.7	ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN	60
5	RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES	61
5.1	CON LA UNIÓN EUROPEA	61
5.1.1	MARCO INSTITUCIONAL	61
5.1.2	INTERCAMBIOS COMERCIALES	61
	CUADRO 17: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA	62
5.2	CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES	63
5.3	CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO	65
5.4	CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES	65
5.5	ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES	66
5.6	ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	67
	CUADRO 18: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO	67

1 SITUACIÓN POLÍTICA

1.1 PRINCIPALES FUERZAS POLÍTICAS Y SU PRESENCIA EN LAS INSTITUCIONES

India es una república federal democrática, compuesta por 28 Estados y 9 territorios de la unión, que incluye a una amplia variedad de grupos étnicos. La división de competencias entre el Gobierno Central y los Estados está definida por la Constitución. El Presidente ostenta el poder ejecutivo y nombra al Primer Ministro y su gabinete sobre la base de los resultados electorales del Parlamento. Aunque sus funciones son principalmente simbólicas, el Presidente puede jugar un rol decisivo en el caso de que ningún partido llegara a ganar por mayoría las elecciones nacionales. El Parlamento cuenta con dos Cámaras: la Lok Sabha (Cámara Baja) que cuenta con el poder legislativo y la Rajya Sabha (Cámara Alta).

El poder ejecutivo se ejerce, de facto, por el Consejo de Ministros presidido desde mayo de 2014 por el Primer Ministro, Narendra Modi (BJP), mayor autoridad del gobierno indio.

AGENDA NACIONAL

El gobierno de Modi, defensor de la libre empresa, parece haber dotado de mayor estabilidad al país y existe confianza en que el Gobierno tenga la capacidad de realizar las reformas necesarias para atraer inversión y reconducir a India hacia la senda del crecimiento. Algunas de las principales iniciativas del Gobierno de Modi en los últimos años han sido:

- La creación del GST (Goods and Services Tax). Es la mayor reforma tributaria del país centrada en un nuevo impuesto indirecto común para todo el país.
- La desmonetización en 2016, que consistió en la retirada del mercado de los billetes de 500 y 1.000 rupias.
- El programa Make in India que pretende convertir al país en un centro manufacturero global mediante el desarrollo de infraestructuras y potenciando la inversión extranjera directa.

Por otro lado, las prioridades en el ámbito económico y comercial de esta nueva legislatura son conseguir que India se convierta en 2025 en una economía de 5 billones de dólares y la tercera del mundo en 2030, mejorar la posición en el ranking del Doing Business, doblar los ingresos de los agricultores, continuar centrando esfuerzos en la actividad industrial y simplificar los procesos de recaudación de impuestos para reducir los impuestos y aumentar la recaudación. Además el recién nombrado ministro de comercio e industria ha propuesto un paquete de incentivos para atraer la inversión extranjera así como un plan de promoción de las exportaciones.

AGENDA INTERNACIONAL

Las relaciones diplomáticas internacionales son un aspecto clave dentro del gobierno de Modi. La política exterior del gobierno busca atraer inversiones internacionales, así como mejorar las relaciones bilaterales con diversos países.

A medida que la influencia regional de China ha crecido, desafiando los intereses de India, el gobierno, aun queriendo preservar la independencia política del país por considerarse país no alineado, ha llevado a cabo un progresivo acercamiento hacia los rivales regionales históricos del gigante asiático, como Japón, Rusia (con quien

siempre ha mantenido relaciones) y Estados Unidos. Actualmente, las relaciones entre Pakistán e India se encuentran muy tensionadas. El pasado 14 de febrero se produjo un atentado suicida en la Cachemira india, donde fallecieron 44 militares indios. Se trata del atentado más mortífero en las últimas dos décadas contra las fuerzas de seguridad indias en Jammu y Kashmir. Además, el pasado 8 de agosto de 2019 fue presentada, en la Cámara Alta, la revocación del artículo 370 de la Constitución. Este concedía autonomía al estado de Jamu y Cachemira de manera que cualquier ley del Parlamento indio debía ser aprobada por las autoridades legislativas estatales antes de poder ser aplicada en la región. De esta forma, a partir de su revocación, este estado ha pasado a ser un territorio de la Unión, lo que confiere mayor control del gobierno central sobre la región.

Por su parte Pakistán ha denunciado esta acción del gobierno indio como ilegal y contraria a las resoluciones del Consejo de Seguridad de la ONU, ya que ninguna decisión unilateral por parte de un gobierno puede cambiar el estatus de una región en disputa.

PARTIDOS POLÍTICOS

Las principales fuerzas políticas del país son el **BJP (Bharatiya Janata Party)** y el **Partido del Congreso (Congress Party)**. Son los dos únicos partidos que han tenido posibilidad de ganar elecciones generales en un país tan diverso como India. Sin embargo, desde los años 90, no han sido capaces de gobernar en solitario hasta 2014 y se vieron obligados a llevar a cabo alianzas con los partidos minoritarios. La mayoría de estos partidos minoritarios cuentan con bases electorales vinculadas a una región o a una casta, su poder de convocatoria ha ido en aumento (de hecho, suman ya la mayoría de los escaños), y sus líderes tienen a menudo un peso importante en la vida política nacional. Esta tendencia se ha roto en los últimos comicios con la llegada de Narendra Modi y desde Rajiv Gandhi en 1984, no se veía una mayoría de tal magnitud.

Bharatiya Janata Party (BJP, “partido del pueblo indio”) tiene una ideología basada en el nacionalismo indio, pero busca sus señas de identidad en el hinduismo (la confesión mayoritaria y más antigua). Tiene tendencia socialmente conservadora y favorable a la economía de mercado. Su victoria histórica en las elecciones de mayo de 2014 y de 2019, no puede ser separada de la figura de su líder Narendra Modi. Modi ha sido calurosamente acogido por la comunidad empresarial india, ya que durante sus años como Chief Minister del Gobierno de Gujarat fue un ejemplo de prosperidad y liberalismo económico, lo cual ha influido positivamente en su victoria.

Partido del Congreso (Congress Party) ha sido la fuerza más importante de la escena política desde antes de la Independencia, y después de ella ha gobernado de manera casi continuada. Sin embargo, en las elecciones de 2014 se enfrentó a la peor derrota de su historia, perdiendo más de la mitad de sus escaños en el parlamento. Con vocación de partido populista de masas, abrazó de forma resuelta el libre mercado a raíz de la crisis de 1991, cuando el entonces ministro de Finanzas rescató al país de una grave crisis económica mediante un plan de estabilización de corte clásico, y que marcó el arranque del proceso de apertura económica y la liberalización progresiva de los mercados.

All India Anna Dravida Munnetra Kazhagam (AIADMK): Partido regional del Estado de Tamil Nadul fundado en 1972, de corte social demócrata populista. Es el tercer partido con mayor número de escaños en las elecciones de 2019.

Otros partidos políticos relevantes en el país son **Trinamool Congress, Biju Janata Dal (BJD)** y los partidos comunistas **CP-Marxist** y **Communist Party of India (CPI)**.

1.2 GABINETE ECONÓMICO Y DISTRIBUCIÓN DE COMPETENCIAS

Dentro de la administración india es importante distinguir hasta tres categorías de ministros, en orden decreciente de rango:

1. Cabinet Minister: Ministro de alto rango a cargo de un ministerio. Un ministro del gabinete también puede tener cargos adicionales de otros ministerios.
2. Minister of State (Independent Charge): Es un ministro que no pertenece al gabinete pero que está al frente de un ministerio.
3. Minister of State: Es un ministro a las órdenes de un Cabinet Union Minister. Tiene por lo general una responsabilidad específica dentro de un ministerio. Por ejemplo, un State Minister dentro del ministerio de Hacienda puede ocuparse sólo de los impuestos.

Actualmente existen 24 Ministros de Gabinete, 9 Ministros de Estado (independent charge) y 24 Ministros de estado. Estas cifras pueden variar.

Los principales organismos que establecen las directrices de la economía en India son los siguientes:

1. Prime Minister's Office (www.pmindia.gov.in): La Oficina del Primer Ministro (PMO) está compuesta por su personal más cercano. Encabezada por el Secretario Principal, Rajiv Gauba. El Primer Ministro, a través de este organismo, se coordina con todos los ministros en el Central Union Cabinet (Consejo de Ministros), con los ministros de cargos independientes y con los gobernantes y ministros de los gobiernos estatales.
2. Economic Advisory Council (www.eacpm.gov.in): es un organismo no-constitucional y no-permanente. Está constituido de forma independiente y su función es ofrecer asesoría económica desde un punto de vista neutral al Primer Ministro, formulando propuestas concretas de política económica.
3. National Institution for Transforming India o NITI Aayog (<http://niti.gov.in>): organismo creado en enero de 2015 en sustitución de la Planning Commission. Actúa como un think tank proporcionando asesoría técnica y estratégica sobre asuntos nacionales e internacionales de ámbito económico, divulgación de buenas prácticas internas y difusión de nuevas ideas sobre política.
4. Invest India (National Investment Promotion and Facilitation Agency) (<http://www.investindia.gov.in>). Esta agencia nacional actúa como el primer punto de referencia para los inversores que quieran hacer negocios en India. Invest India ha comenzado a transformar el clima de inversión del país simplificando los trámites del entorno empresarial para los inversores.
5. Ministry of Finance (www.finmin.nic.in): Se ocupa de la fiscalidad, la legislación financiera, las instituciones financieras, los mercados de capital, las finanzas centrales y estatales, y el presupuesto de la Unión.
6. Finance Commission of India (www.fincomindia.nic.in): Su función es hacer recomendaciones al Presidente sobre la distribución de los ingresos netos de impuestos entre el Gobierno Central y los Estados de la India y la asignación de los mismos entre los propios Estados. Las principales recomendaciones de la 14ª Comisión de Finanzas (2015-2020) son: la participación de los estados en los ingresos netos de los impuestos centrales compartibles deberá ser de 42%, lo que implica 10 puntos más sobre la anterior comisión; reducción del déficit hasta el 3% del PIB a partir del ejercicio 2016-17; y lograr un objetivo del 58% del PIB como deuda combinada del Gobierno central y los estados.

7. Ministry of Commerce and Industry (www.commerce.gov.in): integra dos departamentos. El Departamento de Comercio: se encarga de formular y ejecutar la política de comercio exterior y las responsabilidades relativas a las relaciones comerciales multilaterales y bilaterales. El Departamento de Política y Promoción Industrial: responsable de la formulación y aplicación de medidas de promoción y desarrollo para el crecimiento del sector industrial.
8. Reserve Bank of India (www.rbi.org.in): institución bancaria clave de la India y principal autoridad monetaria del país. Funciones principales: 1) Banco Emisor de billetes y monedas como agente exclusivo del gobierno; 2) Principal Autoridad Monetaria: formula, ejecuta y supervisa la política monetaria, así asegura un adecuado flujo de crédito a sectores productivos; 3) Control de divisas para facilitar el comercio exterior.

Otros ministerios importantes para la economía de India:

- Department of Agriculture Cooperation and Farmers Welfare (agricoop.nic.in)
- Ministry of Civil Aviation (civilaviation.gov.in)
- Ministry of Corporate Affairs (mca.gov.in).
- Ministry of Defence (mod.gov.in)
- Ministry of Heavy Industries and Public Enterprises (dhi.nic.in)
- Ministry of Micro, Small and Medium Enterprises (msme.gov.in).
- Ministry of New and Renewable Energy (mnre.gov.in)
- Ministry of Petroleum and Natural Gas (petroleum.nic.in)
- Ministry of Power (powermin.nic.in)
- Ministry of Railways (indianrailways.gov.in)
- Ministry of Road Transport and Highways (morth.nic.in)
- Ministry of Rural Development (rural.nic.in)
- Ministry of Science & Technology (dst.gov.in)
- Ministry of Statistics and Programme Implementation (mospi.gov.in)
- Ministry of Tourism (tourism.gov.in)
- Ministry of Housing and Urban Affairs (mohua.gov.in)
- Ministry of Water Resources, River Development and Ganga Rejuvenation (mowr.gov.in)

2 MARCO ECONÓMICO

2.1 PRINCIPALES SECTORES DE LA ECONOMÍA

2.1.1 SECTOR PRIMARIO

La agricultura en India es un sector estratégico desde el punto de vista político y social. Supuso el 18,52% del PIB en 2018-19, es el medio de vida de más del 59% de los hogares rurales y emplea al 44,14% de la población activa. La mayor parte de la producción se obtiene de la agricultura de subsistencia, menos de un tercio de toda la tierra de cultivo es de regadío y de acuerdo con las estimaciones disponible el 40% de la producción se pierde por falta de un sistema adecuado de comercialización. Otro problema grave es la escasez de agua de la que la agricultura es el principal uso.

El sector ganadero de India es uno de los más grandes del mundo, representa casi el 4,5% del PIB y tiene un gran peso en el comercio mundial de algunas carnes. A pesar de los problemas, la agricultura es la segunda actividad económica que más contribuye al PIB después del sector manufacturero (17,8%). El potencial para la inversión y el desarrollo del sector agroalimentario y las industrias asociadas es

elevado. El Gobierno de la India ha puesto especial énfasis en los planes de modernización del sector y el incremento de la competitividad.

Por último, la contribución de la minería al PIB no superó el 2,4% en 2018-19 aunque el Gobierno trata de promover el crecimiento del sector mediante la atracción de inversión extranjera directa. India es el tercer mayor productor de carbón y el cuarto productor de hierro a nivel mundial. Tiene alrededor del 8% de los depósitos mundiales de mineral de hierro. Es el tercer mayor productor de acero crudo y tiene la séptima mayor reserva de bauxita. Por ello, India tiene ventaja en costes de producción y costes de conversión en acero y alúmina. Su ubicación estratégica permite el desarrollo de exportaciones, así como estar “cerca” del rápido desarrollo de los mercados asiáticos. India produce 95 minerales: 4 minerales relacionados con el combustible, 10 minerales metálicos, 23 minerales no metálicos, 3 minerales atómicos y 55 minerales menores (incluidos la construcción y otros minerales). Tienen abundantes reservas de titanio y también tierras raras que son un producto estratégico para la electrónica. La minería en India ha empezado a modernizarse y se ha abierto a la inversión exterior.

2.1.2 SECTOR SECUNDARIO

En el sector industrial existen ocho industrias que se consideran estructurales por las externalidades positivas que tienen sobre el conjunto de la estructura productiva. Se trata de las industrias del petróleo crudo, petróleo refinado, carbón, electricidad, cemento, acero, gas natural y fertilizantes. En total, representan un 40,3% de la producción industrial de India. Estas industrias crecieron un 4,3% durante el 2018-2019, una cifra similar a la del 2017-18.

La industria manufacturera representa el 16,2% del PIB y emplea el 12,13% de la población activa en 2018. El objetivo del Gobierno a través del plan MAKE IN INDIA, es conseguir que alcance el 25% del PIB.

Los sectores más dinámicos son el farmacéutico, la automoción y el sector energético. Otro sector con fuerte potencial de crecimiento es el agroalimentario dado que la tasa de procesamiento de alimentos es inferior al 2%.

El sector farmacéutico en India contribuye alrededor del 2,4% del sector a nivel mundial en términos de valor, y un 10% en cuanto a volumen. Estos datos convierten a India en uno de los mayores productores de productos farmacéuticos a nivel mundial y el primero en la fabricación de genéricos.

India es proveedora del 20% del total de los medicamentos genéricos a nivel mundial en términos de volumen, lo que lo convierte en el líder del sector. Las exportaciones de productos farmacéuticos ascendieron a 17.270 millones de USD en el año fiscal 2017-18 y 19.140 millones en 2018-19 y se espera que alcancen los 20.000 millones de USD en 2020. Los medicamentos indios tienen a Estados Unidos como principal destinatario.

La industria automovilística contribuye al 7,1% del PIB nacional. India es la tercera productora del mundo, con una producción de 25 millones de vehículos anuales, de los cuales exporta 3,5 millones. En los últimos cinco años, la industria ha experimentado un crecimiento del 5,56%, del cual un 80% se corresponde a vehículos de dos ruedas.

El gobierno de India permite el 100% de IED. Con el fin de reducir las emisiones, el gobierno ha decidido apostar por el coche eléctrico con el National Electric Mobility Mission Plan. Los fabricantes de automóviles parecen tener un buen futuro. Hyundai, Ford, Nissan y Renault están realizando fuertes inversiones en nuevas plantas. El mercado de automóviles indio ya es el quinto más grande del mundo por ventas y podría superar a Japón y Alemania en 2020.

En cuanto al sector energético, India es el quinto mayor productor mundial de energía con una generación total de 578 MToe(2018) y el tercer mayor consumidor después de China y Estados Unidos, con un consumo de 929 MToe.

Las energías renovables, suponen el 6,6 % del mix energético del país con 81,87 GW (2017) instalados. Una gran parte de la energía renovable procede de los parques eólicos aunque el principal eje de acción del gobierno para el futuro en este sector es la explotación del potencial de energía solar, con el objetivo de llegar a los 100GW antes del 2022.

A pesar de ser el tercer productor de energía, la necesidad de aumentar la capacidad energética del país apremia, ya que la demanda energética está aumentando exponencialmente. El sector energético es otro de los que se abierto completamente a la inversión exterior.

Por último, el cuarto sector con mejores perspectivas es el agroalimentario en el que se estima un crecimiento anual superior al 14% hasta el año 2020 a través de los distintos esquemas puestos en marcha por el gobierno.

De acuerdo con el informe anual del Ministerio de Procesado de Alimentos, este es el sector con mayor número de establecimientos y mayor empleo aunque no está entre los cinco primeros en cuando a capital fijo.

India se sitúa como primer productor mundial de azúcar, té, leche, frutas y verduras, aunque gran parte de esta producción se desperdicia debido a la falta de infraestructuras de procesado de alimentos. La inversión exterior en el sector esta liberalizada salvo en lo que se refiere a la distribución comercial.

Otras industrias destacadas en India pero con menor potencial de crecimiento son la siderurgia, en la que India es el tercer productor mundial de acero y dispone de importantes reservas de hierro y bauxita.

India tiene también una posición destacada en el comercio mundial de piedras preciosas y joyería, en la producción de cemento y la industria textil que ocupa el segundo puesto detrás de China y que contribuye el 5% del PIB y el 13,6% de las exportaciones totales aunque se trata de una industria muy fragmentada e ineficiente.

2.1.3 SECTOR TERCIARIO

El sector servicios sigue siendo el motor clave del crecimiento económico de la India, aportando el 54,33 % del PIB en 2018-19 según datos del Economic Survey of India. Tras la recuperación del crecimiento al 8,1% en 2017-2018, existe una desaceleración del mismo hasta el 7,5%. Los principales subsectores que se han visto desacelerados han sido el turismo, comercio, hostelería, transporte, comunicaciones, administración pública y defensa.

Además, es el sector más atractivo para las entradas de Inversión Extranjera Directa

(IED) y la principal fuente de obtención de divisas. El porcentaje de entrada de inversión extranjera directa acumulada durante abril de 2000 y octubre de 2017 destinado a dicho sector fue del 56,6% y 65,8% en el 2017-18 (abril-octubre), debido al aumento de inversiones en los subsectores de telecomunicaciones y software y hardware.

En el 2018 el 31,07% de la población empleada de la India trabajaba en el sector terciario estimulado por la externalización de servicios gracias a la demanda de mano de obra cualificada de informáticos.

En lo negativo, destaca un sistema bancario menos desarrollado que el resto de la economía. Aunque los bancos extranjeros empiezan a tener un papel más relevante, sigue siendo un sector muy protegido y de difícil acceso para la IED. Dominado por la banca pública, está poblado de créditos malos y presenta un gran índice de morosidad y una capacidad crediticia restringida, siendo éste uno de los mayores retos de la economía del país.

El gobierno de la India reconoce la importancia de promover el crecimiento en los sectores de servicios y ofrece varios incentivos en una amplia variedad de sectores. Asimismo es consciente de las deficiencias del sector bancario y está llevando a cabo recapitalizaciones y consolidaciones de los bancos públicos.

En cuanto a las políticas de inversión extranjera directa, se admite el 100% por la vía automática para aviación, turismo y hostelería, educación y salud. Además de mejoras en políticas para las áreas de telecomunicaciones, ferroviario y compañías de seguros.

Telecomunicaciones

La India es el segundo mercado mundial de las telecomunicaciones 1.188 millones de usuarios de telefonía por cable y móvil en diciembre de 2018. La economía de la comunicación móvil está creciendo de forma rápida y, se estima, que contribuirá de forma muy significativa al PIB del país. Las políticas reformistas del gobierno indio así como una fuerte demanda han sido cruciales para ese crecimiento del sector de las telecomunicaciones en la India. Además, se calcula que para el 2020 los ingresos de los equipos físicos de telecomunicación representen más de 26.368 millones de dólares.

La India es el segundo mercado mundial más importante en el sector de telecomunicaciones por número de usuarios. Asimismo, desde el 2017 al 2019 la descarga de aplicaciones móviles aumentó un 165% y la India es, también, el segundo país en descarga de apps y el primero en crecimiento. De hecho, es el mercado que más rápido sigue creciendo para la plataforma de descargas Google Play. Se estima que del 2019 al 2024, gracias al crecimiento del uso del móvil y a una disminución de los precios, se añadirán nuevos 500 millones de usuarios de internet.

Por otra parte, de acuerdo a los datos ofrecidos por el Department of Industrial Policy and Promotion (DIPP) la industria india de las telecomunicaciones ha atraído desde abril del año 2000 hasta el 2018 casi 32.820 millones de dólares de Inversión Extranjera Directa (IED).

Este auge en el sector de las telecomunicaciones indio ha sido apoyado por numerosas iniciativas gubernamentales. A modo de ejemplo, el programa Digital India permitirá que se pueda acceder a todos los servicios públicos de forma digital.

Además, el Department of Information Technology planea construir en torno a un millón de centros de internet en todo el país de acuerdo al plan National e-Governance. Asimismo, el gobierno indio lanzó el en septiembre de 2018 el programa National Digital Communications Policy que esperar atraer una inversión de 100.000 millones de dólares USD y generar hasta cuatro millones de empleos en el sector hasta 2022.

Otros subsectores pujantes son el pago a través del móvil que creció en el 2018 un 5% llegando a más de 325 millones de transacciones realizadas de esa forma en julio de 2008. En el ámbito empresarial, Vodafone India e Idea Cellular se fusionaron en 2018 para formar la compañía más grande de telecomunicaciones en la India.

A modo de conclusión, la India es un mercado con una enorme y creciente demanda para el mercado de las telecomunicaciones. Una de las principales oportunidades de negocio es el medio rural, donde todavía vive un 70% de los indios y el acceso de las telecomunicaciones era de solo un 58.45% en julio de 2018.

Sector bancario y seguros

El sector financiero en India no solo está fuertemente regulado sino que gran parte de los protagonistas del sector son empresas públicas. A pesar de ello, se trata de un sector con un fuerte componente de innovación y que está creciendo a buen ritmo.

En el caso de la industria de seguros, tras la liberalización del sector, se ha registrado un intenso crecimiento motivado por la política del gobierno de asegurar a todas aquellas personas que no disponían de seguro, lo que ha impulsado la penetración del mercado de seguros en el país.

En la actualidad, el mercado de seguros de India está formado por 57 compañías, de las cuales 24 están en el negocio de seguros de vida, de las cuales Life Insurance Corporation es la única empresa del sector público, y 33 de no vida, de las cuales sólo seis pertenecen al sector público. Además de estas, hay un único reasegurador que actúa a nivel nacional: General Insurance Corporation of India.

El incremento del seguro público en los últimos años se basa en programas gubernamentales como el Plan Nacional de Protección de la Salud, lanzado en septiembre de 2018 por Ayushman Bharat para brindar cobertura de hasta 500.000 INR (7.723 USD) a más de 100 millones de familias vulnerables, lo que supondrá un incremento de la penetración de seguros de salud de más de un 50%.

Estas políticas siguen la línea establecida en el ejercicio anterior, en que se más de 50,9 millones de granjeros se beneficiaron con el plan Pradhan Mantri Fasal Bima Yojana (PMFBY) en 2017-2018. Además, el gobierno está llevando a cabo cambios en el marco regulatorio que conducirán a un cambio en la forma en que la industria realiza sus negocios y se relaciona con sus clientes.

Con relación a las perspectivas de crecimiento, se espera que la industria de seguros de la India alcance los 280.000 millones USD en el año 2020 y que experimente entre un 12 y un 15 por ciento anual de crecimiento durante los próximos tres a cinco años. Los factores demográficos, como el crecimiento de la clase media, la población joven asegurable y la creciente conciencia de la necesidad de protección y planificación de la jubilación, serán algunos de los impulsores del crecimiento del seguro de vida en la India.

En cuanto al sector bancario, el sistema a nivel nacional está compuesto por 27

bancos públicos, 21 bancos privados nacionales y 49 bancos extranjeros, además de 1.562 bancos cooperativos urbanos y 94.384 bancos cooperativos rurales, así como de instituciones de crédito cooperativas. Los datos registrados por IBEF (India Brand Equity Foundation) muestran que el crédito total otorgado por los bancos comerciales alcanzó los 1.299.390 millones de dólares y los depósitos llegaron a 1.866.220 millones de dólares en el primer semestre de 2019.

El crecimiento del sector se explica por el aumento de los créditos en la última década, tanto a nivel consumidor como empresarial. En el primer caso, viene motivado por el fuerte crecimiento económico, el aumento de los ingresos disponibles, un aumento de la tendencia al consumo y la facilidad del acceso al crédito. En el caso de las empresas, la demanda de préstamos ha aumentado en sectores de servicios, inmuebles, bienes de consumo duradero y agricultura.

De cara a los próximos años se espera que el mayor gasto en infraestructuras, la rápida ejecución de proyectos y la continuación de las reformas proporcionen un mayor impulso al crecimiento. El crecimiento del país, asociado al desarrollo de las infraestructuras y las empresas de IT, dará lugar a un incremento de la demanda de crédito de estas empresas para satisfacer sus necesidades financieras.

Además, los avances en tecnología han puesto de relieve los servicios de banca móvil y entornos digitales. Así, el sector bancario está poniendo mayor énfasis en brindar mejores servicios a sus clientes y también en actualizar su infraestructura tecnológica, a fin de mejorar la experiencia general del cliente y brindar a los bancos una ventaja competitiva.

Medios de comunicación

El sector de los medios de comunicación en India ha entrado en una senda de fuerte crecimiento, sostenida por el aumento de la capacidad adquisitiva, el aumento de los ingresos publicitarios y la penetración de internet (570 millones de usuarios conectados a internet en 2018 y se estima que llegue a más de 700 millones de usuarios en 2021). El tamaño de mercado fue de 23.900 millones de dólares en 2018, un 13,4% más que el año anterior y se espera que el mercado alcance los 33.600 millones de dólares en 2021 .

Según el estudio de mercado India's Media & Entertainment Sector elaborado por EY y FICCI, India está experimentando un fuerte crecimiento en cuanto al acceso a los medios de comunicación. La industria ha sido impulsada en gran medida por el aumento de la digitalización y el mayor uso de internet en la última década. Internet casi se ha convertido en un medio de entretenimiento para muchos de los ciudadanos indios.

Dentro de este sector, el segmento de la televisión es el que mayor participación tiene dentro de la industria con un total del 44%, lo que equivaldría a 10.570 millones de dólares, registrando un crecimiento del 12%. Este crecimiento se debió a un aumento del 14% en los ingresos por publicidad con un importe de 4.355 millones de dólares y el incremento del 11% en los ingresos por suscriptor alcanzando una cifra de 6.215 millones de dólares.

India es el segundo mercado de televisión de pago más grande del mundo en términos de suscriptores, después de China, con 197 millones de hogares con TV siguiendo un crecimiento promedio del 7,5% interanual.

La prensa escrita es otro de los principales segmentos de India. La prensa escrita alcanzó un valor de 4.371 millones de dólares respecto del total de la industria, lo

que equivale a un 18% del total, apuntando un escaso crecimiento del 1%.

De acuerdo con el informe de IRS (Indian Readership Survey) para el primer trimestre de 2019, la prensa escrita alcanzó los 407 millones de lectores en 2017. Entre noviembre de 2018 y abril del 2019 la encuesta constató un total de 425 millones de lectores, un 4% más que el periodo analizado anterior. Por otra parte, 2018 fue testigo de un crecimiento del 26% en consumidores de noticias digitales respecto del 2017, cuando 222 millones de personas consumieron noticias online.

El mercado de la radio alcanzó un valor total de 442 millones de dólares. Aunque la penetración de la radio se ha mantenido estable en los últimos años en torno al 19%, ha mejorado del perfil de los oyentes que se ha desplazado hacia perfiles más urbanos, jóvenes ricos y educados. En cuanto a la IED, en el sector de la información y la radiodifusión (incluidos los medios de impresión) generó, entre abril de 2000 y marzo del 2019 8.380 millones de dólares, según los datos publicados por el India Brand Equity Foundation y el Departamento de Promoción de la industria y Comercio Interior (DPIIT).

Se espera que el incremento general de los ingresos de publicidad y los avances en penetración, especialmente entre la población rural, impulse la industria de los medios en los próximos años.

2.2 INFRAESTRUCTURAS ECONÓMICAS: TRANSPORTE, COMUNICACIONES Y ENERGÍA

Transporte aéreo

En India hay 464 aeropuertos. Esta cifra incluye aeropuertos, aeródromos abandonados o que actualmente son escuelas de aviación e incluso pequeñas pistas de aterrizaje privadas. De todos ellos, Airports Authority of India (AAI) posee y gestiona 125 aeropuertos y 26 enclaves civiles en los campos de aviación de defensa. De estos 125 aeropuertos, 17 son aeropuertos internacionales.

De los aeropuertos internacionales que hay en el país, cinco de ellos han sido recientemente modernizados: Delhi, Mumbai, Kochi, Hyderabad y Bangalore. Dichos aeropuertos funcionan mediante el modelo PPP y atienden a más del 55% del tráfico aéreo total del país.

El transporte aéreo interno lo realiza Indian Airlines junto con Air India (empresa nacional India) y con aerolíneas privadas, cinco de ellas regulares y 41 no regulares. Pawan Hans Helicopters es la compañía encargada del transporte con helicóptero, aunque recientemente otras compañías aéreas están cubriendo el servicio ante la creciente demanda turística. En vuelos internacionales junto a Indian Airlines y a las compañías internacionales, opera Air India y algunas de las privadas como Jet Airways, IndiGo, Go Air y Spice Jet.

Según un estudio realizado por OAG, en el periodo de febrero de 2018 hasta febrero de 2019, la ruta Mumbai – Nueva Delhi ha sido reconocida como la tercera ruta regional de mayor tráfico en el mundo, basándose en el número total de vuelos. Está ruta realizó más de 45.000 vuelos durante el año.

El tráfico de pasajeros de la India creció un 16,52% interanual hasta alcanzar los 308,75 millones de pasajeros en el año fiscal 2017-2018 (AF 17-18), de los cuales 243 millones era tráfico nacional de pasajeros. El tráfico de carga en el AF 17-18

creció un 12,7%. En cuanto al tráfico nacional de carga, fue de 1.213 millones de toneladas, mientras que el tráfico internacional alcanzó 2.143 millones de toneladas.

En estos momentos, la prioridad del sector en general y de AAI en particular es la de transformar la imagen de la infraestructura de los aeropuertos en el país para ofrecer una mejor calidad a los usuarios y al mismo tiempo convertirse en los aeropuertos mejor gestionados del mundo.

Se espera que la industria de aviación de la India sea testigo de una inversión de 4.000 millones de dólares en los próximos cuatro años. El Gobierno de la India tiene previsto invertir 1.830 millones de dólares para el desarrollo de infraestructura aeroportuaria junto con servicios de navegación aérea para el 2026.

Airports Authority of India (AAI) invertirá 2.320 millones de dólares en 2018-19 para ampliar las terminales existentes y construir 15 nuevas.

En cuanto a las iniciativas recientes del gobierno para este sector, en 2018 planeó la construcción de 100 nuevos aeropuertos con una inversión cercana a los 60.000 millones de dólares en los próximos 15 años.

La industria de la aviación india civil se encuentra en una trayectoria de crecimiento y está lista para convertirse en el mercado más grande de aviación del mundo para el año 2030.

Ferrocarril

El transporte ferroviario de larga distancia en India consiste en operaciones ferroviarias operadas bajo una administración única, pública y bajo gestión del estado, Indian Railways.

La India cuenta con la cuarta red ferroviaria más extensa del mundo, 68312 km, moviendo a más de 23 millones de pasajeros al día. Aproximadamente el 37,13% de las rutas están electrificadas, además de un objetivo marcado en electrificar 1.500 km de las líneas existentes cada año. La fuente principal de ingresos es el transporte de mercancías que constituye casi dos tercios del total, siendo el 50% el transporte de carbón.

Todas las ciudades y pueblos más importantes están comunicados por ferrocarril, pero en los principales recorridos interurbanos, la saturación del tráfico es absoluta. Para satisfacer las necesidades del creciente tráfico de pasajeros y ofrecer desplazamientos interurbanos más competitivos, IR está mejorando las instalaciones para pasajeros, aumentando la longitud de los andenes e incorporando más servicios de trenes.

Carreteras

El transporte rodado es el modo dominante de transporte en la India tanto en tema de tráfico, al transportar casi el 90% de pasajeros del país y el 64,5% de mercancías, como en contribución a la economía nacional, con aproximadamente un 4,7% de contribución al mismo. A parte de facilitar el movimiento de pasajeros el transporte rodado juega un papel primordial en promover el desarrollo de la equidad socio-económica a lo largo de las regiones de todo el país.

La red de carreteras de India es una de las más extensas del mundo. Se compone de 5,5 millones de kilómetros (agosto de 2019) siendo la segunda más larga a nivel mundial. Sin embargo, aunque la red de carreteras sea enorme, un 36,5% no están

pavimentadas.

Cabe destacar también que la gran mayoría del tejido de carreteras y caminos del país son rurales, aproximadamente un 70%. El resto, un 10,1% son estatales, 10,2% urbanas y el 5,7%, se encuentra construcción. Menos del 2% de las carreteras de India pertenecen a la red de carreteras nacionales, que son la de mayor calidad e importancia al transportar el 40% de pasajeros en total. Estas últimas son las más interesantes para las empresas españolas ya que son los proyectos de mayor tamaño en cuanto a licitaciones, más atractivas para la IED y las que el Gobierno está intentando potenciar.

La NHAI (National Highways Authority of India), entidad dependiente del Ministerio de Transporte por Carretera y Autovías responsable de la red de carreteras nacionales, lanzó un ambicioso plan de desarrollo de carreteras en 2017, Barathmala Pariyojana. Este plan, supone el programa de construcción de carreteras más grande del mundo y pretende aumentar la red de carreteras nacionales desde los 134.000 km actuales hasta los 200.000 para 2022-23.

Puertos

La India cuenta con 12 puertos mayores y 187 puertos menores, gestionados por los estados, a lo largo de los 7.517 km de costa que forman una de las mayores penínsulas a lo largo del mundo. El 75% del tráfico portuario es absorbido por los puertos mayores, siendo Madrás y Jawaharlal Nehru Port Trust (JNPT) los dos puertos con mayor importancia para el país, aunque en general, su capacidad es insuficiente y su eficiencia está muy por debajo de los estándares internacionales.

El Gobierno de India planea modernizar estos puertos y para ello ha puesto en marcha el proyecto Sagar Mala.

3 SITUACIÓN ECONÓMICA

3.1 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES

En la actualidad, la actividad de India sigue siendo muy dinámica, aunque la tasa de crecimiento se ha desacelerado recientemente. Así, en el primer semestre del año 2019 el PIB registró un crecimiento del 5,8%, su menor crecimiento en 5 años. En el segundo trimestre la desaceleración ha continuado y el PIB ha crecido un 5%, lo que supone una ralentización muy relevante si tenemos en cuenta que el crecimiento en este segundo trimestre fue del 8% el año pasado. Además esto ha provocado que diversos organismos multilaterales rebajen sus perspectivas de crecimiento para los próximos dos años, como la OCDE que ha disminuido la cifra del 7,2% al 5,9% en el presente año fiscal y del 7,5% al 6,3% en el próximo, y el BAD lo ha reducido al 6,5% y al 7,2%. Ante esta situación, la ministra de finanzas ha anunciado una serie de medidas para estimular el crecimiento pero sin comprometer el objetivo de déficit para este año. No obstante, la previsión del FMI de octubre de 2019 señala que la economía alcanzará un crecimiento del 6,1% en 2019 y del 7,2% en 2020. De este modo, India sigue situándose como la **economía estructurada con mayor crecimiento del mundo**. Esta circunstancia, junto con su **vasta población** (1.352 millones de personas en 2018 según el Banco Mundial) y el rápido crecimiento demográfico (Naciones Unidas pronostica que en 2027 India será el país más poblado del mundo, superando a China) sitúan a India como un **mercado de gran potencial**.

Además el gobierno tiene el objetivo de lograr ser una economía de 5 billones de dólares para al año fiscal 2024-2025. Actualmente se sitúa como la séptima economía mundial con un volumen de 2,65 billones, lo que supondría doblar el volumen actual en 5 años.

En el último *ranking* de **Ease of Doing Business**, elaborado por el Banco Mundial, India se ha convertido en la economía de Asia meridional mejor posicionada, ascendiendo 14 puestos en la clasificación en un año hasta alcanzar el **puesto 63, que si se añade a la mejoría del año anterior, supone un ascenso de 67 puestos entre 2016 y 2019**. Las mejoras más importantes han tenido lugar en relación a los indicadores de permisos de construcción y a los de comercio fronterizo. Otra de las medidas adoptadas recientemente es la consolidación de los bancos públicos, que pretende reducir esfuerzos presupuestarios a la par que crear entidades financieras de tamaño y visibilidad internacional.

Crecimiento

Tras la ralentización debido al impacto de la desmonetización de noviembre de 2016 y el lanzamiento del impuesto indirecto GST en julio de 2017, el crecimiento del PIB real en el año fiscal 2018-19 (abril 2018 – marzo 2019) fue del 6,8%. La desaceleración del crecimiento se ha materializado recientemente. En el último trimestre de 2018, el crecimiento del PIB fue del 6,6% y en el primer semestre de 2019, India sufrió la mayor bajada en el crecimiento económico de los últimos cinco años con un desempeño de tan sólo el 5,8% del PIB. Las principales razones que explican este hecho son la caída del consumo y la disminución de las inversiones privadas. En el segundo trimestre la desaceleración ha continuado y el PIB ha crecido un 5%, lo que supone una ralentización muy relevante si tenemos en cuenta que el crecimiento en este segundo trimestre fue del 8% el año pasado. Ante esta situación, la ministra de finanzas ha anunciado una serie de medidas para estimular el crecimiento pero sin comprometer el objetivo de déficit para este año.

Por sectores, en 2018-2019 destaca el crecimiento de la industria, 7,5%, en comparación con el 6% del año fiscal anterior. Dentro de los servicios, los servicios financieros han registrado mejoras significativas. El crecimiento de la administración pública, defensa, el comercio y el turismo, fue inferior.

La agricultura mostró una desaceleración significativa, con un crecimiento anual de apenas el 2,7% en comparación con el 5% del año anterior.

A pesar de la reciente desaceleración global y doméstica, el FMI se muestra optimista y espera que el crecimiento de India se estabilice en torno al 7% en el medio plazo sobre la base de una continua implementación de reformas estructurales y mejora de los cuellos de botella en las infraestructuras.

Empleo

Normalmente, la tasa de desempleo oficial es mucho menor que la extraoficial. La última cifra de desempleo oficial del gobierno indio, es del 6,1% en el año fiscal 2017-2018 y la última cifra de desempleo extraoficial de abril de 2019 elaborada por el CMIE (Centre for Monitoring Indian Economy) se sitúa en el 7,6%, la más elevada desde octubre de 2016.

La mayor parte de la población está empleada en el sector agrícola, concretamente

un 44%, que contribuye escasamente al PIB indio. Además las limitaciones debidas a factores como las castas o la religión, siguen dificultando la redistribución de la mano de obra, ya que obligan a ciertos segmentos sociales a permanecer en puestos de trabajo con salarios muy bajos.

Aproximadamente el 90% de la fuerza laboral del país (que contribuyen a más del 60% del PIB) pertenece al sector informal y trabaja en empleos de baja productividad.

Inflación

La tasa de inflación se ha mantenido en los últimos tres años dentro del objetivo fijado por el Banco Central Indio (Reserve Bank of India, RBI), que establece un objetivo de inflación del 4% con unas bandas de fluctuación del más menos 2%. El año fiscal 2018-19 ha finalizado con una inflación del 3,4%. No obstante, el último cambio en la presidencia del RBI en diciembre de 2018 y la salida del gobernador Viral Acharya a finales de junio, parece haber cambiado la orientación de la política monetaria con un sesgo mayor hacia el crecimiento y con posibilidades de mayores recortes en las tasas a corto plazo. Así, a pesar de las presiones inflacionistas, el RBI ha ido recortando los tipos de interés en los últimos meses, desde el 6,5% a principios de año, hasta el 5,15% a principios de octubre. Esto pretende seguir una política monetaria acomodaticia hasta que sea necesario para reavivar el crecimiento, mientras la inflación se mantenga dentro de los objetivos.

Presupuesto y déficit

La política fiscal adoptada por el gobierno ha sido relativamente consistente con sus objetivos y ha estado orientada a la consolidación fiscal. El déficit público se ha reducido gradualmente desde el 2014, cuando se situaba en el 4,6% del PIB, hasta el 3,4% con el que ha cerrado este último año fiscal 2018-19 y en el presupuesto del presente año fiscal 2019-20, aprobado el pasado 5 de julio, el objetivo es que se limite al 3,3%. Esto ha llevado a un control del aumento de la deuda pública, que apenas ha aumentado desde el 66,6% del PIB en 2014 hasta casi el 69% actual. El presupuesto actual hace hincapié en aumentar el gasto en infraestructura, emprender reformas laborales, incentivar las viviendas asequibles, proporcionar la recapitalización de los bancos del sector público y apoyar a las empresas financieras no bancarias. También se ha señalado una menor regulación para la Inversión Extranjera Directa, con el objetivo de reforzar el programa “Make in India”. Respecto a los presupuestos sectoriales, destaca la partida destinada a ferrocarriles, que ha aumentado un 8% respecto al año anterior y que se sitúa en máximos históricos.

Por otro lado, la última semana de septiembre de 2019, el Gobierno de India anunció una bajada inesperada de las tasas del impuesto de sociedades, pasando de ser uno de los países emergentes con las tasas más altas, a uno de los países con el nivel más bajo de este impuesto. Con esta reforma fiscal pretende estimular el crecimiento de la economía a través de la vía de la inversión.

Sector exterior

La balanza por cuenta corriente india sufrió un incremento del déficit de 48.661 millones de USD (1,9% del PIB) en el año fiscal 2017-18, frente al 0,6% del PIB del período anterior. Esto se debe principalmente al incremento del déficit del comercio de mercancías. En el último trimestre del año fiscal 2018-19 el déficit mejoró considerablemente al pasar del 2,7% en el tercer trimestre al 0,7% en el último. Por

otro lado, la cuenta financiera soporta en gran medida ese déficit gracias a un superávit de 47.800 millones de USD, el triple que en el periodo anterior. Por su parte, la cuenta de capital cayó durante el último trimestre de 2018 por las salidas de inversión de cartera extranjera y la moderación de los préstamos en divisas.

La deuda externa se ha visto reducida desde el 2014-15 del 23,3% del PIB al 19,8%. Ésta está formada principalmente por créditos comerciales (38,2%), depósitos de no residentes (23,8%) y créditos a corto plazo.

Por último, las reservas se incrementaron en ese periodo hasta los 428.572 millones de dólares en marzo de 2018. Normalmente los países acumulan reservas gracias a las exportaciones, pero en el caso de India esta cifra tan elevada se debe a la entrada de flujos de capitales a través de inversión exterior y créditos comerciales principalmente. Los últimos datos de la UNCTAD reflejan que la Inversión Extranjera Directa en India creció un 6% en 2018, alcanzando los 42.000 millones de dólares.

Tras el análisis de la balanza de pagos se observa que el déficit de la balanza por cuenta corriente es compensado en gran medida por la cuenta financiera y que el país recurre, a su vez, a financiación externa a través del endeudamiento. La posición de inversión internacional neta (NIIP) en diciembre de 2017 era de -429.700 millones de dólares, por lo que India se configura como un país deudor frente al resto del mundo.

CUADRO 1: PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS	2015-16	2016-2017	2017-2018	2018-2019
PIB				
PIB a precio de mercado (MUSD a precios corrientes)	2.073.000	2.611.010	2.415.011	2.685.565
PIB per cápita (precios corrientes USD)	1.581	1.939	114.958	126.406
Tasa de crecimiento nominal del PIB a precios de mercado (%)	7,6	8,2	7,2	6,8
INFLACIÓN				
Media anual CPI (y-o-y) (%)	4,9	4,5	3,6	3,4
Media anual WPI (%)	3,7	1,7	3	4,3
TIPOS DE INTERÉS DE INTERVENCIÓN BANCO CENTRAL				
Repo Rate media anual (%)	7,8	6,5	6,25	5,4
EMPLEO Y TASA DE PARO				
Población (millones de habitantes)	1.310	1.339	1.339	1.339

Población activa (millones de habitantes)	512	520	na	na
% Desempleo sobre población activa	5,5	5,61	na	6,1
DÉFICIT PÚBLICO				
% de PIB	3,9	3,5	3,5	3,4
DEUDA PÚBLICA				
En MUSD	1.446.950	1.492.717	1.100.339	1.194.762
En % de PIB	69,80%	57,17%	45,56%	44,49%
EXPORTACIONES DE BIENES				
En MUSD	266.400	280.138	308.970	249.869
% variación respecto al período anterior	-15,9	5%	10%	-19%
IMPORTACIONES DE BIENES				
En MUSD	396.500	392.580	469.006	395.142
% variación respecto al período anterior	-14,1	-1%	19%	-16%
SALDO BALANZA COMERCIAL				
En MUSD (*)	-130.100	-112.442	-160.036	-145.273
En % de PIB	-6,28%	-4,31%	-6,63%	-5,41%
SALDO BALANZA CUENTA CORRIENTE				
En MUSD	-22.151	-14.417	-48.717	-51.865
En % de PIB	-1,07%	-0,55%	-2,02%	-1,93%
DEUDA EXTERNA				
En MUSD	485.100	513.400	529.685	521.073
En % de PIB	23,4	19,66	20,5	20
SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA				
En MUSD	77.145	43.300	44.600	nd
RESERVAS INTERNACIONALES (incluido oro)				
En MUSD	360.200	370.000	424.500	428.572
INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA				
En MUSD	44.907	42.215	39.431	33.640
TIPO DE CAMBIO FRENTE AL DÓLAR				
Media anual	64,15	65,105	64,5	69,9

Flujos referidos al año fiscal indio (de 1 de abril a 31 de marzo)

Fuentes: Artículo IV del FMI sobre la economía India (2018), Reserve Bank of India (RBI) Ministry of Finance, Annual Employment-Unemployment Survey y World Bank statistics.

Última actualización: septiembre 2019

3.1.1 ESTRUCTURA DEL PIB

Estructura del PIB por sectores

El PIB de India se puede dividir en tres grandes sectores: Agricultura, Industria y Servicios. En el sector de Agricultura están incluidas las actividades pertenecientes al sector primario, como la pesca, la ganadería y la silvicultura, mientras que en el sector industrial se ven incluidas las actividades de minería, manufacturas, electricidad, luz, agua y construcción. Por otro lado, el sector servicios engloba el turismo, el transporte, la comunicación y las finanzas.

A pesar de aportar únicamente un 18% al PIB, al vivir en zonas rurales el 66% de la

población india, la agricultura se convierte en el medio de subsistencia de casi 850 millones de personas, convirtiéndose así en el sector más importante de la economía para la sociedad de India.

Sector	Contribución al PIB 2018-19
Agricultura	18,52%
Industria	27,18%
Servicios	54,3%

Fuente: Economic survey 2018-19

Estructura del PIB por componentes del gasto.

La economía india recibe su principal impulso por parte del consumo privado, representando este el 59,4% del PIB, mientras que la inversión representa una menor parte, el 31,3%.

Por el lado del sector exterior, se puede ver que las exportaciones netas son negativas, es decir, que está habiendo una mayor cantidad de importaciones de bienes y servicios que de exportaciones. India tiene un déficit comercial de 108.283 millones de dólares

Para el periodo 2018-22, el déficit comercial de la India seguirá siendo amplio debido al aumento esperado de los precios del crudo (la mayor importación del país en términos de valor).

Aunque la balanza de servicios se mantendrá en superávit en 2018-22, el ritmo de expansión de las exportaciones de servicios será relativamente moderado, en particular en 2020, cuando los economistas prevén que Estados Unidos sufra una recesión técnica. En general, el amplio desequilibrio en el comercio de mercancías mantendrá la cuenta corriente en déficit, equivalente a un promedio del 2,4% del PIB en el periodo 2018-22.

	Valores Absolutos (En MUSD)	% del PIB
Consumo Privado	1.574.849	59%
Gasto Público	297.758	11%
Inversión	830.214	31%
Exportaciones netas	-103.335	-4%
Discrepancias	52.374	2%
PIB	2.651.861	100%

Fuente: Economic survey 2018-19

CUADRO 2: PIB POR SECTORES DE ACTIVIDAD Y POR COMPONENTES DEL GASTO

VALOR AÑADIDO POR SECTORES DE ACTIVIDAD A PRECIOS CORRIENTES (porcentaje)	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19
AGROPECUARIO	19,8	20,22%	19,51%	18,52%
INDUSTRIAL	27,2	27,06%	26,99%	27,18%
SERVICIOS	52,9	52,72%	53,50%	54,30%
Comercio, hoteles, transporte y comunicaciones	18,4	18,21%	18,23%	18,32%
Servicios financieros, de seguros, inmobiliarios y empresariales	21,1	20,89%	21,01%	21,32%
Servicios personales, sociales y a la comunidad	13,4	13,61%	14,25%	14,66%

Fuente: Ministerio de Finanzas del Gobierno de India, Economic Survey 2018-2019. Precios constantes, año base 2004-2005. Última fecha de consulta: agosto 2019.

3.1.2 PRECIOS

La inflación general, medida por el índice de precios al consumidor (IPC), se ha mantenido bajo control siendo de un 3,4% en el periodo 2018-2019. En cuanto a la comida, la inflación de alimentos al consumidor, el índice (CFPI), disminuyó a un mínimo de 0,1% en el periodo 2018-19. La inflación se ha moderado en general, a excepción de la vivienda, combustible y luz.

La inflación media basada en el Índice de precios al por mayor (WPI) se situó en el 3% en 2017-18 en comparación con 1,7% en 2016-17 y 13,7% en 2015-16. La inflación basada en WPI para el año fiscal 2018-19 ha sido del 4,3%.

En cuanto a los alimentos, las buenas cosechas junto con el control regular de los precios por parte del gobierno ayudaron a contener la inflación. La inflación excluyendo los precios de los alimentos y los derivados del petróleo se mantenido por encima del 4,2% en 2018-19, y por encima del 4% los últimos años financieros.

El grupo mixto, que incluye bienes y servicios del hogar, salud, transporte y comunicación, educación y cuidado personal, es el grupo que más ha contribuido a la inflación durante 2018-19. En áreas urbanas, los dos últimos años el principal motivo de la inflación fue el sector de las viviendas.

Veintitrés estados indios han registrado una inflación por debajo del 4%, y 16 tuvieron una inflación menor que la media de todo el país.

[Nota metodológica actualizada: En la India, el índice utilizado para medir la inflación ha sido tradicionalmente el índice de precios mayorista o Wholesale Price Index (WPI) con base en 2010-2011. La cesta del WPI tenía tres grupos principales: a.- artículos primarios, b.- gasolina, energía, luz y lubricantes y c.- productos manufactureros, con pesos de 20,11; 14,92 y 64,97% respectivamente. La base estadística se realiza únicamente con bienes de consumo, industriales y agrícolas, y no contiene ningún servicio. El hecho de que el sector servicios represente en la actualidad más del 60% del PIB es claro signo del desfase de la cesta de compra utilizada para la elaboración del índice. Además, cabe mencionar que el WPI es una media nacional, mientras que la inflación en las ciudades es muy superior a la media nacional. No obstante, tras recopilar datos en 2011, se comenzaron a sacar a la luz datos de inflación interanual del Consumer Price Index (CPI) que sí incorporan los datos del sector servicios junto con los datos del WPI. Recientemente se ha dado un

paso más allá y en abril de 2014 Raghuram Rajan, director del RBI anunció su decisión de adoptar el IPC (combinado) como nueva medida de la inflación, de aplicación a partir del primer trimestre del periodo fiscal 2014-15].

3.1.3 POBLACIÓN ACTIVA Y MERCADO DE TRABAJO. DESEMPLEO

En India hay poca e incoherente información respecto a la medición del desempleo, lo que las propias autoridades explican debido al predominio del empleo informal. La mayoría de los nuevos empleos que se crean en el sector formal son en realidad informales porque los trabajadores no tienen acceso a beneficios de empleo o seguridad social. Además, persisten notables disparidades en las tasas de participación en la población activa de hombres y mujeres.

Dados los intereses gubernamentales, y la dificultad para establecer la tasa de desempleo en un país de tal magnitud y con un mercado laboral organizado tan poco desarrollado, ha existido controversia en cuanto a la validez de los datos oficiales para India. Así, el pasado 31 de mayo el ministerio de estadísticas indio publicó el informe anual del Periodic Labour Force Survey (PLFS), un documento que resume los resultados de una encuesta sobre la población activa. De esta forma, el desempleo de India en el periodo julio 2017- junio 2018 fue del 6,1% sobre el total de la población activa. 6,2% en hombres y 5,7% en mujeres.

Por otro lado, la tasa de población activa del país era del 36,9%. En la población masculina la tasa de actividad asciende al 55,5%, mientras que la población activa femenina es tan solo el 17,5%. Y si se tiene en cuenta solamente la población en edad de trabajar, la tasa de actividad asciende al 49,8%. En cuanto a la población que trabaja en el sector informal, los resultados son que el 71,1% de las personas empleadas en sectores no agrarios no tienen un contrato de trabajo regular.

Estos datos indican que, en términos absolutos, de los 1.074 millones de personas censadas durante el periodo de la encuesta, 396,3 millones conformaban la población activa y el número de personas desempleadas ascendía a 24,1 millones.

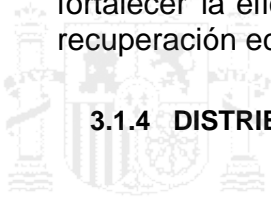
Se encuentran diferencias entre estos datos y los aportados por el Banco Mundial, aunque éstas no son significativas. Así, el organismo internacional establece que la tasa de población activa, entre 15 y 64 años, de India ha rondado el 51% desde 2012 hasta 2019, y está sufriendo una ligera tendencia decreciente que se debe, entre otras razones, al aumento de la escolarización y al retraso de la edad de abandono escolar.

En este momento hay alrededor de 250 leyes laborales a nivel central y estatal (los segundos controlan diferentes aspectos del mercado de trabajo, como salarios mínimos, resolución de conflictos laborales, condiciones de contratación y despido de trabajadores, y las condiciones para el cierre de los establecimientos).

En la agenda de reformas marcadas por el gobierno, el mercado laboral es una prioridad. Se han planificado una serie de reformas estructurales. Según el FMI, estas son las principales necesidades del mercado laboral:

- Mayor flexibilidad en el mercado laboral y mayor competencia son fundamentales para crear trabajo y aumentar el crecimiento. Se requieren reformas en el Industrial Disputes Act de 1947.
- Es clave simplificar y reducir el número de leyes laborales. Tales reformas son clave para aumentar el empleo de las mujeres, ampliar la base de fabricación y tomar ventaja de la demografía favorable de la India mediante el aumento del

empleo en el sector formal de la economía. También son de máxima prioridad ya que pueden mejorar el impacto positivo de otras reformas estructurales, fortalecer la eficacia de las medidas políticas, y también ayudan a impulsar la recuperación económica en curso.



3.1.4 DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA

La sociedad india ha sido tradicionalmente una sociedad con una marcada desigualdad fácilmente identificable debido a la presencia del sistema castas, por lo que se encuentra estrechamente relacionada con el fuerte sentimiento religioso de la población. El hinduismo por su estructura favorece la presencia de estas desigualdades aunque la base religiosa del sistema está cediendo de prisa ante la modernización del país.

Según el Banco Mundial, el PIB per cápita de India en 2018 medido en paridad de poder adquisitivo fue de 7.761,59 USD, aproximadamente un 8,2% más que el año anterior. A pesar de los avances en la reducción de la pobreza que ha experimentado India en los últimos años, el 4,3% de la población se encuentra por debajo del umbral de la pobreza extrema, viviendo con menos de 1,9 USD al día. Diferentes informes apuntan a una población de clase media en estándares mundiales de alrededor de 300 a 400 millones de personas en 2018.

El Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de Naciones Unidas para el Desarrollo muestra que India ha pasado del 0,344 en 1980 a 0,428 en 1990 alcanzando 0,640 en 2017, lo que coloca al país en la posición 130 de los 189 países y en un nivel de desarrollo medio.

El índice de Gini es un indicador que pretende expresar en porcentaje el nivel de desigualdad en la distribución de la riqueza de un país, siendo el máximo nivel de desigualdad 100 (una persona posee toda la riqueza y los demás nada) y el mínimo 0 (en el hipotético caso de que toda la riqueza estuviera perfectamente distribuida entre todos los habitantes). En el caso de India, este nivel de desigualdad era del 35,7% en la última estimación de 2011, estando al nivel de países como Georgia, Armenia o Bangladés.

3.1.5 POLÍTICAS FISCAL Y MONETARIA

Las autoridades indias han adoptado una política fiscal expansiva con el objetivo de financiar inversiones en infraestructura, así como también en subsidios y pagos de asistencia social. La reforma tributaria, a través de una mayor formalización de la economía y una ampliación de la base tributaria, es una de las prioridades para el Gobierno. El fuerte crecimiento económico aumentará la recaudación de impuestos, pero dadas las complejidades del sistema tributario de India, así como los altos niveles de corrupción, los resultados serán previsiblemente mixtos.

Según Economist Intelligence Unit, India registrará un déficit fiscal persistente, con un promedio del 3,2% del PIB entre 2018 y 2023. La reducción del déficit fiscal alcanzó el 3,4% en el pasado año fiscal 2018-19, y se ha fijado en el 3,3% para el 2019-20.

El Presupuesto de la Unión para el ejercicio fiscal 2019-20 continua el estímulo fiscal para seguir impulsando el crecimiento a corto plazo. Sus objetivos principales son continuar impulsando el gasto en infraestructuras, viviendas para toda la población y reformas en el sector rural y agrario, revitalizar el sector financiero, afianzar el modelo "Make in India" para fortalecer el sector manufacturero del país, y tratar de

pasar del modelo guiado por el consumo a uno impulsado por la inversión.

El enfoque actual de la política monetaria es controlar la inflación dentro de un régimen flexible, que es del 4% con una banda simétrica del 2%. Respecto al tipo de política monetaria que se está aplicando, el nuevo gobernador del banco central está cambiando la tendencia a una política monetaria más expansiva y se prevé que en los próximos años se continúen implementando políticas de estímulo que favorezcan el crecimiento.

Las variables que pueden afectar al tipo de cambio son, principalmente, el déficit comercial, la evolución de las entradas de capitales de los tipos de interés y la evolución de la inflación.

El Gol ha intensificado la reforma del sector bancario, especialmente para expandir su capacidad crediticia y proporcionar cobertura a los bancos que luchan bajo el legado de préstamos incobrables. Una de las mayores reformas del sector bancario indio gira en torno al Código de Insolvencia y Quiebra (Insolvency and Bankruptcy Code), que busca consolidar toda la legislación sobre insolvencia en un único código. Además, pretende resolver las insolvencias de forma rápida (entre 180-270 días como máximo), transferir el control de los promotores existentes a los prestamistas y resolver las confusiones causadas por un entorno regulatorio y judicial anterior demasiado complejo. Como novedad, el Gol ha introducido una nueva reforma que pretende consolidar bancos públicos en tan solo unos cuantos con el objetivo de crear instituciones de tamaño internacional y que puedan aportar mayor presencia nacional en el extranjero.

3.2 PREVISIONES MACROECONÓMICAS

Las previsiones macroeconómicas para India pasan por un momento de incertidumbre, ya que tras un crecimiento de más del 7% entre 2014 y 2018, tras las elecciones de mayo de 2019 el crecimiento se ha visto reducido al 5%. Por este motivo, las proyecciones de los principales organismos internacionales, así como las del Gobierno de India, se han visto obligadas a corregir las primeras cifras, que proyectaban un crecimiento del 7,3% y 7,5% para 2019 y 2020, hasta el 6,1% y 7% respectivamente, según el FMI, y del 6,2% para el año fiscal 2019-20 y 7% para el 2020-21 según las fuentes oficiales indias. Esta desaceleración del crecimiento puede suponer un contratiempo para el objetivo del Primer Ministro de lograr una economía de 5 billones de dólares para el 2025 y la tercera economía mundial en 2030.

En relación con las exportaciones e importaciones, se espera que ambos indicadores crezcan en los próximos años, especialmente las importaciones, aunque su ritmo de crecimiento no será muy pronunciado, especialmente debido a que están experimentando un reflejo del estado de su economía y del comercio mundial, que se ha visto desacelerado. Este hecho provocaría que el saldo de la balanza comercial viera aumentado su déficit en los próximos años, hasta situarse en los 205.200 millones de USD en el año 2022. A su vez, el saldo de la balanza por cuenta corriente se espera que presente unos valores estables con escasas variaciones interanuales, mostrando un déficit para los próximos años.

Indicador	2018	2019 (e)	2020 (e)	2021 (e)	2022 (e)
PIB (%)	6,8	5,2	6,7	6,8	6,7
PIB per cápita (USD)*	2.010,00	2.171,64	2.338,12	2.529,34	2.737,15
Tasa de desempleo (%)	6,1	8,6	8,5	8,5	8,5
IPC (%)	3,4	3,4	4,1	4,2	4,4
Déficit Público (%)	-3,5	-3,8	-3,6	-3,3	-3,2
Exportaciones (millones USD)	332.100	338.700	350.200	374.300	403.800

Importaciones (millones USD)	- 518.800	- 515.100	- 528.400	- 568.300	- 609.000
Saldo Balanza Comercial (millones USD)	- 186.700	- 176.400	- 178.200	- 194.000	- 205.200
Balanza por Cuenta Corriente (millones USD)	-65.600	-52.500	-57.100	-63.700	-73.200
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	-1,4	-1,7	-1,7	-1,8	-1,9
Tipo de cambio (INR:EUR)	81,18	78,46	78,09	82,95	88,28
Tipo de cambio (INR:USD)	68,4	70,22	69,41	70,15	72,06

Fuentes: The Economist – Country Report India & *Statista

3.3 OTROS POSIBLES DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

El Gobierno de Modi ha puesto un especial énfasis en las reformas estructurales de la economía. La multiplicación de ambiciosos programas en todos los sectores es muy llamativa, tanto los programas para la modernización de la agricultura como el plan de infraestructuras, la liberalización de la inversión exterior y la simplificación del régimen de licencias.

A partir de 2017, se ha detectado una mejora sensible del entorno regulatorio que es previsible que siga mejorando.

Los logros conseguidos reflejan claramente la orientación del gobierno. Desde la oficina del Primer Ministro se ha creado una unidad desde la que se coordina la acción de los Ministerios que ha tenido un impacto sensible en la mejora de la eficacia de la acción de Gobierno.

Aunque es difícil resumir toda la larga serie de reformas en marcha, el Centre for Strategic and International Studies publica un cuadro que permite hacer un seguimiento.

En el cuadro siguiente se recogen una lista de grandes reformas que propuso el primer gobierno de Modi cuando asumió el cargo. También existe la lista de proyectos para este segundo mandato.

Reforma	Sector	Estado	Dificultad
Rebajar el control gubernamental en los despidos en empresas mayores de 100 empleados	Acceso al mercado	Incompleta	Alta
Facilitar la burocracia en la creación de empresas	Acceso al mercado	Incompleta	Media
Aumentar el techo de IED en las empresas indias	Acceso al mercado	Incompleta	Baja
Eliminar la lista de productos reservados a pymes	Acceso al mercado	Completada	Baja
Eliminar los precios mínimos en los productos agrícolas	Agrícola	Incompleta	Alta
Desregular los precios de los fertilizantes	Agrícola	Incompleta	Alta
Reducir las restricciones en la IED en la venta minorista	Distribución	En progreso	Media
Desregular los precios del diésel	Energía	Completada	Media
Desregular los precios del gas natural	Energía	En progreso	Media
Desregular los precios del keroseno	Energía	Incompleta	Alta
Crear un impuesto nacional común sobre bienes y servicios	Fiscal	Completada	Alta
Terminar la imposición retroactiva de la inversión transfronteriza	Fiscal	En progreso	Media

Utilizar transferencias directas en los subsidios	Fiscal	En progreso	Alta
No forzar a los bancos a ofrecer préstamos en los sectores prioritarios	Fiscal	En progreso	Media
Permitir más del 50% de Inversión extranjera en ferrocarriles	Acceso al mercado	Completada	Baja
Permitir Inversión extranjera en más proyectos de construcción	Acceso al mercado	Completada	Baja
Abrir el sector de minería de carbón al sector privado y a la IED	Acceso al mercado	Completada	Media
Extender la fecha de caducidad de las licencias industriales	Industria	Completada	Baja

3.4 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS

3.4.1 APERTURA COMERCIAL

El grado de apertura de la economía es medido como el cociente entre el valor de la suma de importaciones y exportaciones de bienes y servicios y el Producto Interior Bruto a precios de mercados. En este caso, el grado de apertura comercial de la economía india es bajo. Las barreras comerciales se han reducido pero los aranceles de importación son altos. Además, el grado de apertura está disminuyendo desde 2012 hasta el 43,13% en 2018.

Apertura comercial (%PIB)

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
55,79	53,84	48,92	41,92	40,15	40,77	43,13

Fuente: Banco Mundial, 2019

3.4.2 PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES

Los países con los que India tiene una balanza comercial positiva son EEUU, Emiratos Árabes Unidos, Bangladés, Nepal y Reino Unido. En cambio, los países con los que India tiene una balanza comercial bilateral negativa son, en primer lugar, China (teléfonos móviles, máquinas automáticas de procesamiento de datos, dispositivos electrónicos, fertilizantes químicos), seguido de Suiza (oro), Arabia Saudita (petróleo crudo), Iraq (petróleo crudo) y Corea del Sur (hierro y acero).

CUADRO 3: EXPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES CLIENTES)

Pais cliente	2016-2017	2017-2018	2018-2019	Cuota
EEUU	42.212,27	47.878,48	52.406,27	15,88
E.A.U	31.175,50	28.146,12	30.126,73	9
China	10.171,18	13.333,53	16.752,20	5,08
Hong Kong	14.047,24	14.690,27	13.001,99	3,94
Singapur	9.564,58	10.202,82	11.572,27	3,51
UK	8.530,07	9.691,07	9.309,29	0
Bangladesh	6.820,11	8.614,35	9.210,06	0
Alemania	7.181,61	8.687,80	8.902,43	0
Países Bajos	5.069,69	6.261,14	8.812,84	0
Nepal	5.453,59	6.612,96	7.766,20	2,35

Fuente: Ministerio de Comercio e Industria indio, agosto 2019

CUADRO 4: IMPORTACIONES POR PAÍSES (PRINCIPALES PAÍSES PROVEEDORES)

País proveedor	2016-2017	2017-2018	2018-2019	Cuota
China	61.706,83	70.319,64	17.261,41	13,56
EEUU	21.781,39	35.549,48	9.782,87	8
EAU	19.445,68	29.785,33	7.330,51	5,76
Suiza	19.299,49	18.087,58	6.982,77	5,49
Arabia Saudí	20.321,33	28.479,21	6.956,27	5,46
Irak	10.837,58	22.372,47	6.169,11	0
Corea del Sur	13.047,12	16.758,97	4.373,42	0
Hong Kong	8.204,18	17.987,01	4.351,95	0
Singapur	7.086,57	16.281,64	3.917,61	0
Indonesia	13.131,93	15.849,67	3.699,80	2,91

Fuente: Ministerio de Comercio e Industria indio, agosto 2019

3.4.3 PRINCIPALES SECTORES DE BIENES (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Principales productos exportados	2017-2018	2018-2019	2018-2019 (cambio porcentaje)
Productos de ingeniería	78.696	83.705	6,36%
Productos derivados del petróleo	37.465	47.955	28,00%
Joyería y joyas	41.544	40.044	-3,61%
Productos químicos, orgánicos e inorgánicos	18.508	22.574	21,97%
Fármacos	17.283	19.188	11,03%
Otros	15.705	18.564	18,20%
Prendas textiles confeccionadas	16.707	16.139	-3,40%
Productos textiles	10.260	11.206	9,22%
Productos electrónicos	6.393	8.881	38,91%
Plástico	6.851	8.609	25,66%
Arroz	7.806	7.631	-2,25%
Productos marinos	7.389	6.794	-8,06%
Piel y productos con piel	5.289	5.140	-2,81%
Hilados de algodón, telas, maillajes, etc.	4.826	4.978	3,15%
Productos cárnicos, lácteos y avícolas	4.610	4.363	-5,35%
Carbón y otros minerales	3.777	4.175	10,55%
Espicias	3.115	3.272	5,03%
Cerámicas	2.132	2.636	23,64%
Frutas y verduras	2.513	2.395	-4,71%
Artesanías	1.823	1.839	0,86%

Preparaciones de cereal	1.417	1.544	8,95%
Alfombras	1.430	1.482	3,63%
Comidas de aceites	1.093	1.462	33,73%
Hierro	1.471	1.316	-10,53%
Semillas Aceite	1.174	1.196	1,82%
Tabaco	934	983	5,22%
Té	837	831	-0,75%
Café	969	822	-15,12%
Anacardos	922	654	-29,06%
Jute Mfg. including Floor Covering	335	325	-3,03%
Cereales	249	317	27,60%
TOTAL	303.526	331.020	9,06%

Fuente: Economic Survey 2018-19

Por otro lado, los principales productos importados en millones de USD son:

Principales productos importados	2017-2018	2018-2019	2018-2019 (cambio porcentaje)
Petróleo y productos derivados del petróleo	108.659	140.466	29,27%
Electrodomésticos	52.891	57.471	8,66%
Maquinaria, eléctrica y no eléctrica	32.909	37.898	15,16%
Oro	33.657	32.821	-2,48%
Perlas preciosas y semipreciosas	34.279	27.079	-21,00%
Carbón y otros	22.901	26.168	14,27%
Materiales químicos	20.631	23.803	15,37%
Otros	23.345	21.644	-7,29%
Equipo de transporte	22.733	18.358	-19,24%
Hierro y acero	14.618	17.618	20,53%
Resinas artificiales y materiales plásticos	14.488	15.679	8,22%
Metales no ferrosos	12.812	14.735	15,01%
Aceite vegetal	11.637	9.925	-14,72%
Productos químicos	6.663	7.726	15,95%
Minerales	9.097	7.547	-17,04%
Fertilizantes, crudos y manufacturados	5.376	7.467	38,89%
Medicamentos, productos farmacéuticos	5.481	6.362	16,08%
Madera y productos derivados	6.027	6.126	1,64%
Instrumentos profesionales, productos ópticos, etc.	4.755	5.169	8,71%
Herramientas	3.520	4.645	31,98%
Plata	3.214	3.755	16,84%
Tintes y colorantes	2.887	3.216	11,39%

Bienes de proyectos	2.078	2.366	13,90%
Fruta y verdura	2.093	2.141	2,32%
Productos textiles confeccionados	1.837	1.904	3,62%
Pulpa y residuos de papel	1.155	1.312	13,63%
Legumbres	2.908	1.144	-60,66%
Piel y productos con piel	1.009	1.062	5,21%
Prensa	777	978	25,88%
Algodón crudo	979	632	-35,42%
Azufre y hierro sin tostar	166	217	30,89%
TOTAL	465.581	507.436	8,99%

Fuente: Economic survey 2018-19

CUADRO 5: EXPORTACIONES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

Código	Capítulo arancelario	2016-17	2017-18	2018-19
27	COMBUSTIBLES MINERALES. ACEITES MINERALES Y PRODUCTOS DE DESTILACIÓN; SUSTANCIAS BITUMINOSAS; CERAS MINERALES,	32.436	38.469	47.920
71	PERLAS NATURALES O CULTIVADAS. PIEDRAS PRECIOSAS O SEMIPRECIOSAS, METALES, METAL Y SIMILAR ARTICLES; IMIT, JOYERIA; MONEDA,	43.623	41.743	40.449
84	REACTORES NUCLEARES. CALDERAS. MAQUINARIA Y APARATOS MECÁNICOS; COMPONENTES,	14.101	17.868	20.966
29	QUÍMICOS ORGÁNICOS	11.689	14.797	18.240
87	VEHÍCULOS DISTINTOS DEL FERROCARRIL O DEL TRANVÍA. PARTES Y ACCESORIOS DE LOS MISMOS.	14.950	17.255	18.096
30	PRODUCTOS FARMACEUTICOS	12.930	13.256	14.754
85	MAQUINARIA Y MATERIAL ELÉCTRICO Y SUS PARTES; GRABADORES Y REPRODUCTORES DE SONIDO. REPRODUCTORES Y REPRODUCTORES DE IMAGEN Y SONIDO EN TELEVISIÓN, Y PIEZAS	8.232	9.325	12.728
72	HIERRO Y ACERO	8.683	11.245	9.742
62	ARTÍCULOS DE ROPA Y COMPLEMENTOS DE ROPA. NO PUNTO O CROCHADO,	9.165	8.725	8.336
10	CEREALES	6.012	8.152	8.160

Fuente: Ministerio de Comercio e Industria Indio
 Datos en millones de USD
 Actualización: junio 2019



CUADRO 6: IMPORTACIONES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

Código	Capítulo arancelario	2016-17	2017-18	2018-19
27	COMBUSTIBLES MINERALES. ACEITES MINERALES Y PRODUCTOS DE SU DESTILACIÓN; SUSTANCIAS BITUMINOSAS; CERAS MINERALES,	103.163	132.295	167.872
71	PERLAS NATURALES O CULTIVADAS. PIEDRAS PRECIOSAS O SEMIPRECIOSAS. PRE, METALES. CLAD CON PRE, METAL Y ARTCLS DEL MISMO;	53.767	74.710	64.720
85	MAQUINARIA Y MATERIAL ELÉCTRICO Y SUS PARTES; GRABADORES Y REPRODUCTORES DE SONIDO. REPRODUCTORES Y REPRODUCTORES DE IMAGEN Y SONIDO EN TELEVISIÓN, Y PIEZAS	38.571	48.269	52.049
84	REACTORES NUCLEARES. CALDERAS. MAQUINARIA Y APARATOS MECÁNICOS; PARTES DE ESTOS,	32.089	37.824	43.840
29	QUÍMICOS ORGÁNICOS	15.477	19.201	22.390
39	PLÁSTICO Y SUS MANUFACTURAS	11.568	13.926	15.247
72	HIERRO Y ACERO	8.239	10.432	12.582
15	GRASAS Y ACEITES ANIMALES O VEGETALES Y SUS PRODUCTOS DE SU DESDOBLAMIENTO; PRE, GRASAS COMESTIBLES; WAXEX ANIMAL O VEGETAL,	10.946	11.700	9.994
90	PRODUCTOS ÓPTICOS. MEDICIÓN CINEMATOGRAFICA FOTOGRAFICA. COMPROBANDO LA PRECISIÓN. REPUESTOS Y ACCESORIOS PARA INSECTOS MÉDICOS O QUIRÚRGICOS, APARATOS Y ACCESORIOS DE ESTOS APARATOS;	7.398	8.720	9.631

88	AERONAVES, NAVES ESPACIALES Y COMPONENTES	8.373	7.678	7.615
----	---	-------	-------	-------

Fuente: Ministerio de Comercio e Industria India
 Datos en millones de USD
 Actualización: junio 2019

3.4.4 PRINCIPALES SECTORES DE SERVICIOS (EXPORTACIÓN E IMPORTACIÓN)

Las exportaciones de servicios merecen especial atención, pues son cada vez mayores, y con creciente peso en la balanza corriente. En el 2018-19 India fue el octavo mayor exportador de servicios comerciales del mundo y el décimo importador, generando el 54,17% del valor añadido de la economía del país.

Las exportaciones de servicios de la India crecieron un 7% interanual a 153.500 millones de USD entre abril y diciembre de 2018, mientras que las importaciones aumentaron un 8,4% con 93.300 millones de USD para el mismo periodo. Esto supone una gran desaceleración del crecimiento respecto del año anterior, cuando se registró un crecimiento de las exportaciones de más del 17% y del 18,6% de las importaciones.

Principales empresas indias del sector servicios	
Banca y servicios financieros	Muthoot Finance, Kotak, HDFC bank, State Bank of India
Turismo	Make my trip, TAJ Hotels Resorts, Yatra, Club Mahindra
Telecomunicaciones	Airtel, Bsnl, Reliance Communications, Idea
Sanidad	Max, Fortis, Apollo, Hll Lifecare Limited
Servicios informáticos	Infosys, Tata Consultancy Services, HCL
Aviación	Jet Airways, Air India, Spicejet, IndiGo

Fuente: Ibef.org

Otros aspectos importantes que hay que tener en cuenta son los siguientes:

- India se está convirtiendo en un destino de turismo médico como resultado de la buena relación calidad precio de su oferta.
- El sector de servicios ha recibido la mayor cantidad de IED entre abril de 2000 y septiembre de 2017, alcanzando los 62,39 mil millones de USD.
- Posee gran cantidad de mano de obra calificada, especialmente en las áreas de TI a un coste relativamente bajo.
- La proporción del sector servicios es del 60,7% IED durante 2016-17.

India es en este momento el segundo mercado de telecomunicaciones más grande del mundo y tiene el tercer mayor número de usuarios de Internet en el mundo.

3.5 TURISMO

El sector turístico tiene gran peso en el sector terciario en India y en 2018 contribuyó al 9,2% del PIB. Se estima que el sector seguirá creciendo y que para 2029 su contribución al PIB será del 9,6%.

El turismo supone la tercera fuente de ingresos de divisas y es un importante generador de empleo para el país, empleó el año anterior a 42,7 millones de

personas. En el 2017, el sector atrajo 47.800 millones de dólares de inversiones de capital y se espera que alcance los 95.300 millones de dólares en inversión atraída en el 2028. Cabe destacar que el 100% de inversión extranjera directa está permitido bajo la ruta automática.

El gasto doméstico en el sector está creciendo por el aumento de los ingresos de los hogares y se espera que la demanda siga en aumento. En 2017 el mercado alcanzó un tamaño de 186.030 millones de dólares.

Gracias al cambio hacia políticas más flexibles por parte del Gobierno el sector está creciendo. Más de la mitad del presupuesto del Ministerio de Turismo está destinado a promover el desarrollo de mega proyectos e infraestructura para el turismo rural.

Las campañas de marketing que se están llevando a cabo, como Incredible India o Athiti Devo Bhava, están promoviendo el crecimiento del sector. Entre las iniciativas que se han lanzado destacan el visado médico o la E-Visa.

El visado médico responde al descubrimiento de un nuevo nicho de mercado y es que cada vez son más los turistas extranjeros que visitan el país con fines médicos. Se calcula que para 2020 las ganancias en este segmento superen los 9.000 millones de dólares.

La E-Visa está contribuyendo al aumento de la llegada de turistas extranjeros, que ha crecido considerablemente. Este sistema ahora cubre a 166 países y permite solicitar el visado online 3 días antes de viajar a India. En 2018 se emitieron 2,5 millones de visados electrónicos.

Se ha puesto en marcha el proyecto de construcción de terminales de cruceros en cinco puertos de India. Este es uno de los segmentos más dinámicos y de rápido crecimiento y se espera que el país reciba alrededor de 950 cruceros anuales para 2022.

En cuanto a la turoperación online, el 70% de los vuelos ya se compran a través de Internet.

3.6 INVERSIÓN EXTRANJERA

3.6.1 RÉGIMEN DE INVERSIONES

Desde la toma de poder del Primer Ministro Modi en 2014 el régimen de inversiones se ha ido liberalizando. Actualmente se permite una mayor inversión en muchos sectores y las restricciones a la entrada de flujos de capital se han ido flexibilizando. Sin embargo, aún existen sectores en los que la participación extranjera está prohibida y otros en los que se mantienen restricciones en el porcentaje de capital extranjero admitido, por lo que aún hay un amplio camino que recorrer para la liberalización completa de la IED en la India.

El marco regulatorio relativo a la inversión extranjera en India queda recogido en la Ley de administración de divisas o FEMA, siglas de Foreign Exchange Management Act (1999). Además, en materia de inversión extranjera directa el Gobierno de India ha creado el Foreign Investment Facilitation Portal (FIFP), con el objetivo de facilitar la inversión en el territorio. La última circular en materia de IED data de agosto de 2017.

La inversión extranjera directa puede presentarse en forma de acciones y

participaciones preferentes convertibles, capital parcialmente desembolsado o warrants emitidos por una compañía india de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de empresas o Companies Act de 2013 y las directrices de la Junta de Bolsa y Valores de la India o Securities and Exchange Board of India (SEBI).

La inversión extranjera en India se lleva a cabo a través de dos rutas:

- Ruta Gubernamental: para inversión en sectores de negocios que necesitan aprobación previa por parte del gobierno. El Department of Industrial Policy and Promotion (DIPP) dirige las propuestas de IED que necesitan previa aprobación por el gobierno.
- Ruta autonómica: inversión en sectores que no necesitan aprobación previa del Gobierno. Simplemente se necesita la complementación de una notificación tras la incorporación de la compañía y la emisión de acciones.

Novedades en el marco legislativo de la inversión extranjera directa (IED) 2019

El gobierno pretende hacer del país un referente de inversión y para ello continua con sus esfuerzos para simplificar las normas de IED y abrir sectores hasta ahora cerrados. Algunos de los cambios más relevantes de este año son los siguientes:

- El Gobierno de India permite el 100% de la IED, bajo la ruta autonómica, en la venta de carbón, para actividades de minería del carbón, incluida la infraestructura de procesamiento asociada. El término “infraestructura de procesamiento asociada” se define para incluir lavado, trituración, manipulación y separación de carbón (Magnético y no magnético)
- Se permite el 26% de IED, bajo la ruta gubernamental, para transmitir noticias y asuntos actuales a través de medios digitales.

Además, el gobierno ha llevado a cabo una flexibilización de las normas relacionadas con la IED en el comercio minorista de una sola marca (SBRT). Además, en el Presupuesto de la Unión 2019-2020, el gobierno de India propuso la apertura de IED en los sectores de aviación, medios de comunicación y seguros. Finalmente, en febrero de 2019, el Gobierno de India lanzó el Proyecto de Política Nacional de Comercio Electrónico que refuerza la IED en el sector y garantiza la igualdad de condiciones para todos los participantes del comercio electrónico.

3.6.2 INVERSIÓN EXTRANJERA POR PAÍSES Y SECTORES

Actualmente India se encuentra consolidada entre los destinos mundiales más atractivos para la inversión. De hecho, según el World Investment Report de 2019 publicado por la UNCTAD, India alcanzó en 2018 el décimo puesto entre los países más atractivos para invertir. Asimismo, India también saltó al puesto 58 entre 140 países en el Índice de Competitividad Global del Foro Económico Mundial, que clasifica a los países sobre la base de parámetros tales como instituciones, entorno macroeconómico, educación, tamaño del mercado e infraestructura, entre otros.

En el ejercicio fiscal 2017-18, la IED ascendió a 60.974 millones de dólares, mientras que el año anterior fue de 60.220 millones de dólares. En el periodo 2018-19, la IED suma 64.375 millones de dólares.

Los cinco principales inversores en India en el año fiscal 2018-2019 fueron Singapur (16.230 millones de dólares), Mauricio (8.080 millones de dólares), Países Bajos (3.870 millones de dólares), Estados Unidos (3.140 millones de dólares) y Japón (2.970 millones de dólares).

En cualquier caso, este análisis del origen resulta poco significativo, ya que la aparición en unos casos de paraísos fiscales con acuerdos de doble imposición (como es Mauricio) y en otros de países que canalizan inversiones con sociedades

holding (como podrían ser los Países Bajos) hace difícil el rastreo del origen último de la inversión. No obstante, los flujos de inversión de los principales países inversores han permanecido prácticamente constantes en cuanto a porcentaje en los últimos años. España se sitúa en la decimoquinta posición en la lista de países inversores en la India desde el año 2000 con una cantidad acumulada que asciende a 2.830 millones de dólares.

Por otro lado, actualmente tanto la inversión en cartera como la inversión directa se están canalizando a través de Mauricio, quien representa desde el año 2000 un tercio de la IED acumulada de India. Hasta mayo de 2016, esta isla había firmado un convenio con India que permitía a las empresas de este país el establecimiento de sucursales, filiales participada al 100% por la empresa madre o empresas mixtas en la India, evitando el pago de impuestos sobre las ganancias de capital. Sin embargo, a partir de 2017 están sujetas a este impuesto; este cambio se ha producido de la mano del gobierno de frenar el dinero negro y la evasión fiscal. El impacto fiscal total del protocolo tendrá efecto sobre las inversiones a partir de abril de 2019, cuando las ganancias de capital estarán sujetas a los impuestos nacionales de 15% y 40%.

Respecto al reparto sectorial, destaca en primer lugar el sector servicios (9.160 millones de dólares). Los siguientes sectores por nivel de inversión son el de software/hardware (6.420 millones de dólares) y las telecomunicaciones (2.670 millones de dólares). Sin embargo, parece que hay otros sectores que en los últimos años están alcanzando mayor importancia, como pueden ser el químico o el farmacéutico. India es uno de los países líderes en la fabricación de medicamentos genéricos (según IBEF los medicamentos genéricos indios constituyen el 20% del suministro mundial) y es un destino mundialmente reconocido por su capacidad de fabricar genéricos de alta calidad a bajo coste. De ahí el atractivo de las multinacionales por invertir en India. Esta fuerte entrada de capitales refleja la compra de Ranbaxy por los japoneses Daiichi Sankyo por un valor de 4.600 millones de USD.

Por otro lado, se observa una bajada en la inversión directa en el sector del automóvil, que en el pasado tenía también un fuerte peso.

CUADRO 7: FLUJO DE INVERSIONES EXTRANJERAS POR PAÍSES Y SECTORES

Flujo de inversiones extranjeras por países en India (millones de USD)						
Nº	País	2017-18	2018-19	2019-20(abril-junio)	Flujos acumulados (abril 2000-junio 2018)	% del total de flujos entrantes
1	Mauricio	15.941	8.084	4.676	139.145	32%
2	Singapur	12.180	16.228	5.339	88.337	20%
3	Japón	1.633	2965	472	30.746	7%
4	Reino Unido	847	1351	295	27.084	6%
5	Países Bajos	2.800	3870	1356	28.708	7%
6	Estados Unidos	2.095	3139	1455	27.011	6%
7	Alemania	1.146	886	163	11.871	3%
8	Chipre	417	296	58	9.927	2%
9	Francia	511	406	123	6.766	2%
10	Emiratos Árabes	1.050	898	103	6.755	2%

Fuente: Fact Sheet on FDI, Department of Industrial Policy and Promotion

(septiembre 2019) <http://dipp.nic.in>

Flujo de inversiones extranjeras por sectores en India (millones de USD)						
Nº	Sector	2017-18	2018-19	2019-20(abril-junio)	Flujos acumulados (abril 2000-junio 2018)	% del total de flujos entrantes
1	Sector servicios	6.709	9.158	2.799	76.948	18%
2	Software y hardware de ordenadores	6.153	6.415	2.241	39.479	9%
3	Telecomunicaciones	6.212	2.668	4.227	37.053	8%
4	Construcción (desarrollo)	540	213	77	25.122	6%
5	Comercio	4.348	4.462	1.138	24.160	6%
6	Automóviles	2.090	2.623	972	22.359	5%
7	Químicos (sin fertilizantes)	1.308	1.981	145	16.727	4%
8	Medicamentos y farmacia	1.010	266	227	16.210	4%
9	Construcción (infraestructuras)	2.730	2.258	532	15.337	4%
10	Energía	1.621	1.106	190	14.506	3%

Fuente: Fact Sheet on FDI, Department of Industrial Policy and Promotion (septiembre 2019) <http://dipp.nic.in>

3.6.3 OPERACIONES IMPORTANTES DE INVERSIÓN EXTRANJERA

Según los datos de la UNCTAD recogidos en los sucesivos Informes de Inversiones Mundiales, las principales operaciones de fusión y adquisición concluidas en los últimos años han sido:

- Cabe mencionar la inversión de **16.000 millones de USD** que ha llevado a cabo **Walmart en India en 2018**, con la adquisición del 77% de Flipkart, la empresa más grande de e-commerce del país..
- En agosto de 2018, **Bharti Airtel** recibió la aprobación del Gobierno para la venta del 20% de su rama de servicios de televisión digital de recepción directa (DTH) a una empresa de capital riesgo Americana, Warburg Pincus, por 350 millones de USD.
- En junio de 2018 se aprobó la **fusión de la empresa Idea y Vodafone**, con la creación de Vodafone Idea, el operador de servicios de telecomunicaciones más grande de India.
- En diciembre de 2017, el Departamento de Promoción y Política Industrial (DIPP) aprobó la propuesta de inversión de **Damro Furniture y Supr Infotech Solutions** en el sector minorista.
- En 2017, la empresa **Essar Oil** fue adquirida por la rusa Rosneft por 13.000 millones de dólares, a través de un consorcio con la empresa Trafigura, con sede en Singapur, constituyendo una de las mayores adquisiciones llevadas a cabo en la India hasta el momento.
- La compra por **Vedanta Resources PLC** (de Reino Unido, del millonario Anil Agarwal) del 58,5% de la empresa de energía Cairn India Ltd (perteneciente a

Cairn Energy que mantiene un 22% en la empresa) por 8.600 millones de dólares en el sector de petróleo y gas natural.

- También en el sector del petróleo y gas natural, destaca la participación de **British Petroleum** (Reino Unido) en el 30% de 21 contratos de producción de petróleo y gas de Reliance Industries Ltd. Uno de ellos es el bloque KG D6 que actualmente produce alrededor del 40% del gas indio. BP aportará tecnología y experiencia de extracción en aguas profundas y bajo la superficie para mejorar la eficiencia en la explotación. La operación está valorada en 7.200 millones de dólares. El acuerdo también incluye la creación de una joint venture para abastecimiento y comercialización de gas en India.
- Operación del sector de la telefonía, anunciada en 2007, por la que Vodafone Group PLC (de Reino Unido) se hizo con el 67% de Hutchison Essar Limited India. La operación está valorada en 11.000 millones de dólares. En la actualidad existe un conflicto entre Vodafone y el Gobierno indio por el que este último reclama a Vodafone el pago de más de 3.000 millones de euros en concepto de impuestos por la compra de esa participación. Existe una sentencia del Tribunal Supremo indio que exime a la compañía británica de ese pago alegando que las autoridades indias no tenían competencias para gravar esta operación realizada en el extranjero. El Gobierno, por su parte, ha enmendado retroactivamente la Ley de Impuesto sobre la Renta para conseguir que Vodafone y otras empresas paguen impuestos por operaciones off-shore con activos indirectos en India.
- Adquisición por parte de la farmacéutica japonesa Daiichi de la india Ranbaxy por 4.600 millones de dólares con el objetivo de aumentar su presencia en los mercados indio y estadounidense (donde Ranbaxy ya tenía una fuerte presencia).
- Adquisición por parte de la compañía de telecomunicaciones japonesa NTT DOCOMO del 26% de la india **Tata Teleservices** (TTSL). DoCoMo ha proporcionado a TTSL su experiencia en redes, servicios de valor agregado y comercialización de los mismos operando a través de la marca TATA DOCOMO (servicios 2G y 3G). Según información aparecida prensa durante 2012, podría existir interés por parte de la japonesa en elevar su inversión en TTSL hasta el 49%.
- En el sector de alimentación y bebidas, adquisición por parte de la compañía holandesa Relay del 27% de United Sprits (India) por 1.000 millones de dólares, en el sector de alimentación y bebidas.
- En el sector farmacéutico, adquisición por parte de la compañía estadounidense Mylan de la compañía india Agila por 1.900 millones de dólares.

Además, se prevé la inversión directa en el territorio durante los próximos años:

- En febrero de 2018 **Ikea** anunció sus planes de invertir hasta 612 millones de USD en el estado de Maharashtra para el establecimiento de tiendas multiformato y centros de experiencias.
- A principios de 2018, **Warburg Pincus India**, parte de la estadounidense Warburg Pincus, una empresa de capital privado, ofreció adquirir el 43% de Tata Technologies. Sin embargo, parece que esta adquisición no se va a llevar finalmente a cabo.
- En septiembre de 2017, 15 empresas japonesas, entre las que se encuentran Moresco, Toyoda Gosei, Topre y Murakami, firmaron Memorandums of Understandings (MoUs) con la intención de invertir en el estado de Gujarat.
- La empresa **SAIC Motor Corporation** está planeando entrar en el mercado indio del automóvil en 2019 a través del establecimiento de una fábrica de

coches.

3.6.4 FUENTES OFICIALES DE INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES EXTRANJERAS

El Departamento de Política y Promoción Industrial del Ministerio de Comercio e Industria indio (Department of Industrial Policy and Promotion: www.dipp.nic.in), es el encargado de contabilizar las inversiones extranjeras. Esta entidad proporciona no sólo estadísticas sino también las novedades que se produzcan en la normativa sobre inversiones exteriores en el país. Las dos publicaciones esenciales son “FDI Statistics” con los datos acumulados desde abril 2000 y anuales (además de por países y por sectores) y “SIA Newsletter” con los datos de operaciones concretas que cuentan con la aprobación del FIFP, que es el portal que este departamento tiene para promover la inversión. <https://www.fifp.gov.in/>.

Por otro lado, India Brand Equity Foundation (IBEF) también es una fuente interesante y oficial sobre inversiones. Se trata de una fundación establecida por el Departamento de Comercio del Ministerio de Comercio e Industria del Gobierno de India. En su página web se puede obtener información sobre la IED en el país y la situación actualizada de los sectores más importantes. Para más información se puede consultar su página web: <https://www.ibef.org/>

Invest India, la agencia de atracción de inversiones en India es una fuente de información importante también. Ofrecen información por sectores y estados, especialmente en lo que se refiere a incentivos para el establecimiento de empresas extranjeras. Se puede consultar su página web para más información: <https://www.investindia.gov.in/>

3.6.5 FERIAS SOBRE INVERSIONES

No existen ferias específicas que se celebren de forma regular sobre inversiones exteriores. Sí que existen seminarios y jornadas sobre inversión que organizan las asociaciones empresariales (generalmente sobre sectores específicos, aunque cada vez más se trata de concentrar a diversos sectores de interés), organizaciones sectoriales y los distintos estados (con el objetivo de atraer inversión a los mismos). Los Estados más activos en este sentido, son: Gujarat, Punjab, Rajastán, Maharashtra y Tamil Nadu.

A nivel estatal y de la región asiática se organizan diferentes eventos para promocionar la inversión entre estos territorios. Un ejemplo de este tipo de eventos puede ser el ASEAN-India Business and Investment Meet & Expo que tuvo lugar en enero de 2018 en Nueva Delhi.

Además, con el objetivo de invertir en el extranjero, muchas empresas indias acuden a la feria Go Global Expo & Conference , donde se presentan las diferentes oportunidades de inversión por autoridades y organismos internacionales. Este evento puede ser una buena oportunidad para presentar las ventajas que tiene invertir en España.

3.7 INVERSIONES EN EL EXTERIOR. PRINCIPALES PAÍSES Y SECTORES

Para el periodo 2018-19, la inversión en el extranjero por parte de la India alcanzó los 12.600 millones de USD, mientras que en 2017-18 alcanzó los 9.144 millones de

USD.

Como regla general, las fusiones y adquisiciones representan el modo más común de inversión de las empresas indias en el extranjero, ya que les permiten entrar en mercados nuevos más extensos y tecnológicamente más potentes. Cada año, el valor total de este tipo de acuerdos celebrados por empresas de la India incrementa.

Con el objetivo de incrementar las inversiones en el exterior, el Banco Central indio está poniéndole facilidades a las empresas locales. Por ejemplo, ha publicado unas directrices menos estrictas, ha aumentado la cantidad máxima (de 75.000 USD a 125.000 USD) permitida para invertir fuera de India y ha incrementado el nivel de endeudamiento posible a las empresas.

En cuanto a los principales destinos de las inversiones se ha producido cierto cambio. Así, años atrás, los países ricos en recursos naturales, tales como Australia, Sudán y los Emiratos Árabes Unidos fueron los objetivos principales. Sin embargo, desde 2015-16, la atención se ha centrado en países como Mauricio, Islas Vírgenes Británicas, Singapur y Países Bajos, donde más beneficios fiscales se ofrecen. Así, entre 2017 y agosto de 2019, los principales destinos de las inversiones indias han sido Singapur (20,49%), Estados Unidos (14,12%), Reino Unido (8,75%) y Rusia (3,78%).

Desde una perspectiva acumulada, desde 2017 hasta agosto de 2019 los sectores que más inversión han concentrado han sido el financiero y de seguros (40,92%); el manufacturero (22,52%); y el mayorista, minorista, restaurante y hotelero (12,25%).

Algunas de las principales empresas inversoras indias son:

- Tata Motors. Comenzó en junio de 2015 sus operaciones de montaje de vehículos comerciales ligeros en Túnez con el socio local ICAR S.A. También Tata Motors se ha asociado con Manahil International Company, con sede en Arabia Saudita, y juntas pusieron en marcha en junio de 2015 un showroom de automóviles e instalaciones de servicio en Riad, la cual se ha convertido en una de las mayores instalaciones de este tipo en la ciudad. En junio de 2015, Wipro inició conversaciones con Equiniti, un grupo de consultoría con base en Reino Unido, para adquirir la compañía por valor de 99.000 millones de rupias, lo que sería la mayor adquisición de la historia del gigante indio de telecomunicaciones.
- Religare Capital Markets. Formalizó una joint venture con Trinity Securities de Tailandia para ofrecer sus servicios de banca de inversión en el sudeste asiático. En abril de 2015 creó una joint venture con FSG capital para proporcionar servicios de mercados de capitales y de banca de inversión en Filipinas. Actualmente, la empresa busca oportunidades similares en Bangladesh, Myanmar y Vietnam.
- Essel Group Middle East, propiedad del Grupo Essel de India. Firmó en abril de 2016 un acuerdo con Simba Energy Inc., una empresa canadiense de petróleo y gas para comprar el 60% de los proyectos de exploración de la empresa en Kenia
- Reliance Group. Anunció en marzo de 2016 la instalación de una planta eléctrica a gas de 750 MW en Bangladesh. Además, invirtió 25 millones de USD en el Jerusalem Innovation Incubator (JII), que busca ayudar a las startups de sectores como big data, analytics e Internet de las Cosas.

En los dos últimos años algunas de las principales operaciones de inversión han sido las siguientes, según India Brand Equity Foundation (IBEF):

- A principios de 2018 la empresa de IT Tech Mahindra anunció una inversión de 79 millones de USD en Canadá en los próximos cinco años para establecer un centro de excelencia que utilizará dos tecnologías muy punteras, inteligencia artificial y blockchain.
- En diciembre de 2017, la empresa india Sterlite Power anunció la adjudicación de un contrato de 800 millones de USD para la construcción de un proyecto e transmisión de 1.800 km en Brasil.
- En julio de 2017 Reliance Industries Ltd (RIL) anunció que invertiría 25 millones de USD en el centro de incubación israelí Jerusalem Innovation Incubator (JII).
- En enero de 2017 Intas Pharmaceuticals adquirió dos compañías del grupo israelí Teva Pharmaceutical Industries Ltd por 754,14 millones de USD.

Se espera que en los próximos años África sea el principal foco de inversión de las empresas indias. McKinsey & Co establece que para 2025 estas ganen 160.000 millones de USD gracias a las inversiones en el extranjero, siendo las principales áreas servicios de información y tecnología, productos farmacéuticos, infraestructura, bienes de consumo y agricultura.

El Ministerio de Asuntos Exteriores indio ha declarado que va a crear nuevos enlaces marítimos y aéreos directos con Latinoamérica. Las empresas indias están interesadas en varios sectores de la región, tales como minería, informática, petróleo y productos farmacéuticos.

CUADRO 8: FLUJO DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR POR PAÍSES Y SECTORES

Datos en M USD	2017-18	2018-19	2019-20 (abril-agosto)
Singapur	2.648,21	2.823,37	885,15
Estados Unidos	1.245,53	2.460,24	674,67
Reino Unido	836,17	1.380,73	496,86
Países Bajos	1.144,35	1.050,18	140,72
Emiratos Árabes Unidos	623,13	733,93	92,11
Rusia	409,83	525,07	239,33
Suiza	429,42	498,37	92,71
Mauricio	1.433,55	469,75	88,73
Japon	2,93	40,37	200,81
Dinamarca	0,41	33,57	101,15
Total top 10	8.773,53	10.015,58	3.012,24
Total ODI todos los países	14.742,45	12.591,25	3.692,90

Datos en M USD	2017-18	2018-19	2019-20 (abril-agosto)
Sector mayorista, minorista, restaurantes y hoteles	1271,65	1623,97	905,9
Servicios Financieros	6744,38	5054,92	898,01
Manufacturero	2875,83	3245,3	865,33
Electricidad, gas y agua	60,1	139,05	336,09

Construcción	423,48	759,25	335,12
Agricultura y minería	2013,07	1284,54	196,11
Servicios sociales y personales	367,16	309,46	89,5
Transporte, almacenaje y servicios de comunicación	913,42	131,89	58,54
Varios	73,37	42,89	8,27
Total	14742,46	12591,27	3692,87

3.8 BALANZA DE PAGOS. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES SUB-BALANZAS

Respecto a la balanza por cuenta corriente, cabe destacar que en el periodo 2018-2019 ha sufrido un déficit de 51.808 millones de dólares (-1,93% del PIB), lo que supone un ligero incremento en comparación con el año 2017-2018 que era -1,9% del PIB. Además, según las previsiones del Fondo Monetario Internacional se espera que este déficit se incremente en 2019-20 (-2,2%).

El comercio de mercancías es la principal causa de este déficit en el periodo 2018-2019, superando los 145.000 millones de USD. Este se debe al incremento de las importaciones y a los precios del petróleo, artículo que supone un 23,17% del total de entrada de bienes y cuyas importaciones han incrementado en este periodo. El superávit de 60.254 millones de USD de la balanza de servicios no ha permitido compensar el resultado de la balanza de bienes, destacando dentro de esta los servicios de telecomunicaciones, en los que India es muy competitiva. En lo referente al primer trimestre del año 2019-20 el déficit ha sido del 2% del PIB, lo que supone una ligera mejoría respecto al mismo período del año anterior (2,3% del PIB).

Si se analiza el ratio de cuenta corriente sobre el PIB a nivel mundial en los últimos años, se observa que India se encuentra por debajo de la media de los países de la UE y muy por debajo de países como Alemania, China, Japón, Corea del Sur o España, que tienen superávit. Por tanto, en el marco comercial India necesita llevar a cabo reformas estructurales para mejorar su competitividad mundial.

Por otro lado, la cuenta de capital ha permitido financiar este déficit en la cuenta corriente. Así, en el periodo 2018-19 se ha alcanzado un superávit en la balanza de pagos de 52.800 millones de USD, algo más que en el periodo anterior y más del doble que en el periodo 2016-17. La principal razón de este incremento es el aumento de la variación de reservas, que ha alcanzado los 17.502 millones de USD frente al déficit de -43.574 millones del periodo anterior.

El crecimiento de la cuenta de capital muestra la mayor confianza de los inversores en el país y es fruto de los esfuerzos que ha realizado el gobierno en los últimos años para la liberalización de la inversión, tanto en cartera como en el caso de la inversión extranjera directa (IED). Así, en la actualidad se permite un 100% de inversión en la mayor parte de los sectores a través de la vía automática. Resulta necesario continuar con esta liberalización y facilitar el clima de negocios para atraer una mayor IED y establecer relaciones a largo plazo. Al mismo tiempo, es preciso tomar medidas para evitar la volatilidad en los flujos de inversión en cartera (Fondo Monetario Internacional, 2018).

Finalmente, a pesar del incremento en reservas de los últimos años, en el periodo 2018-2019 se han visto reducidas, pasando de los 424.500 millones en marzo de 2018 a 412.900 millones en 2019. Se está adoptando una posición cautelosa en esta

materia, como se puede observar al analizar el ratio de deuda a corto plazo en relación a las reservas de divisas, que en 2019 se sitúa en 20%. Este ratio de liquidez a corto plazo muestra que, en principio, no habría problemas a la hora de hacer frente a estas deudas y el país sería menos vulnerable a cambios inesperados en el mercado.

Normalmente los países acumulan reservas gracias a las exportaciones, pero en el caso de India esta cifra tan elevada se debe a la entrada de flujos de capitales a través de inversión exterior y créditos comerciales principalmente.

Tras el análisis de la balanza de pagos se observa que el déficit de la balanza por cuenta corriente es compensando en gran medida por la cuenta de capital y que el país recurre, a su vez, a financiación externa a través del endeudamiento. La posición de inversión internacional neta (NIIP) en marzo de 2018 era de -438.400 millones de dólares, por lo que India se configura como un país deudor frente al resto del mundo.

CUADRO 9: BALANZA DE PAGOS

Balanza de pagos para el año fiscal 2018-19 (miles de millones de USD)			
	Ingresos	Pagos	Saldo
A. Cuenta corriente	480,16	531,97	-51,81
1. Bienes	249,87	395,14	-145,27
2. Servicios	153,52	93,26	60,25
3. Cuenta de rentas primarias	18,29	38,74	-20,45
4. Cuenta de rentas secundarias	58,48	4,82	53,66
B. Cuenta de capital y financiera	400,62	347,82	52,8
C. Variación de reservas	17,5	0	17,5
D. Cuenta de errores y omisiones	0,5	1,41	-0,91

Fuente: Balanza de Pagos, Reserve Bank of India (2019)

3.9 RESERVAS INTERNACIONALES

India se sitúa en la octava posición en la lista de países por reserva de divisas. A septiembre de 2019, las reservas de divisas de India se componen principalmente de dólares estadounidenses en forma de bonos estadounidenses. En esa fecha, el nivel de reservas era de 428.572 millones de USD, por lo que creció en un 2,88% con respecto a agosto del año anterior. Con un 5,2% de las reservas de divisas en oro, India es la nación consumidora de oro más grande del mundo.

Reservas internacionales	
1.1 Reservas en moneda extranjera	396.670
1.2 Oro	26.843
1.3 DEG	1.435
1.4 Posición de reserva en el FMI	3.623
Total reservas	428.572

Fuente: RBI Weekly Statistical Supplement, Ministry of Finance (Septiembre 2019)

3.10 MONEDA. EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO

El enfoque actual de la política monetaria es controlar la inflación para que permanezca dentro del objetivo oficial del banco central indio Reserve Bank of India a medio plazo (próximos 5 años), que es del 4% con una banda simétrica del 2%. Para controlar la inflación es necesaria plena efectividad en las reformas en el lado de la oferta, el avance en la consolidación fiscal y la eliminación de impedimentos a la circulación del dinero.

Según el Ministerio de Finanzas de India, la inflación ha estado por debajo del 4% desde noviembre de 2016. La economía india ha sido testigo de una transición gradual de un período de inflación alta y variable a precios más estables en los últimos cuatro años.

Con respecto a la evolución de la rupia india, destaca su estabilidad en los últimos años, a diferencia de otras monedas de mercados emergentes. La rupia se debilitó en un 2,5% contra el dólar en las primeras dos semanas de la desmonetización, aunque en diciembre de 2016 comenzó a apreciarse.

En la primera mitad del año fiscal 2018-19 la rupia se vio debilitada frente al dólar hasta el mes de octubre, cuando alcanzó un mínimo histórico de 74.49 INR por dólar. La rupia se depreció un 6% frente al dólar en ese periodo. Aun así, la moneda india tuvo un desempeño mejor que el de otras monedas de economías emergentes. Durante la segunda mitad del año fiscal comenzó a recuperarse debido a una postura de política monetaria más suave en los principales bancos centrales y la flexibilización de los precios del crudo.

Respecto a las perspectivas de los próximos años, parece que la guerra comercial entre EEUU y China y las preocupaciones sobre una desaceleración en el crecimiento global podrían pesar sobre los mercados financieros. Pero también se espera que las buenas políticas internas puedan actuar a tiempo como amortiguadores contra la volatilidad.

3.11 DEUDA EXTERNA Y SERVICIO DE LA DEUDA. PRINCIPALES RATIOS

Según las “Estadísticas de la Deuda Internacional 2019” del Banco Mundial, los indicadores de deuda externa de la India indican una buena posición en relación a países desarrollados endeudados. Estos indicadores han mejorado ligeramente en el año fiscal 2018-19 en comparación con el año fiscal anterior. Según los datos del RBI, en proporción al PIB, la deuda externa fue del 19,7% en el año fiscal 2018-19, mientras que en el año anterior fue del 20,1%.

India contaba en el año fiscal 2018-19 con una deuda externa de 529.200 millones de dólares (20,1% del PIB), lo que supone una disminución desde el año 2014-15, en el que el ratio de deuda sobre el PIB era de 23,3%. Los mayores componentes de esta deuda externa son los créditos comerciales (38%), los depósitos de no residentes (24%) y los créditos multilaterales (11%). Además, en diciembre de 2018, el 80,7% del total es deuda a largo plazo y el 19,3% es a corto plazo.

Según el ministerio de Finanzas, la deuda externa soberana India se mantuvo en los 111.937 millones de USD, de los cuales el 68% fue contribuido por agencias multilaterales, mientras que el 32% fue contribuido por acreedores bilaterales.

De las fuentes multilaterales, la Asociación Internacional de Fomento ha contribuido un 53% seguido del Banco Asiático de Desarrollo (25%) y del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (20%). Por otro lado, de las fuentes bilaterales el máximo

contribuyente fue Japón (80%) seguido de Alemania (11%) y Rusia (5%).

En el marco mundial, India no es de los países más endeudados externamente, situándose por debajo de países como Alemania, España o Estados Unidos.

La ratio de cobertura de servicio de la deuda indica si un país tiene capacidad suficiente para atender los costes de la deuda con sus activos. En el caso de India, este ratio es del 6,4% lo que indica que el país es altamente solvente y no debería tener ningún problema a la hora de pagar a sus acreedores.

Sin embargo, al analizar el ratio de deuda externa en relación a las exportaciones, se observa que en 2018 este se sitúa en el 106,2%, a pesar de que ha disminuido desde 2015 (115%). Esto puede ser un indicador de que el endeudamiento está creciendo en mayor medida que la principal fuente de ingresos exterior que son las exportaciones, lo cual refleja una vulnerabilidad de esta economía.

La composición de la moneda de la deuda externa del país muestra el predominio de los dólares estadounidenses (50,5%), seguido por deuda denominada en rupia india (35,7%), DEG (5%), yenes japoneses (4,9%) y euro (3%).

PRINCIPALES INDICADORES DEUDA EXTERNA	2015-16	2016-17	2017-18	2018-19
En MUSD	485.100	471.300	529.685	521.073
En % de PIB	23,4	20,2	20,5	20
Variación interanual (%)	2,13%	-2,84%	12,39%	-1,63%
Ratio de servicio de deuda	8,8	8,3	7,5	
Ratio relación reservas de divisas con deuda externa (%)	33,1	23,6	80,2	
Ratio de deuda concesional sobre el total de la deuda (%)	9	9,3	9,1	
Ratio de deuda a corto plazo sobre reservas internacionales de divisas (%)	23,1	23,8	24,1	
Ratio de deuda a corto plazo sobre el total de la deuda (%)	17,2	18,6	19,3	

Fuente: India's External Debt, Ministry of Finance in India

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA EXTERNA INDIA (en millones de USD)	2014	2015	2016	2017	2018
I. Deuda externa del gobierno. Ayuda exterior (A+B)	62.204	58.463	61.061	62.800	68.574
A. Multilateral	44.598	43.015	44.171	44.356	46.907
1. AIF (IDA)	26.771	24.294	24.595	23.706	24.789
2. BIRF (IBRD)	8.876	9.117	9.244	9.338	9.496
3. BAD	8.549	69.219	9.921	10.795	11.828
4. FIDA	362	342	369	373	429,04
5. Otros	42	43	42	147	364,69
B. Bilateral	17.606	15.448	16.890	18.442	21.667

6. Japón	13.259	12.014	13.533	14.993	17.348
7. Alemania	2.672	2,013	2,039	1.938	2371
8. Estados Unidos	241	212	182	155	130
9. Francia	418	329	371	455	669
10. Rusia	1.013	879	765	900	1148
11. Otros	3	1	1	1	0
II. Otras deudas externas del gobierno	21.491	31.255	32.377	32.979	43.363
III. Total de la deuda externa soberana (I+II)	83.695	89.718	93.438	95.779	111.937
IV. Total deuda externa	446.178	474.675	485.045	471.818	529.910
a) Deuda externa multilateral de ayuda exterior (%)	72%	74%	72%	71%	68%
b) Deuda externa bilateral de ayuda exterior (%)	28%	26%	28%	29%	32%

Fuente: "India's External Debt: a status report", Ministry of Finance in India (2019)

3.12 CALIFICACIÓN DE RIESGO

A continuación se muestra una revisión de las perspectivas económicas planteadas por las principales instituciones internacionales y gubernamentales:

- El Banco Central Indio (Reserve Bank of India o RBI) ha previsto que la economía alcanzará un ritmo de crecimiento de entre el 6% y 8% en los próximos años, y ha situado el crecimiento en un 6,2% para el año fiscal 2019-20 y en un 7% para el 2020-2021.
- Los pronósticos de entidades multilaterales se han mostrado en línea con estas expectativas, y la mayoría de ellos han revisado sus estimaciones a la baja durante los últimos meses. Las estimaciones de estos organismos son las siguientes: BAD (6,1% en 2019-20 y 7,2% en 2020-21), FMI (6,1% en 2019-20 y 7% en 2020-21), OCDE (5,9% y 6,3% respectivamente).
- En cuanto a las consultoras y bancos privados, Morgan Stanley pronostica un crecimiento del 5% para 2019-20 y un 6,5% para 2020-21.
- Respecto a las agencias de calificación, han ido ajustando sus expectativas respecto al país. En noviembre de 2017, la calificación de los bonos Moody's pasó de Baa3 a Baa2, la primera mejora de su calificación desde 2004, considerando la situación estable, pero en noviembre de 2019 ha pasado a ser negativa por la menor efectividad de las políticas del gobierno y el incremento gradual de la carga de deuda.
- Standard & Poor, sigue manteniendo la calificación de India a BBB-, al igual que Fitch
- Finalmente, la nota más positiva del año fue el anuncio del Banco Mundial en octubre que India saltaba al número 63 de su ránking de "Ease of doing business". Un salto significativo de 67 puestos entre 2016 y 2019

3.13 PRINCIPALES OBJETIVOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Los objetivos de política económica son principalmente los siguientes:

- Convertir a India en una economía de 5 trillones de dólares den 2025, para lo cual se requieren tasas de crecimiento por encima del 7%.
- El principal objetivo de la política monetaria es el de mantener la estabilidad de

precios sin perder de vista el objetivo de crecimiento, ya que la estabilidad de precios es una condición previa necesaria para alcanzar un crecimiento sostenible.

- Continuar con la consolidación fiscal
- Lograr el pleno empleo
- Mantener el equilibrio de la balanza de pagos
- Promoción del desarrollo regional equilibrado para reducir diferencias entre regiones

4 RELACIONES ECONÓMICAS BILATERALES

4.1 MARCO INSTITUCIONAL

4.1.1 MARCO GENERAL DE LAS RELACIONES

Las relaciones parten de bajos niveles de conocimiento recíproco y mutuo interés, si se comparan, por ejemplo, con los principales países europeos. A partir de 2009 y a raíz de la visita a España de la entonces jefa del Estado de India se produjo una considerable intensificación de los contactos por ambas partes. La visita de S.M. el rey Juan Carlos I en 2012, acompañado de cuatro ministros, volvió a dar un empujón a las relaciones institucionales de ambos países. A este encuentro le siguieron múltiples visitas a nivel de Ministro y Secretario de Estado.

En mayo de 2017 el primer ministro de India realizó su **primer viaje oficial** a España. El objetivo del viaje fue reforzar las relaciones bilaterales e impulsar el intercambio comercial entre los países. Se firmó una declaración conjunta, que constituye la principal hoja de ruta para el desarrollo de las relaciones políticas, de seguridad, económicas, científicas y tecnológicas. Durante la visita, tuvo lugar la primera reunión del Foro de CEOs España-India, organizado conjuntamente por la Secretaría de Estado de Comercio, la Cámara de Comercio de España y la CEOE.

Por otra parte, el establecimiento por parte de la empresa pública Air India de un vuelo directo Madrid-Delhi, en 2016, con una frecuencia de tres veces por semana ha ayudado a reforzar las relaciones económicas y comerciales entre ambos países.

La 11ª Comisión Mixta se celebró el 18 de enero de 2018 en Madrid.

El día 22 de marzo de 2018 se celebró la inauguración de la Cámara de Comercio Indo-Española, registrada en India como asociación privada desde 2016 y en la que se espera que participe una parte importante de las empresas españolas presentes en la India. Esta institución nace con el objetivo de ser un punto de encuentro estable y provechoso no solo para las empresas españolas instaladas en India, sino también para las empresas indias instaladas o con intereses comerciales en España. Actualmente, la Cámara, ya oficial, cuenta con más de 40 miembros, tanto españoles como indios, de diversos sectores y procedencias.

En enero de 2019, la Directora General de Comercio e Inversiones del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo visitó India en el marco de la visita del Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y Cooperación. La DG acompañó al ministro en sus reuniones con la Ministra de Asuntos Exteriores y con el Ministro de Transporte Terrestre y Autopistas; Transporte Marítimo; y Recursos Hídricos, Desarrollo Fluvial y Rejuvenecimiento del Ganges.

4.1.2 PRINCIPALES ACUERDOS Y PROGRAMAS

Acuerdos entre ambos gobiernos

- Acuerdo sobre el ejercicio de actividades remuneradas de familiares dependientes del personal diplomático, consular, administrativo y técnico de las misiones diplomáticas y oficinas consulares, en 2018.
- MoU en materia de sistemas regionales de transporte rápido entre ADIF del Reino de España y la Corporación de Transportes del Territorio de la Capital Nacional de Delhi, 2017.
- MoU en el sector de energías renovables, entre el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital de España y el Ministerio de Energías Nuevas y Renovables de la India, 2017.
- MoU en el ámbito de la aviación civil entre el Ministerio de Fomento de España y el Ministerio de Aviación civil del Gobierno de la India, 2017.
- Acuerdo internacional administrativo para compartir información sobre tráfico marítimo civil entre el Ministerio de Defensa de España y la Marina de la India, en 2017.
- MoU sobre cooperación en materia de ciberseguridad entre el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación de España y el Ministerio de Asuntos Exteriores de la India.
- MoU sobre cooperación en materia portuaria entre el Ministerio de Fomento de España y el Ministerio de Transporte Marítimo de la India, julio de 2016 en Madrid.
- Acuerdo de cooperación tecnológica entre CDTI y Departamento de Ciencia y Tecnología del Gobierno indio con ocasión de la visita de la SE de Investigación, Desarrollo e Innovación en febrero de 2013 en áreas de energía y cambio climático, medio ambiente, tecnologías de la información, salud, nanotecnología y ámbito aeroespacial.
- Acuerdo de cooperación en el campo de la coproducción audiovisual, 2012.
- MoU sobre carreteras firmado con ocasión de la visita de S.M. el Rey entre el Ministerio de Fomento de España y el Ministerio de Transporte por Carretera y Autopistas de la India, octubre de 2012. Ha dejado de aplicarse por acuerdo de ambas partes al no haberse renovado en 2017 una vez transcurridos 5 años desde su firma.
- MoU sobre ferrocarriles firmado con ocasión de la visita de S.M. el Rey entre los Ferrocarriles indios de la India y Renfe-Operadora y ADIF del Reino de España, octubre de 2012.
- 3 acuerdos bilaterales firmados durante la Cumbre Tecnológica sobre renovación del Programa de Cooperación Científica y Tecnológicas para periodo 2012-2014, sobre biotecnología y sobre cooperación administrativa en energías renovables, en noviembre de 2011.
- 3 MoUs firmados sobre cooperación en energías renovables, turismo y agricultura entre el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España y el Ministerio de Energías Nuevas y Renovables de la India en 2009.
- MoU entre el Ministerio de Medio Ambiente de España y el Ministerio de Medio Ambiente de Bosques de India sobre iniciativas referidas a cambio climático y proyectos del mecanismo de desarrollo limpio. 2008.
- MoU sobre cooperación en el ámbito de la ciencia y tecnología entre el Ministerio de Educación y Ciencia y el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio de España y el Ministerio de Ciencia y Tecnología de la India. 2007.
- Convenio de Colaboración CDTI y DST – TBD (Department of Science and Technology – Technology Development Board), en julio de 2006.
- Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI), firmado en 1997 y vigente desde 1998 hasta 2017. Cuando India comunicó su voluntad de denunciar el Acuerdo en 2016, España respondió a la propuesta india de renegociar el APPRI informando que la competencia para ello es de la

UE.

- Convenio para evitar la doble Imposición y prevenir la evasión fiscal en materia de impuestos sobre la renta y sobre el patrimonio (1993) y su Protocolo de modificación firmado en 2012.
- Acuerdo de transporte aéreo, en 1987.
- Acuerdo de Comercio y Cooperación Económica, de 1972 (B.O.E 23-4-73). Última reunión de la Comisión Mixta en enero de 2018 en Madrid.
- Acuerdo en materia de traslado de personas condenadas, entró en vigor en mayo de 2018

4.1.3 ACCESO AL MERCADO. OBSTÁCULOS Y CONTENCIOSOS

India clasifica los productos comercializados en cuatro categorías (de libre importación, de importación restringida, de importación canalizada por empresas comerciales del Estado y prohibidos). Los **aranceles** a la importación siguen siendo **muy altos** en comparación con los estándares internacionales (media de 35% para los productos agrícolas, 150% en el caso de las bebidas alcohólicas y 10% para bienes industriales). La **gran volatilidad del arancel** junto con la **falta de transparencia de la regulación** suelen ser barreras en el país, ya que crea incertidumbre que afecta al comercio y a los planes de inversión de las empresas.

Los Presupuestos Generales para el año fiscal 2018-19 incrementaron significativamente los aranceles en más de diez sectores para desalentar las importaciones, principalmente de China y de otros países asiáticos. Algunos de los **cambios arancelarios** que más destacan afectan a los aceites vegetales comestibles de origen vegetal, equipos telefónicos y sus componentes y a la seda o calzado. Teniendo en cuenta los bienes más exportados a la India por España (Secretaría de Estado de Comercio de España, 2017), los productos más afectados por el presupuesto 2018-19 en el comercio bilateral entre India y España son los **aceites** (suponen un 1,91% sobre el total de exportaciones de España a India) y **cosméticos** (1,75%).

Por otro lado, en julio de 2018 el Gobierno de India duplicó los aranceles en más de 50 artículos textiles (chaquetas, trajes, alfombras, prendas para bebés...). Esto da una ventaja en costes para la fabricación de textiles en el país, ya que las empresas extranjeras podrían ahora considerar fabricar en India para atender la demanda interna.

Además de los aranceles correspondientes para cada producto hay que añadir un nuevo tributo introducido por el Gobierno indio en los Presupuestos Generales para el año fiscal 2018-19, conocido como *Social Welfare Surcharge* o **recargo por bienestar social**, que reemplaza la tasa de educación en aduanas y que tiene un tope máximo de 10% en la importación de bienes.

Las **barreras no arancelarias** es otro elemento muy relevante que marca el comercio bilateral. Entre las principales barreras que afectan a bienes y servicios españoles destacan las siguientes:

- Productos ganaderos. Debe obtenerse un permiso sanitario de importación y los productos deben venir acompañados de un certificado que debe ser negociado con las autoridades indias, producto a producto. En 2016, se adoptó un nuevo certificado único para todos los tipos de carne de cerdo.
- Productos agrícolas. India funciona con un sistema restrictivo de lista positiva de manera que todos aquellos productos que no están explícitamente autorizados en el Plan de Cuarentena no se pueden importar. España tiene

sólo cinco especies de fruta autorizada (fruta de hueso, cítricos, uva de mesa, manzana y caqui). En el caso de las hortalizas, únicamente la cebolla, el ajo, el perejil, los guisantes y las aceitunas han conseguido ser catalogadas como aptas para su comercialización, así como el arroz y el trigo.

- Bebidas alcohólicas. Las tasas son también elevadas (pueden alcanzar picos muy significativos que llegan hasta el 150%) y varían en cada Estado.
- Madera. La madera con o sin corteza y el bambú, y los productos hechos de madera o bambú deben ser fumigados con bromuro de metilo durante 24 horas a 21 grados o tratados con otro tratamiento equivalente avalado con el Certificado Fitosanitario emitido en el país de exportación.
- Acero. Todos los productos de acero deben llevar una marca estándar bajo la licencia de la Oficina de estándares indios (BIS por sus siglas en inglés). Ésta es la autoridad de certificación y cumplimiento con respecto a los productos de este material. Por tanto es necesario conseguir el certificado BIS antes de comenzar a vender en India, y éste puede tardar 6 meses en conseguirse.
- Servicios financieros. En la vertiente externa, destacan las limitaciones a la inversión extranjera en bancos indios, con un máximo del 74% para el caso de bancos privados y 20% para bancos públicos. Para el establecimiento de filiales, los bancos extranjeros tienen que adoptar un único modo de presencia (elegir entre sucursal o filial, pero no ambas modalidades), prefiriendo el RBI la filial a la sucursal, con el objeto de delimitar los activos y el capital dentro de India. Existe una serie de limitaciones para evitar el dominio de la banca extranjera.
- Compras públicas. India no es firmante del Acuerdo Plurilateral de Compras Públicas de la OMC. En consecuencia, a la hora de presentarse a licitaciones y ofertas públicas deben tenerse en cuenta los siguientes aspectos:
 - Es práctica habitual el que se tenga que **participar conjuntamente con un socio local** e incluso que se tenga que llevar la producción al país de destino para poder participar.
 - El problema al que se enfrentan las empresas españolas es que, al ser el **precio el criterio fundamental en la adjudicación**, tienen pocas opciones a pesar de presentar soluciones tecnológicamente avanzadas.
 - Las **pequeñas y micro-empresas reciben preferencia** de compra y de precios en licitaciones públicas.
 - Las empresas públicas están **obligadas a comprar un mínimo del 20%** del valor de sus compras a **pequeñas y medianas empresas**. De ese 20%, un 4% debe adquirirse a empresarios de castas y tribus catalogadas.
 - Las disputas suelen resolverse por el órgano responsable de la propia adjudicación, en lugar de por una autoridad independiente.
 - Si en una **licitación solo quedara una empresa**, se **cancela dicha licitación** y se relicita adaptando las condiciones para incrementar el número de ofertas.
- Etiquetado. Es obligatorio el cumplimiento de las siguientes especificaciones: nombre y dirección del importador, nombre genérico del producto empaquetado, cantidad neta, fecha del empaquetado en que el producto es fabricado, máximo precio de venta al público. Los productos importados para ser ensamblados o procesados antes de su venta al consumidor final no tendrán que cumplir esta normativa.

4.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

Las relaciones comerciales entre India y España se caracterizan por estar sesgadas

a favor de India, ya que en los últimos años las importaciones en España, a pesar de seguir una tendencia creciente, han doblado en número a las exportaciones. Desde 2014, nuestras exportaciones han crecido un 17,9% hasta 2018, mientras que nuestras importaciones desde India lo han hecho un 52,23%. Esta tendencia prosigue en el primer semestre de 2019 dado que las exportaciones españolas han aumentado un 1,1% y las importaciones han crecido un 5,8%.

En el año 2018, España ocupó el **puesto 21 de los países importadores** desde la India y el **39 de los países exportadores** a la India (Mundiestacom, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, 2018). Las relaciones comerciales bilaterales entre ambos países supusieron casi 5.000 millones de euros, lo que situaba a España como el **séptimo socio comercial** más grande de la India en la **Unión Europea**.

En el año 2018, las exportaciones de España a India han alcanzado la cifra de 1.330 millones de euros (un 4,2% más que el año anterior) mientras que las importaciones han sido de 4.004 millones de euros (un 3,2% más que el año anterior).

Si comparamos la evolución de la **tasa de cobertura comercial** de España con el resto del mundo y la de España con India, se puede observar una tendencia similar decreciente en ambas. El déficit comercial total español en 2017 se debió en su integridad al déficit generado con países extracomunitarios, que fue parcialmente compensado con el superávit registrado con los países europeos. La tasa de España con India ha ido reduciéndose desde 2014 (43,8%), siendo en 2017 del 32,9% aunque ha ascendido ligeramente en 2018 situándose en el 33,2%.

Las exportaciones de la UE a India crecieron un 9,5% en 2018 a diferencia de las exportaciones españolas que aumentaron un 4,2% ese año (una subida considerable frente al crecimiento del 1,46% del año anterior). Además, en el periodo 2013-2018, la UE y España aumentaron sus exportaciones un 27,12% y un 18,58% respectivamente. Por tanto, España continúa empeorando su situación relativa respecto a la UE en India.

La **distribución de las exportaciones** de la UE y España a la India muestran una distribución por sectores similar. **En España destacan las exportaciones de semimanufacturas a India**, el 39% del total de sus exportaciones al país, en comparación al mismo porcentaje en el mundo (24%) y por encima de las de la Unión Europea (21%). Tanto España (31%) como la UE (45%) alcanzan porcentajes mayores de exportación en el sector de bienes de equipo en India que en su equivalente respecto al mundo (20% y 31%, respectivamente).

CUADRO 10: EXPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Elemento	2019	2018	2017	2016	2015
SEMIMANUFACTURAS	267.959	566.766	498.462	451.952	471.650
BIENES DE EQUIPO	191.613	362.172	393.494	426.575	367.506
MANUFACTURAS DE CONSUMO	59.343	111.076	100.781	96.085	78.276
SECTOR AUTOMOVIL	37.059	57.842	70.304	70.662	77.012
MATERIAS PRIMAS	35.538	69.926	53.343	42.335	54.639
PRODUCTOS ENERGETICOS	31.224	61.733	62.971	81.366	85.011
ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	24.712	65.775	62.011	52.350	88.942
OTRAS MERCANCIAS	21.902	23.132	14.491	19.474	28.720

BIENES DE CONSUMO DURADERO	5.096	11.784	18.131	17.060	10.473
----------------------------	-------	--------	--------	--------	--------

*Datos hasta junio de 2019

Fuente: Datacomex (2019)



CUADRO 11: EXPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULOS ARANCELARIOS

Elemento	2019*	2018	2017	2016	2015
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	120.560	222.121	220.214	211.698	221.991
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	50.974	114.870	94.095	102.416	104.541
85 APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	49.180	80.387	106.145	163.663	114.856
39 MAT. PLÁSTICAS; SUS MANUFACTU.	46.937	91.038	86.778	89.176	104.840
32 TANINO; MATERIAS COLORANTES; P	43.971	95.160	79.056	54.648	53.101
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL.	31.224	61.733	62.974	81.188	85.011
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTOR	27.547	56.855	66.337	62.388	66.593
48 PAPEL, CARTÓN; SUS MANUFACTURA	23.817	49.757	62.454	54.306	44.844
73 MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO	23.373	45.718	34.708	30.939	46.458
38 OTROS PRODUCTOS QUÍMICOS	21.831	45.758	37.143	24.160	19.177

*Datos hasta junio de 2019

Fuente: Datacomex (2019)

CUADRO 12: IMPORTACIONES BILATERALES POR SECTORES

Elementos	2019*	2018	2017	2016	2015
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	731.934	1.323.805	1.373.061	1.322.175	1.279.089
4 SEMIMANUFACTURAS	657.067	1.468.302	1.217.555	831.952	751.948
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	302.635	258.743	92.350	194.566	66.473
5 BIENES DE EQUIPO	243.547	415.039	335.847	273.502	310.841
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	146.853	270.295	366.981	305.777	283.726
6 SECTOR AUTOMOVIL	102.855	182.272	418.576	470.187	344.813

3 MATERIAS PRIMAS	30.229	39.257	36.706	31.023	32.965
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	21.841	42.127	38.733	32.010	29.679
9 OTRAS MERCANCIAS	6.160	4.813	584	966	364

*Datos hasta junio de 2019

Fuente: Datacomex (2019)

CUADRO 13: IMPORTACIONES BILATERALES POR CAPÍTULO ARANCELARIOS

CAPÍTULO ARANCELARIO (TARIC)	2018*	2017	2016	2015
62 PRENDAS DE VESTIR, NO DE PUNTO	257.539	428.149	421.577	380.457
29 PRODUCTOS QUÍMICOS ORGÁNICOS	240.612	364.879	286.679	271.772
72 FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO	205.865	389.649	202.851	144.655
61 PRENDAS DE VESTIR, DE PUNTO	161.388	314.951	264.373	254.168
27 COMBUSTIBLES, ACEITES MINERAL	142.478	92.350	194.566	66.473
84 MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	119.337	193.847	151.201	148.397
76 ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS	95.053	119.225	23.909	13.786
42 MANUFACT. DE CUERO, MARROQUINERÍA	86.847	188.246	205.434	185.488
87 VEHÍCULOS AUTOMÓVILES	82.107	398.427	445.801	331.968
03 PESCADOS, CRUSTÁCEOS, MOLUSCOS	73.256	234.259	196.246	172.593

*Datos hasta junio de 2019

Fuente: Datacomex (2019)

CUADRO 14: BALANZA COMERCIAL BILATERAL

(Datos en miles de EUR)	2016	2017	2018	% var 17-18	2019*
EXPORTACIONES ESPAÑOLAS	1.257.859	1.273.988,60	1.330.206	4,41%	674.446
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS	3.462.159	3.880.393	4.004.651	3,20%	2.243.120
SALDO	-2.204.300	-2.606.404	-2.674.446	2,61%	-1.568.674
TASA DE COBERTURA	36,33%	32,83%	33,22%	-	30,07%

*Datos enero-junio 2019

Fuente: Análisis mensual de comercio exterior de ICEX a partir de los datos del Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la AEAT

4.3 INTERCAMBIOS DE SERVICIOS

En cuanto a la balanza de servicios bilateral, no existen datos de intercambios. Sin embargo, cabe destacar el caso del turismo. Según el Instituto de Turespaña, el número de turistas indios en España ha pasado de 63.643 en 2012 a 206.615 en 2018. Esta tendencia positiva se inició a partir de 2012, tras el estreno de la película india rodada en España "Solo se vive una vez" (Zindagi na milegi dobara en hindi), fruto de la colaboración entre Turespaña y dos productores de Bollywood. Más de 70 millones de personas vieron la película en India. A pesar de la tendencia de crecimiento, el volumen apenas representa un 1,8% del tráfico aéreo de turistas indios que viajan a Europa, por lo que el potencial es aún considerable.

Por otra parte, las cifras de turistas españoles en India más recientes son de 2017.

El último informe anual publicado por el Ministerio de Turismo indio en agosto de 2018 indica que fueron 81.442 turistas.

4.4 FLUJOS DE INVERSIÓN

España, en cuanto al stock de inversión directa (entre abril de 2000 y marzo de 2018), es el **15º inversor en India**, con más de 2.830 millones de dólares acumulados. En el caso indio, de acuerdo a los datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, este país ocupaba el puesto 52º como inversor en España en 2016 (últimos datos disponibles), superando los 54 millones de euros de stock por posición inversora.

Inversión india en España

Las cifras de inversión de India en España no son muy elevadas, y es difícil establecer un patrón ya que una operación importante en un año determinado altera totalmente el resultado. Además las cifras tampoco son muy precisas, ya que hay operaciones que las grandes empresas indias hacen en España a través de otras sedes sociales en Europa. En 2018 la inversión bruta de India en España ascendió a 14,2 millones de euros, mientras que el año anterior fue de tan solo 4,5 millones y el anterior de 10,1.

Respecto a los sectores, tal como se puede ver en la siguiente tabla, las inversiones indias van destinadas a la fabricación de vehículos de motor (partida 29); agricultura, ganadería caza (partida 01), investigación y desarrollo (partida 72) y comercio mayorista e intermediación comercial (partida 46).

Flujo de inversión bruta india en España por sectores	2018	2017	2016
29 Fabricación de vehículos de motor, remolques	13.090,94	2.237,69	8.898,80
01 Agricultura, ganadería, caza y serv. Relacionados	1.052,00	0	0
72 Investigación y desarrollo	45,00	0	25,00
46 Comercio mayorista e intermediación comercial (excepto vehículos a motor)	44,60	1.140,18	914,37
22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	25,00	0	0
56 Servicios de comidas y bebidas	4,95	3,00	4,30
96 Otros servicios personales	3,20	0	290,00
47 Comercio al por menor (excepto de vehículos de motor)	3,10	100,00	6,20
11 Fabricación de bebidas	3,00	0	0
13 Industria textil	3,00	0	0
TOTAL	14.274	3.480	10.138

Fuente: DATAINVEX, 2019 (Datos en miles de euros)

En 2017 había alrededor de 40 empresas con presencia en España, especialmente en los sectores de IT (como TCS y Tech Mahindra), automóviles (Mahindra) y farmacéutico (Ranbaxy). Empresas como NIIT Technologies, Tech Mahindra y Wipro han entrado exitosamente en el mercado español y han contribuido a la creación de 10.000 puestos de trabajo en España. Destaca también la presencia de Tata Group, que ha adquirido Land Rover, Jaguar y Rover del grupo Ford, incluyendo las subsidiarias españolas. Conviene también destacar la fusión de Arcelor con Mittal

Steel, formando Arcelor Mittal, con gran presencia en España.

La última operación a destacar es la venta que ha realizado en enero 2019 el grupo farmacéutico catalán Ferrer de su división de medicamentos genéricos, Tarbis Farma, a Amaro Limited, filial europea de la compañía india Hetero.

Inversión española en India

España se posiciona como el **15º inversor en el país asiático**, de acuerdo al Departamento de Promoción y Política Industrial de India. Los flujos de inversión española en India han sido bastante irregulares, aunque se observa cierta tendencia alcista. Así, en 2014 el flujo de inversión española fue de 77 millones de euros y en 2018 esta cifra ascendía a los 147 millones de euros.

En este último año, las inversiones se realizaron principalmente en el sector de actividades en sedes centrales y consultoría de gestión (70), fabricación de material y equipo eléctrico (27) y almacenamiento y actividades anexas al transporte (52), en concreto en la partida de actividades anexas al transporte terrestre (5221). En la siguiente tabla se puede observar el flujo de inversiones de España en India, según los principales sectores:

Flujo de inversión bruta de España en India por sectores	2018	2017	2016
70 Actividades sedes centrales y consultoría de gestión	61.059,62		60.414,49
27 Fabricación de material y equipo eléctrico	48.776,01	6.191,24	1.420,00
52 Almacenamiento y actividades anexas al transporte	16.343,13	134.475,44	0,00
11 Fabricación de bebidas	10.269,78	937,21	11.202,26
10 Industria de la alimentación	5.694,76	12.480,93	0,00
20 Industria química	4.045,82		0,00
62 Programación, consultoría, otras	758,69		4.980,58
29 Fabricación de vehículos de motor, remolques	500,00	667,84	798,84
46 Comercio mayorista e intermediación comercial (excepto vehículos a motor)	121,66	2.654,27	415,35
72 Investigación y desarrollo	1,24		60.414,49
TOTAL	147.570	157.406	79.231

Fuente: DATAINVEX, 2019 (Datos en miles de euros)

Un total de **208 empresas españolas** tienen filiales, joint ventures, oficinas de proyectos u oficinas de representación y de compras en la India. Las inversiones se concentran principalmente en infraestructuras (Abertis y Grupo San José), energías renovables (Gamesa, Acciona), componentes de automoción (Antolín, Gestamp, Lingotes especiales), desalinización de agua (Abengoa) y comercio minorista de marca única (Inditex – Zara / Massimo Dutti, Punto Fa- Mango, Cortefiel). España sólo supone el 0,74% de los flujos de inversión que entran en India.

Las *joint ventures* más destacadas son Tata Projects con Aldesa en infraestructuras, SIS Security con Prosegur en el área de servicios, Inditex con Tata en textil o Lingotes especiales con Setco Automotive Ltd. de piezas de automoción.

Por otro lado, en 2016 hubo casos de *joint ventures* que se han disuelto, bien porque

la parte india absorbía la española (caso Minda-Rinder) o porque la española compraba la india (caso ITP External-Trading PVL y Reginson Engineering Ltd). En septiembre de 2016, la española CIE Automotive, a través de su filial en India Mahindra CIE Automotive, compró la india BillForge por 178 millones de euros. Y en marzo de 2019 anunció la adquisición de Aurangabad Electricals LTD, fabricante indio de componentes del sector de la automoción, por unos 110 millones de euros, lo que supone un refuerzo importante de su presencia en el país.

CUADRO 15: STOCK DE INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL PAÍS

Stock de inversiones de España en India por sectores	2015	2016	2017	2018
10 INDUSTRIA DE LA ALIMENTACIÓN	60.670	70.150	94.080	0
11 FABRICACIÓN DE BEBIDAS	4.550	6.780	3.710	0
20 INDUSTRIA QUÍMICA	2.531.120	2.946.930	2.792.350	0
22 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE CAUCHO Y PLÁSTICOS	11.290	13.530	16.500	0
27 FABRICACIÓN DE MATERIAL Y EQUIPO ELÉCTRICO	13.080	15.630	12.790	0
28 FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO N.C.O.P.	49.740	34.340	46.960	0
29 FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	178.210	212.260	233.230	0
41 CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS	800	320	1.580	0
46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	43.840	134.180	119.180	0
47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	59.590	4.780	84.220	0
TOTAL	2.952.890	3.438.900	3.404.600	0

Fuente: DATAINVEX
 Datos en miles de euros
 Última actualización: agosto 2019

CUADRO 16: STOCK DE INVERSIONES DEL PAÍS EN ESPAÑA

Stock de inversiones indias en España	2015	2016	2017	2018
29 FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, REMOLQUES	146.270	154.748	185.701	0
46 COMER.MAYOR E INTERME.COMERCIO,EXCEP.VEHÍCULOS MOTOR	229	217	6.301	0
62 PROGRAMACIÓN,CONSULTORÍA,OTRAS ACTIVIDADES RELAC.	1.323	2.473	3.653	
21 FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS	4.500	3.899	2.799	
47 COMERCIO AL POR MENOR, EXCEPTO DE VEHÍCULOS DE MOTOR	0	0	1.421	0
70 ACTV. SEDES CENTRALES; ACTIV. CONSULTORÍA DE GESTIÓN	95	113	181	0

30 FABRICACIÓN DE OTRO MATERIAL DE TRANSPORTE			0	0
55 SERVICIOS DE ALOJAMIENTO			0	0
56 SERVICIOS DE COMIDAS Y BEBIDAS		0	0	0
79 ACTIV. AGENCIAS VIAJE, OPERADOR TURÍST. RESERVAS	0	0	0	0
TOTAL	152.417	161.451	200.056	0

Fuente: DATAINVEX

Datos en miles de euros

Última actualización: agosto 2019

4.5 DEUDA

No existe ningún acuerdo de conversión en la actualidad.

4.6 OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA LA EMPRESA ESPAÑOLA

4.6.1 EL MERCADO

Con casi el 17,7% de la población mundial en el año 2019 con 1.352 billones de habitantes, India es el segundo país más poblado después de China. La economía india ocupa la séptima posición a nivel mundial en PIB nominal en el año 2019, y el tercero en cuanto a Paridad del Poder Adquisitivo (después de EEUU y China) aunque, según datos del Banco Mundial, entre el 25% y el 30% de la población india total pertenece a la clase media, el 4,3% viven por debajo del umbral de pobreza (menos de 1,9 USD al día).

El crecimiento económico está consolidando una clase media, que de acuerdo con las proyecciones del último informe de Boston Consulting Group, para el 2025 sería el tercer mayor mercado con aproximadamente 4 trillones de consumo de dólares y un poder adquisitivo lo suficientemente alto para adoptar hábitos de compra cada vez más parecidos a los occidentales.

Por el momento, aunque constituye un mercado de primera magnitud por número, no posee todavía un nivel de riqueza similar al de las clases medias occidentales y no constituye un mercado homogéneo ni único, dado el tamaño y la diversidad de la India. Entre el año 2001 y el 2018, la población de la India aumentó en 272 millones de personas y la tasa de crecimiento de la población en el 2018 fue del 1,26%.

Según los datos del Banco Mundial, India sigue siendo un país principalmente rural, donde sólo el 34% de la población vive en áreas urbanas. La migración urbana continúa con una tendencia ascendente clara, pero a una velocidad considerablemente más lenta que China. En 2011 (censo 2011), la población que vivía en las zonas rurales, se constituía mayoritariamente de unidades familiares con renta familiar anual inferior a 90.000 rupias. Mientras tanto, las unidades familiares con una renta familiar superior a 200.000 rupias vivían en las ciudades, concentrándose en ellas el 66% de la clase media.

Aunque actualmente exista un gran desequilibrio entre la densidad de población de las zonas rurales y urbanas, se prevé que para el 2025 esta desproporción se iguale, aumentando a aproximadamente el 40% la población urbana, cuyo consumo supondrá el 60% del total.

La desigualdad económica y los graves retos medioambientales que el país tiene planteados son las principales barreras para la realización del potencial.

Pautas de consumo

De acuerdo con la última encuesta oficial disponible (ICE360° Survey, 2016 from People Research on India's Consumer Economy) el presupuesto familiar de gastos presenta la siguiente composición media (se indica en primer lugar la población metropolitana y en segundo la rural desarrollada): Consumo de bienes básicos (45%; 50%), consumos de servicio y otros gastos (51%; 47%) y bienes durables de consumo (4%; 3%). Según el último análisis de Euromonitor, se prevé que el porcentaje de consumo de bienes básicos se reduzca mientras el nivel de renta aumenta. En cambio, el grupo de consumos de servicio y otros gastos será el que más crezca en el periodo 2017-2030. Siguiendo una ley universal, el aumento del nivel de renta disponible va acompañado de un cambio en los patrones de consumo, con un aumento, año a año, de la demanda de productos manufacturados y servicios y una caída de la de productos primarios, comenzando por los alimentos, y ello tanto en el medio rural como en el urbano. Según las predicciones de Euromonitor para el periodo 2017-2030 el gasto en alimentación solo crecerá en un 6% anual, mientras que otros servicios en un 9%.

El mercado indio se caracteriza, por lo demás, por una gran diversidad de estilos de vida en función de los niveles de renta. En el tramo inferior de la escala (familias con ingresos anuales inferiores a 200.000 rupias) se encuentran consumidores del mercado de productos básicos. Estos destinan dos tercios de su capacidad de compra a cubrir necesidades básicas. En los escalones superiores (familias con rentas anuales superiores a dos millones de rupias) se encuentra un segmento relativamente pequeño pero de mayor crecimiento. El segmento medio (entre 200.000 y dos millones de rupias, la gran mayoría de la clase consumista y los que están ascendiendo) está muy diferenciado, dependiendo del producto, y es muy sensible al precio, lo que exige un planteamiento muy centrado sobre el diseño del producto y el precio. Además, la afinidad cultural y local con el producto son factores importantes para estos consumidores a la hora de tomar la decisión de compra.

Aunque es complicado definir la estructura socioeconómica de India, debido a la disparidad de criterios estadísticos para definir el nivel de renta de las distintas clases sociales en este país, el National Council for Applied Economic Research propone una clasificación de cuatro categorías por rango de ingresos que muestran una aguda desigualdad de ingresos anuales entre los consumidores indios. Así, se encuentra que dentro de la clase baja más del 80% es población rural, porcentajes que se reducen al 30% en la clase media y al 20% en la clase alta. Un dato significativo es que la población de India crece a un ritmo de 1,2% (2016), mientras que el porcentaje de la población de clase baja está decreciendo a un ritmo del 2% y paralelamente aumentan las clases medias y altas.

Principales centros de negocios

Tradicionalmente, los dos principales centros de negocio eran las zonas metropolitanas de Delhi y Mumbai. Sin embargo, en los últimos años se ha desatado una competición entre los principales estados de la India para atraer inversiones y potenciar el comercio. Mientras que las grandes metrópolis presentan problemas de congestión, las nuevas ciudades tienen un crecimiento más dinámico

Maharashtra: Siempre se encuentra entre las primeras en las encuestas y en las preferencias empresariales para el establecimiento de empresas. Actualmente es el estado que más propuestas de inversión extranjera recibe. Cuenta con el mayor porcentaje de la industria manufacturera del país, y Mumbai – su capital – es el centro financiero más importante de la India y una de las dos entradas

internacionales más importantes al país. El problema de esta ciudad es el alto precio de la propiedad inmobiliaria. Por este motivo, la ciudad de Pune, a tres horas en coche de Mumbai, está atrayendo de forma creciente la atención de los inversores y el desarrollo de la industria.

Delhi: Es la capital administrativa e institucional, y el centro político, donde prácticamente todas las grandes empresas indias y extranjeras, mantiene la sede corporativa o al menos una oficina de representación. Al hablar de Delhi, debe extenderse al área metropolitana, incluyendo dos ciudades colindantes como son Gurgaon (estado de Haryana) y Noida (estado de Uttar Pradesh), con un importante desarrollo industrial, impulsado por su condición de “Special Economic Zones” (Zonas Económicas Especiales).

Gujarat: La actitud del gobierno estatal es favorable a la inversión extranjera, el proceso burocrático se ha simplificado con una “ventanilla única” y posee una buena cultura laboral, basada en su tradición industrial que han permitido al estado de Gujarat ser uno de los estados más industrializados de la India.

Karnataka: Su capital, Bangalore, ha cosechado un éxito meteórico como capital del software de la India y sede de numerosas empresas extranjeras de tecnologías de la información y de biotecnología. Cuenta con conexiones aéreas internacionales y una vida social más parecida a la europea.

Tamil Nadu: Su capital, Chennai, está captando el interés de los empresarios que, en un principio, miraron hacia Bangalore y ahora se fijan en el dinamismo de este estado. Cuenta, además, con buenos puertos y conexiones aéreas internacionales.

Telangana: Su capital, Hyderabad, es uno de los polos de desarrollo del sur de la India. Es el sexto estado en atracción de inversión extranjera, con importante atractivo para el sector farmacéutico, ya que en él se lleva a cabo 1/3 de la producción nacional. El estado de Telegana se creó en 2014 tras la separación de Andra Pradesh y desde entonces se ha caracterizado por una política industrial muy agresiva y se encuentra entre los Estados que lideran la clasificación de Ease of Doing Business.

4.6.2 IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL PAÍS EN SU REGIÓN

China, con 1.393 millones de habitantes (datos 2018), continúa siendo el líder económico indiscutible de las economías emergentes de Asia. Su PIB de 13.608.000 millones de dólares es muy superior al de India (2º entre los países emergentes de Asia), que registra una cifra de 2.726.000 millones de dólares y una población de 1.352 millones de habitantes. Indonesia, por otra parte, es la 3ª economía de la región, con un PIB de 1.042.000 millones de USD y 267 millones de habitantes. Sin embargo, India es indudablemente la superpotencia regional del sur de Asia, por su altísima población, un sistema democrático relativamente estable y una economía más robusta que la de sus vecinos más inmediatos (Pakistán, Bangladesh, Nepal, Bután).

Las cifras de PIB per cápita de los países arrojan un escenario diferente al anterior. India, con 2.040 dólares per cápita se sitúa por detrás de países como Indonesia (3.894 USD) o Filipinas (3.103 USD). Malasia con 11.239 dólares por persona es el país con mayor PIB per cápita de la región, seguido de China (9.771 USD) y Tailandia (7.274 USD). India se sitúa como octavo país en la lista de países emergentes de Asia en términos de PIB per cápita.

Respecto al crecimiento económico de los países de la zona, para los años 2018 y 2019, el FMI señala que India tendrá un crecimiento del 7% y 7,2% respectivamente y China un 6,2% y 6%. Es interesante subrayar dentro del capítulo de previsiones económicas del FMI, que otros países de Asia como Indonesia, Vietnam, Bután,

Filipinas y Sri Lanka, van a registrar un crecimiento económico mucho menor en el periodo mencionado, situándose de esta manera muy por debajo del nivel de crecimiento de China e India.

Las tensiones bilaterales de corte político entre India y sus vecinos continúan lastrando el potencial económico de la zona. Por un lado con China, Nepal y Bután, por las diferencias por la fronteras al norte. Por otro, con Pakistán por el problema de Cachemira y el terrorismo. También son tensas las relaciones con Sri Lanka o Bangladesh. Las relaciones entre India y Afganistán, por el contrario, han mejorado durante los últimos años. Además, los intentos por lograr una mayor cohesión regional continúan en el dique seco. La Agrupación de naciones del sur de Asia, SAARC , continúa siendo un órgano de poca relevancia. Sin embargo, es importante mencionar el esfuerzo del actual Primer Ministro, Narendra Modi para mejorar las relaciones con sus países vecinos realizando visitas multitudinarias.

Estas inestables relaciones se reflejan también en el comercio bilateral entre India y sus vecinos más cercanos. Aun así se observa una tendencia positiva tanto en importaciones como exportaciones entre India y los países de SAARC. En el periodo 2016-2017 las exportaciones de India los países SAARC eran el 6% y en los últimos datos registrados (2018-2019) de 7,6%. En cuanto a las importaciones de India desde SAARC han aumentado de 0,73% a 0,8%.


En definitiva, India continúa siendo la segunda potencia económica entre las economías emergentes de Asia en términos de PIB y crecimiento económico. El país es un mercado atractivo para la inversión extranjera, a pesar de que ciertos sectores continúen cerrados a la misma. Bien es verdad que aunque el nuevo Gobierno tiene como objetivo prioritario atraer dicha inversión para seguir desarrollándose, todavía existen muchas trabas para las compañías extranjeras a la hora de actuar en el país. Es indiscutible el gran atractivo de la India al ser un mercado grande con potencial a medio y largo plazo que cuenta tanto con costes laborales más bajos que otros países asiáticos como con el valor añadido que mucha de su fuerza laboral es angloparlante y cualificada.

4.6.3 OPORTUNIDADES COMERCIALES

Una comparativa entre los productos exportados a India por la Unión Europea y por España permite observar que existen partidas arancelarias en las que España tiene un buen desempeño a nivel global, pero en las que los demás países de la UE exportan más que España, por lo que podrían surgir oportunidades. Entre estas partidas se encuentran: bebidas de todo tipo (excluidos zumos), que supone la principal partida de exportación de Europa (168 millones de euros) mientras que España solo exporta 2 millones de euros; legumbres y hortalizas, supone la segunda partida de Europa (125 millones de euros) y el segundo producto agroalimentario que más exporta España al mundo (por lo que aún podría aumentar su porcentaje en India); los residuos de la industria alimentaria, que suponen la tercera partida que más exporta la UE y ha crecido en un 73,68% con respecto a 2016, mientras que las exportaciones españolas solamente crecieron en un 17%; y el cacao y sus preparaciones, de los que la UE exporta a India la considerable cifra de 24,8 millones de euros, por lo que España podría aumentar su participación (al mundo exporta 613,9 millones de euros).

Además del sector agroalimentario, de acuerdo con la herramienta proporcionada por el International Trade Center (ITC), existe potencial de exportación por parte de las empresas españolas a India en los siguientes sectores:

- Sectores industriales:
 - Tecnología de envase y embalaje:
 - Plástico. (39: 3901, 3904, 3907, 3909)

- 
- Caucho. (40: 4002)
 - Aeronáutico: partes de aviones/helicópteros. (88: 8802, 8803)
 - Automoción (vehículos de motor y partes): (87: 8708)
 - Partes y accesorios de vehículos
 - Motores de encendido por compresión, para automóviles
 - Vehículos motorizados
 - Maquinaria:
 - Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos: puesto 22 de 243 en el mundo y 16 de 149 en India. (84: 8408, 8409, 8481)
 - Sector ferroviario:
 - Vehículos y material para vías férreas y similares (86). Creciente número de proyectos en el sector. Desarrollo en el medio plazo de diferentes redes de metro en las principales ciudades (Mumbai, Delhi, Chennai, Lucknow, Jaipur...) y líneas de velocidad media.
 - Cadena de frío: logística de transporte, maquinaria...Un sector que casi no está desarrollado en India, presenta posibilidades de crecimiento pues resulta necesario para el desarrollo del territorio y España está bien posicionada en el sector.
 - Sector químico:
 - Medicamentos para usos terapéuticos/profilácticos, dosificados. (28; 29: 2941; 30: 3003)
 - Abonos y fertilizantes: cloruro de potasio cuenta con la mayor brecha de exportación potencial
 - Insecticidas (3808)
 - Abonos (31: 3104, 3105)
 - Sector de e-commerce, concretamente en lo relacionado con la moda

India es considerado país con actuación sectorial estratégica (PASE) por la Secretaría de Estado de Comercio y se han definido los siguientes sectores estratégicos:

- Infraestructuras de transporte, especialmente ferroviario.
- Sector del agua.
- Sector agroalimentario:
 - Productos gourmet.
 - Fruta.
- Sector bienes de consumo:
 - Productos de belleza y cuidado personal.
- Sector industrial:
 - Maquinaria de envase y embalaje.
 - Componentes de automoción.
 - Fabricación avanzada.

4.6.4 OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Los sectores más interesantes para la inversión española son: automoción y componentes, máquina herramienta, defensa, infraestructuras (transporte y energía), maquinaria de construcción para acometer las grandes obras de ingeniería, medioambiente, tecnología agrícola, concretamente en el procesado de alimentos y la maquinaria relacionada con la cadena de frío, sector farmacéutico, sector sanitario y turismo.

4.6.5 FUENTES DE FINANCIACIÓN

Financiación local

Las empresas españolas con actividades en India pueden obtener financiación de bancos locales, tanto públicos (todavía mayoritarios) como privados, y de los bancos extranjeros instalados en India.

Financiación bilateral

En octubre de 2016 se firmó una financiación FIEM para un proyecto de inversión en India de la filial india de la empresa española ERUM. El proyecto consiste en la creación de una nueva línea de producción en el sur de la India y el crédito FIEM se utilizó para financiar la compra de maquinaria para la nueva planta de producción.

Financiación multilateral

La financiación internacional para las empresas españolas con operaciones en India se focaliza en:

- Las Instituciones Financieras Multilaterales, a través de financiación, no sólo de proyectos con concursos internacionales, sino de actividades de consultoría sobre los mismos, a través de los fondos del BAD, BM y BEI.
- CFI, pudiendo destacar la especial importancia que están concediendo a las inversiones en infraestructuras.
- Financiación desligada de otros países (KFW, JICA, Eximbank Coreano...), si bien conviene destacar la dificultad de ser adjudicatario de estos proyectos financiados por instituciones de terceros países.

4.7 ACTIVIDADES DE PROMOCIÓN

Año 2018:

- Presentación sobre Invest in Spain ante el Comité Ejecutivo de la Bombay Industries Association.
- Reuniones con 14 empresas para Invest in Spain en Auto Expo Component Fair en Nueva Delhi.
- Jornada de presentaciones sobre la industria química y farmacéutica organizada por la Ofecomes de Mumbai junto con Invest in Spain.
- Organización viaje a España de Bombay Industries Association.
- Misión Inversa AMEC: invitación a 5 empresas distribuidoras de maquinaria de envase y embalaje para visitar la feria HISPAC-FOODTECH. Misión Inversa organizada por la asociación de artículos de perfumería y cosméticos Stanpa.
- Misión inversa organizada por IVACE en colaboración con AVIA y la asociación india ACMA (Automotive Component Manufacturers Association).
- Misiones comerciales de las Cámaras de Comercio de Valencia, Málaga, Vigo y Cartagena
- Presentación del programa Rising Start-ups por Invest in Spain en Delhi y Bangalore.
- Publicación de artículos acerca del sector y las empresas españolas participantes en Packex en revistas especializadas del sector como News and Views, IPPMI y Processed Food Industry como parte de la promoción del pabellón español en la feria (julio, agosto y septiembre).
- Pabellón España en feria ANUTEC/PACKEX Tecnología alimentaria y packaging.
- Promoción gastronómica de Spanish Extravaganza. Eventos de promoción de la gama alta del sector agroalimentario.
- Presentación sobre Invest in Spain a fondos de inversión.

Año 2019:

- Participación de 3 empresas españolas en el pabellón de la UE en la feria SIAL en septiembre.
- Seminario multisectorial Invest in Spain en Delhi el 14 de mayo en colaboración con CII.
- Seminario multisectorial Invest in Spain en Delhi el 27 de agosto en colaboración con FICCI.
- Presentación Food and Wines from Spain con importadores el 28 de febrero.
- Misión inversa a FENAVIN: invitación a 6 importadores de bebidas alcohólicas de India, Sri Lanka y Nepal del 7 al 9 de mayo.
- Presentación Food and Wines from Spain con representantes del canal HORECA el 30 de mayo.
- Feria IMTEX de máquina herramienta y fabricación avanzada, Bangalore, 24 al 30 de enero de 2019. Espacio España de ICEX.
- Showroom para la Asociación Nacional de Perfumería y Cosmética STANPA, Mumbai, 25 de febrero de 2019.
- Apoyo a la Cámara de Comercio de Madrid y a las empresas participantes en la Misión directa Cámara de Comercio de Madrid, 1-5 de abril de 2019.
- Seminario de Invest in Spain, Mumbai, 21 de mayo de 2019.
- Feria Cosmoprof de cosmética y cuidado personal, Mumbai, 12 al 14 de junio de 2019. Stand informativo de ICEX y SSPP a una empresa del sector.
- Visitas a empresas españolas y a empresas indias en el marco del Plan de Captación In Company, Pune, 17-18 de junio de 2019.

5 RELACIONES ECONÓMICAS MULTILATERALES**5.1 CON LA UNIÓN EUROPEA****5.1.1 MARCO INSTITUCIONAL**

Las relaciones bilaterales entre la Unión Europea e India se rigen por la Declaración Conjunta de 1993 y el Acuerdo de Cooperación de 1994. El diálogo político se ha ido desarrollado posteriormente mediante reuniones de expertos, ministeriales y cumbres anuales. India es el noveno socio comercial de la UE, que es a su vez el **primer socio de India**.

En la Cumbre UE-India celebrada en octubre de 2006 se acordó el lanzamiento de las **negociaciones de Acuerdo de Libre Comercio** entre la UE e India, conocido como **BTIA** (en inglés, *Broad-based Trade and Investment Agreement*). Sin embargo, dichas negociaciones están paradas desde diciembre de 2013 tras la celebración de doce rondas. El 6 de octubre de 2017, se produjo en Nueva Delhi la decimocuarta cumbre entre la Unión Europea e India para agilizar la negociación del BTIA, pero India sigue reticente a aceptar las principales demandas de la UE (aranceles de automóviles, partes de automóviles, vinos y bebidas espirituosas, así como la contratación pública y las indicaciones geográficas). En junio de 2018 se produjo una reunión de jefes negociadores en Nueva Delhi. Esto permitió tener una visión bastante clara sobre el estado de las negociaciones en los diferentes capítulos. Así, se confirmó que las posiciones de ambas partes están muy alejadas y que persisten dificultades muy importantes en la mayoría de los temas. Por tanto, el relanzamiento de las negociaciones parece poco probable a corto plazo.

5.1.2 INTERCAMBIOS COMERCIALES

La Unión Europea es el mayor socio comercial de India, con unas relaciones comerciales de más de 93.500 millones de euros en el comercio de bienes en 2018 y

un 12,9% del total del comercio del país asiático; por delante del 10,9% de China y del 10,1% de EEUU. Además, la UE es el primer destino de las exportaciones indias, con un 18% del total.

Por otro lado, la India es el noveno socio de la UE, acumulando un 2,3% del comercio de bienes en 2018. Esto se debe a que el comercio de bienes entre ambas potencias se ha visto incrementado en más del 72% en la última década.

El comercio de servicios se vio incrementado de 23.000 millones de euros en 2010 a 29.000 millones de euros en 2016 y superó los 30.000 millones de euros en 2017, tendencia que ha persistido durante el último año. Esto llevó a India a ser el cuarto exportador de servicios a la UE y el sexto destino de las exportaciones europeas.

CUADRO 17: EXPORTACIONES DE BIENES A LA UNIÓN EUROPEA

Exportaciones UE-India	Año 2014	Año 2015	Año2016	Año2017	Año 2018
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	17.847,48	65.185,48	24.506,89	29.632,55	34.973,91
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	84.981,68	53.922,72	40.565,70	19.718,36	34.319,63
3 MATERIAS PRIMAS	30.165,46	38.026,89	19.048,60	28.936,09	35.905,22
4 SEMIMANUFACTURAS	213.918,64	238.821,19	213.611,25	251.436,95	283.318,74
5 BIENES DE EQUIPO	132.212,43	160.938,20	209.592,82	215.661,71	172.386,80
6 SECTOR AUTOMOVIL	43.424,38	38.540,85	37.098,57	37.835,81	34.359,11
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	5.385,33	5.317,09	8.171,38	9.973,93	5.929,52
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	36.852,13	38.018,17	43.097,11	47.913,10	54.755,35
9 OTRAS MERCANCIAS	13.241,04	18.519,62	8.860,43	5.435,87	10.892,87

Fuente: datacomex

Importaciones UE-India	Año 2014	Año 2015	Año2016	Año2017	Año 2018
1 ALIMENTACIÓN, BEBIDAS Y TABACO	121.014,20	136.586,40	135.562,48	170.715,38	132.811,94
2 PRODUCTOS ENERGETICOS	760,43	28.614,29	80.895,32	74.045,63	142.477,64
3 MATERIAS PRIMAS	12.325,52	16.520,60	16.088,87	18.198,38	23.975,92
4 SEMIMANUFACTURAS	385.650,12	385.330,23	391.922,18	619.765,06	754.167,89
5 BIENES DE EQUIPO	114.679,24	157.006,75	143.738,03	164.947,93	222.041,29

6 SECTOR AUTOMOVIL	80.901,38	166.256,01	223.394,98	265.666,41	95.333,34
7 BIENES DE CONSUMO DURADERO	10.792,01	13.432,04	15.105,56	19.492,64	20.500,04
8 MANUFACTURAS DE CONSUMO	563.183,78	679.331,82	737.894,28	737.899,34	726.630,70
9 OTRAS MERCANCIAS	82,72	137,71	185,17	273,82	2.332,50

5.2 CON LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

En lo relativo a Bancos de desarrollo, India es miembro activo de los dos principales bancos multilaterales en la región, el ADB (Asian Development Bank) y el AIIB (Asian Infrastructure Investment Bank). India también es miembro del Banco Mundial y de los principales organismos asociados. Más recientemente, India se ha integrado en el BERD (European Bank for Reconstruction and Development).

También cabe destacar la apertura de una oficina regional del Banco Europeo de Inversiones (BEI) en Delhi (marzo de 2017) y la creciente cartera de préstamos (principalmente transporte urbano y energía renovable).

Banco Mundial (BM)

India es miembro del Banco Mundial y de cuatro de los cinco principales organismos multilaterales asociados al Banco Mundial: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), Asociación Internacional de Fomento (AIF), Corporación Financiera Internacional (CFI) y del Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA por sus siglas en inglés: aunque no tiene presencia en India).

El BM busca ayudar al país a establecer las plataformas de crecimiento necesarias y mejorar su potencial desarrollo humano. Como reflejo del compromiso de este organismo con India, y para fortalecer la colaboración entre ambos actores, en los últimos cinco años el BM ha incrementado en un 19% sus compromisos de préstamos para la realización de proyectos en India.

En 2018 India pasó a ser un país de ingresos medios-bajos y se graduó de la financiación de la AIF, pasando a recibir financiación del BIRF, lo que supuso un hito importante en la relación entre India y el BM.

En 2019 el programa del BM de ventanilla pública en India se componía por 116 proyectos activos y 25 en preparación. Esta financiación se ha centrado en el desarrollo de tres sectores en concreto: mejora de las infraestructuras, programas de agua y saneamiento y el sector energético.

Además, India sigue siendo el país con la mayor cartera de inversión de la Corporación Financiera Internacional (CFI), la cual se compone de 211 proyectos de inversión activos y 23 en preparación.

En Septiembre de 2018, el Grupo del Banco Mundial (GBM) publicó el nuevo Marco de Colaboración País (Country Partnership Framework, CPF) para el período 2018-2022. Dicho Marco representa el programa país más grande del Grupo del Banco Mundial, lo que refleja la fuerte colaboración entre la India y las instituciones del Grupo. El nuevo CPF se centra en tres áreas estratégicas de integración, transformación urbano-rural, sostenibilidad, gobernabilidad y género. El GBM espera

entregar \$25.000- \$30.000 millones durante este período, que finaliza en 2022.

Banco Asiático de Desarrollo (BAsD)

India es miembro fundador del Banco Asiático de Desarrollo (BAsD) desde 1986 y su cuarto mayor accionista y principal prestatario. Desde su creación, el BAsD ha concedido 700 préstamos a India por valor de \$43.800 millones. En los próximos años (2020-2022) se prevé una inversión de \$28.000 millones en un total de 95 proyectos.

El nuevo programa del Banco para la India (ADB Country Partnership Strategy 2018–2022) aprobado en 2017, tiene como objetivo apoyar los esfuerzos del país a la hora para acelerar el desarrollo de la economía. Los futuros proyectos del banco se enfocarán en impulsar la competitividad económica y crear empleos de calidad, desarrollar la red de infraestructuras y servicios inclusivos en los estados con menores ingresos, abordando también desafíos relacionados con el cambio climático y degradación ambiental. El ADB también busca fomentar al mismo tiempo la cooperación e integración, el desarrollo del sector privado y la inclusión de género.

Para poder alcanzar los objetivos marcados el BAsD planea aumentar sus préstamos anuales a India hasta un máximo de \$4.000 millones. Cerca de un 85% de esta financiación se centrará en la mejora del transporte, energía, infraestructuras urbanas y servicios. Paralelamente, el BAsD ha elaborado, para el mismo periodo de tiempo, un nuevo Country Operations Business Plan (COBP) que busca ayudar a alcanzar los objetivos anteriormente mencionados.

Banco Asiático de Inversión e Infraestructura (AIIB)

El Banco Asiático de Inversión e Infraestructura (AIIB, Asian Infrastructure Investment Bank) es una institución financiera multilateral creada y financiada en gran medida por el gobierno de China. El banco cuenta con 97 miembros e India es el segundo principal accionista del AIIB después de China, representando el 7,68% del accionariado. Además, es el principal prestatario del Banco, tanto en número de proyectos (9 proyectos aprobados) como cuantía total de los mismos (\$2.169 millones) tocando todos los sectores estratégicos del banco: energía, transporte, agua y residuos.

Banco Africano de Desarrollo

India está potenciando su participación en el Banco Africano de Desarrollo en el que cuenta con un fondo fiduciario bilateral, el Fondo de Cooperación Económica India África (INAFEC) y la colabora en el desarrollo de numerosos proyectos. El interés de la India por África es cada vez mayor y ha quedado plasmado en la última visita del presidente Modi al continente. La visita del primer ministro coincidió con una gira por África del presidente de China, Xi Jinping, y refleja el creciente interés de India por establecerse como un socio alternativo a China para el desarrollo de la región, a cambio de acceso a los mercados locales y las exportaciones de materias primas.

El Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (BERD)

Más recientemente, India se ha integrado en el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo (EBRD, European Bank for Reconstruction and Development). Con el ingreso formal del país al banco, se espera que las compañías indias emprendan más inversiones conjuntas en las regiones en las que opera el BERD. El banco cuenta con cerca de 1.300 millones de USD en inversión conjunta

de compañías indias, incluyendo Tata Group, Mahindra & Mahindra, y Jindal.

5.3 CON LA ORGANIZACIÓN MUNDIAL DE COMERCIO

A nivel mundial, India pertenece a la **OMC** desde su fundación el 1 de enero de 1995 donde ha desarrollado una política activa en la defensa de los intereses de los países en desarrollo y las economías emergentes. Junto con Sudáfrica es uno de los países que más casos de disputas comerciales y procedimientos anti dumping tiene abiertos lo que refleja una política comercial muy intensa que se refleja también en el número de notificaciones arancelarias y no arancelarias que el país hace cada año.

También pertenece a los dos grupos informales del **G5** y el **G20**, los foros económicos que reúnen a las principales economías industrializadas y en desarrollo con el objetivo de debatir cuestiones claves para la economía mundial.

India es también miembro del grupo de países **BRICS** (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica) que comenzaran sus reuniones ministeriales en 2006. El país ve el marco de los BRICS como un medio para legitimar su oferta para obtener un asiento permanente en el Consejo de Seguridad de Naciones Unidas. India participó además en la creación del Nuevo Banco de Desarrollo (NDB) y del Contingent Reserve Arrangement (CRA).

5.4 CON OTROS ORGANISMOS Y ASOCIACIONES REGIONALES

Dentro de la región de Asia del Sur, India juega un papel destacado en las dos principales organización subregionales, la **SAARC** y la **BIMSTEC**.

La SAARC (South Asian Association for Regional Cooperation) reúne a ocho países vecinos (Afganistán, Bangladesh, Bután, India, Nepal, Maldivas, Pakistán y Sri Lanka). Entre los miembros de este organismo se encuentra en vigor un acuerdo de libre comercio en Asia meridional (SAFTA) y un Acuerdo de la SAARC sobre el comercio de servicios (SATIS). La desconfianza entre India y Pakistán ha impedido que la SAARC progrese y alcance su potencial como plataforma para el desarrollo del sur de Asia. Como resultado, el comercio entre sus miembros representa solo el 5% de su comercio total, mucho más bajo que el de otras regiones, lo que ha obligado a India a negociar acuerdos separados con el resto de países miembro.

Uno de estos acuerdos es el BIMSTEC (Bay of Bengal Initiative for Multi-Sectorial Technical and Economic Cooperation) que reúne a 7 países entre los cuales no se encuentra Pakistán (Bangladés, India, Birmania, Sri Lanka, Tailandia, Bután y Nepal). La Iniciativa Multisectorial Técnica y de Cooperación Económica de la Bahía de Bengal se basa en tres áreas de cooperación: comercio e inversión, energía, y transporte. Algunos de sus siete miembros se solapan con los miembros de SAARC, pero al no incluir a Pakistán se espera que las negociaciones sean más fluidas. Se estima que los miembros del BIMSTEC tienen el potencial de convertirse en el nuevo hub de manufacturas global, potenciando enormemente el desarrollo económico de la región. En la actualidad se están llevando a cabo diversas rondas de negociaciones con el objetivo de elaborar un tratado de libre comercio para todos los países del organismo.

El otro acuerdo regional de interés es el **BCIM-EC** (Bangladesh-China-India-Myanmar Economic Corridor) que enlazaría los cuatro países aunque la presencia de China ha motivado un interés menor de India por este acuerdo en su configuración actual.

Sin embargo, India se ha quedado fuera de las principales organizaciones de la región asiática en sentido amplio, la **ASEAN** y la **APEC**.

Aunque India no es un miembro de pleno derecho de **ASEAN** (Association of South-East Asian Nations) que une a Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia, Brunei, Vietnam, Laos, Birmania y Camboya, India es un socio de diálogo desde 1996 y ha firmado dos acuerdos con los miembros de la organización.

Durante sus más de 50 años de historia este organismo ha registrado importantes avances en cooperación económica, integración regional y producción de manufacturas. En primer lugar, un acuerdo de libre comercio (ASEAN-India Free Trade Area) y, en segundo, un acuerdo estratégico (Strategic Partnership Agreement). La importancia de este organismo es indiscutible tanto a nivel regional como mundial. Además, es especialmente relevante para India, ya que la ASEAN constituye el cuarto mayor socio comercial del país.

El RCEP (Regional Comprehensive economic Partnership) es un acuerdo comercial negociado por 16 países que incluyen los 10 miembros de ASEAN con los seis países con quienes el bloque tiene acuerdos de libre comercio (India, Australia, China, Corea, Japón y Nueva Zelanda). Este RCEP se ha discutido en la reciente cumbre de ASEAN (noviembre 2019) y podría entrar en vigor en el año 2020. El propósito de dicho acuerdo sería crear un mercado integrado por los 16 países, lo que resultaría en un mercado que reuniría casi la mitad de la población mundial, más de un cuarto de las exportaciones mundiales y más del 30% del PIB mundial. El gobierno de Modi ha decidido que India no será parte de ese acuerdo por el momento debido al miedo de que se produzca una invasión de productos chinos en su mercado.

Otro organismo de gran relevancia es la **APEC** (Asia-Pacific Economic Cooperation Forum) integrada por Australia, Brunei, Canadá, Indonesia, Japón, Corea del Sur, Malasia, Nueva Zelanda, Filipinas, Singapur, Tailandia, Estados Unidos, China, México, Papúa Nueva Guinea, Chile, Perú, Rusia y Vietnam. El APEC no es un foro de negociación vinculante, funciona a través de diálogo y planes de acción, para lograr una mayor apertura comercial y de inversiones en la región. El comercio de India con las economías de APEC ha crecido rápidamente en los últimos 15 años y ya representa el 40% de su comercio global, lo que sin duda aumentaría si se convirtiese en miembro de pleno derecho del organismo. India permanece fuera de esta agrupación vital, a pesar de una solicitud de membresía de hace más de 20 años, aunque ha comenzado lentamente a ganar el apoyo de los Estados Unidos y en 2011 fue invitada a participar como observadora en el foro.

5.5 ACUERDOS BILATERALES CON TERCEROS PAÍSES

En cuanto a sus relaciones con las grandes potencias, India es vista hoy en día como un aliado necesario, lo que ha promovido un acercamiento con Estados Unidos y con China, con quien se ha normalizado el diálogo político al más alto nivel. Además, en los últimos años las relaciones diplomáticas se han convertido en un aspecto clave dentro del gobierno de Narendra Modi.

En la actualidad, el país se encuentra en proceso de reforzar sus lazos diplomáticos y económicos, principalmente con los países de la región ("Look East Policy"). Entre los países del Sur Asiático, Modi pretende fortalecer relaciones de India con sus países vecinos, a los cuales invitó a su toma de posesión, en un hecho sin precedentes. Los mayores esfuerzos del Ministerio de Asuntos Exteriores han ido destinados a Pakistán, Sri Lanka y Nepal. Aunque las relaciones de India con Pakistán han sido difíciles durante varios años debido a las disputas territoriales, se han producido reuniones entre ambos dirigentes con el objetivo fomentar el acercamiento.

Además, India tiene Acuerdos Preferenciales y de libre comercio con: Sri Lanka, Nepal, Afganistán, Pakistán, Chile, Singapur, Malaysia, Japón, Corea del Sur, Nueva

Zelanda, Australia, Canadá e Indonesia.

Unión Europea

Además de las reuniones ministeriales y de expertos, la UE e India celebran Cumbres bilaterales anuales. Durante la cumbre celebrada en octubre de 2006 se acordó el lanzamiento de las negociaciones de Acuerdo de Libre Comercio entre la UE e India, conocido como BTIA (en inglés, Broad-based Trade and Investment Agreement). Pero las negociaciones aún están en proceso debido a que las posiciones de ambas partes están muy alejadas y existen numerosas diferencias en la mayoría de los temas del acuerdo.

Por otro lado, en 2016 India, movida por el elevado número de arbitrajes, llevó a cabo la decisión unilateral de denunciar la mayoría de los tratados bilaterales de inversiones (BITs) que tenía en vigor con terceros países, incluyendo los estados miembros de la UE. Entre ellos el de España, en vigor desde 1998, y que la India denunció en marzo de 2016.

Debido al Tratado de Lisboa (en vigor desde diciembre del 2009), que establece que la UE tiene competencia en esta materia, y al haber una negociación en curso entre la India y la UE, España no puede renegociar un nuevo acuerdo con la India. Por ello, en el contexto actual en el que las nuevas inversiones europeas se encuentran desprotegidas hasta próximo acuerdo, el avance en las negociaciones entre ambos países resulta de particular importancia. Si bien las inversiones realizadas en el pasado están cubiertas bajo la "sunset clause" por 10 años más desde 2016.

5.6 ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LAS QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

<p>Federation of Indian Chambers of Commerce & Industry (FICCI) 1, Federation House, Tansen Marg, New Delhi - 110 001, Delhi Tel: +91 11 23738760 / 70 Fax: +91 11 23721504, 23320714 Email: ficci@ficci.com Website: http://www.ficci.com</p>	<p>Confederation of Indian Industry (CII) The Mantosh Sondhi Center, 23 Institutional Area, Lodhi Road, New Delhi - 110 003, Delhi Tel: +91 11 24629994/97, 24626164, 24625407 Fax: +91 11 24626149 / 24633168 Website: http://www.cii.in</p>
<p>PHD Chamber of Commerce & Industry (PHD CII) 4/2 Siri Institutional Area August Kranti Marg, New Delhi 110016 Tel: +91 11 26863801/4, 26866814, 26857745/46 Fax: +91 11 26855450/26863135 Email: phdcci@phdcci.in Website: http://www.phdcci.in</p>	<p>The Associated Chambers of Commerce & Industry (ASSOCHAM) Corporate Office 5, Sardar Patel Marg, Chanakyapuri, New Delhi - 110021 Tel: +91 11 46550555 Fax: +91 23017008/9 Email: assocham@nic.in Website: http://www.assochem.org</p>

CUADRO 18: ORGANIZACIONES INTERNACIONALES ECONÓMICAS Y COMERCIALES DE LA QUE EL PAÍS ES MIEMBRO

Agencia Internacional de Desarrollo (IDA)	Organización de la Aviación Civil Internacional (OACI)
Agencia Internacional de la Energía Atómica (AIEA)	Organización Consultiva Jurídica Asiático-Africana (AALCO)
Alto Comisionado de las Naciones Unidas para Refugiados	Organización Europea para la Investigación Nuclear (CERN) país observador
Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN) (socio consultor) (dialogue partner)	Organización Hidrográfica Internacional (IHO)

Asociación de Naciones del Asia Sudoriental (ASEAN Regional Forum)	Organización Internacional de Turismo (OIT)
Asociación Internacional de Fomento de las Naciones Unidas (AIF)	Organización Internacional del Trabajo (ILO)
Asociación para la Cooperación Regional de Asia Meridional (SAARC)	Organización Internacional de Telecomunicaciones Móviles por Satélite (IMSO)
Banco Africano de Desarrollo (BAfD) (nonregional member)	Organización Mundial de Aduanas (WCO)
Banco Asiático de Desarrollo (BASD)	Organización Marítima Internacional (OMI)
Banco de Pagos Internacionales (BPI)	Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones (MIGA)
Banco Internacional de Reconstrucción y Desarrollo (BIRF-Banco Mundial)	Organización de las Naciones Unidas (ONU)
BRICS	Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial (ONUDI)
Cámara de Comercio Internacional (CCI)	Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y Alimentación (FAO)
Comisión Económica y Social de las Naciones Unidas para Asia y el Pacífico (CESPAP)	Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO)
Commonwealth (Comunidad Británica de Naciones)	Organización de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo Económico (UNCTAD)
Comité Internacional de la Cruz Roja (CICR)	Organización de las Naciones Unidas en la República Democrática del Congo
Comité Olímpico Internacional (COI)	Organización Europea para la Investigación Nuclear (CERN)
Conferencia de las Naciones para el Comercio y el desarrollo (CNUDI) (UNCTAD)	Organización Internacional de Normalización (ISO)
Confederación Sindical Internacional (CSI)	Organización Internacional del Trabajo (OIT)
Confederación Internacional del Trabajo (CIT)	Organización Internacional de Policía Criminal (INTERPOL)
Cooperación Mekong-Ganga	Organización Internacional de Telecomunicaciones Móviles (OITM)
Corporación Financiera Internacional (CFI)	Organización Internacional de Telecomunicaciones vía Satélite (OITS)
Corte de Arbitraje Permanente	Organización Internacional para las Migraciones (OIM)
Cumbre de Asia Oriental (EAS)	Organización Meteorológica Mundial (OMM)
Federación Sindical Mundial (FSM)	Organización Mundial de la Propiedad Intelectual (OMPI)
Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA)	Organización Mundial de la Salud (OMS)
Fondo Monetario Internacional (FMI)	Organización Mundial del Comercio (OMC)
G 8+5	Organización para la Prohibición de las Armas Químicas (OPCW)
G-24	Plan de Colombo de Cooperación Económica y el Desarrollo Social en Asia y el Pacífico (CP)
Grupo Australiano (AG)	Programa cooperativo de Asia meridional para el medio ambiente (SACEP)
Iniciativa de la Bahía de Bengala para la Cooperación Multisectorial, Técnica y Económica (BIMSTEC)	Unión Inter-parlamentaria (UIP)
Interpol	Unión Internacional de Telecomunicaciones (UIT)
Liga Árabe	

Movimiento de Países en Desarrollo No Alineados (G-77, G-15)	Banco Asiático de Inversión en Infraestructuras (BAII)
Movimiento Internacional de Cruz Roja (ICRM)	Universidad de las Naciones Unidas (UNU)

