

## India, crecimiento y oportunidades

### Área de Riesgos de COFIDES

La economía india ocupa la 7ª posición mundial por PIB. El PIB de India ha crecido, de media entre 2004 y 2017, a un 7,6%, alcanzando en 2010 el 10,26%. En la actualidad, India es el 3º país, tras China y Estados Unidos, con mayor poder de compra del mundo. Según datos del Banco Mundial, el PPP PIB a precios corrientes internacionales de India es de 8.703 millones de dólares, lo que supone un 7,2% del total mundial. El PIB per cápita continúa su tendencia creciente y, en 2016, se situó en 6.615 dólares, justo por detrás de Marruecos, Filipinas y Bolivia.

India es el segundo país más poblado del mundo y uno de los más jóvenes: 873,6 millones de personas en edad de trabajar. La edad media de la población es de 27 años, siendo el 46,7% de la población menor de 25 años y el 5,8% es mayor de 65 años. De continuar la tendencia actual, en 2020 India será el país más joven del mundo, con una edad media de 29 años y supondrá el 28% de la fuerza laboral mundial. Las previsiones apuntan a un descenso de la tasa de desempleo hasta el 3,4%. No obstante, la mano de obra cualificada es baja (en torno al 2%). El Gobierno indio inició un programa en 2015 denominado *Skill India*, siendo el Ministerio de Desarrollo de Competencias y Emprendimiento (*Ministry for Skill Development & Entrepreneurship*) el encargado de su seguimiento y cumplimiento. Los niveles de ocupación según el sector muestran como India continúa siendo un país rural y en desarrollo, donde la agricultura es el principal sector contratante (44,3% de las personas ocupadas), seguido del sector terciario (31,2%) y de la industria (24,5%).

El subcontinente indio tiene una amplia variedad de recursos naturales, siendo la mayor fuente de energía del país el carbón. India cuenta con la cuarta reserva de carbón más grande del mundo<sup>1</sup>, manteniendo el estado el monopolio del sector del carbón. También tiene petróleo, aunque la producción nacional está en declive, gas natural y mineral de hierro, entre otros. A pesar de sus altas reservas, India es dependiente energéticamente del exterior. Por ello, el gobierno ha apostado por multiplicar la producción desde fuentes renovables con su Plan Nacional de Electricidad, en el que apuntaba que el 57% de la electricidad total del país provendrá de energías limpias para 2027.

La moneda del país es la rupia (INR) y tiene un régimen cambiario flotante con limitaciones, basadas en la posibilidad Banco Central de la India (RBI, en sus siglas en inglés) de intervenir en el mercado interior de divisas para controlar la volatilidad excesiva y mantener un orden, pero sin ningún objetivo fijo o banda para el tipo de cambio<sup>2</sup>.

En 1995 entró en vigor un Acuerdo de Intercambio Preferente entre países pertenecientes a la Asociación del Sudeste Asiático para la Cooperación Regional (SAARC), Afganistán, Bangladesh, Bután, India, Maldivas, Nepal, Pakistán y Sri Lanka en la actualidad, (SAPTA), por el que se redujeron las barreras comerciales entre ellos para un gran número de mercancías. Este acuerdo se profundizó en 2004 con la creación de un Área de Libre Comercio (SAFTA - *South Asian Free Trade Area*) constituida por los miembros de la SAARC, dando acceso a un mercado de más de 1.800 millones de personas. Asimismo, está en negociación un Acuerdo de Libre Comercio entre la India y la Unión Europea, lo que mejorará el intercambio comercial entre ambas zonas económicas.

Tras las elecciones de 2014, la situación del país es de mayor estabilidad. Se han llevado a cabo diversas actuaciones que han favorecido la apertura del país y la liberalización económica. Sin embargo, aún hay que llevar a cabo importantes reformas tanto sociales y estructurales como económicas. Uno de los principales problemas es la alta informalidad laboral, la deficiencia de las infraestructuras públicas y el bajo nivel educativo. Sin embargo, aún hay que llevar a cabo importantes reformas tanto sociales y estructurales como económicas para mejorar aspectos laborales, educativos y de infraestructuras.

### Situación económica

Tras un crecimiento del PIB del 7,2% y 7,9% en 2014 y 2015 respectivamente, en 2016 este crecimiento se ha desacelerado hasta un 6,8%. El buen comportamiento del sector agrícola, crecimiento del 5,2% anual por unas condiciones climáticas favorables, con su consecuente aumento de salarios de los agricultores y del consumo rural, se vio contrarrestado por la medida de desmonetización llevada a cabo

<sup>1</sup> Fuente: CIA Factbook.

<sup>2</sup> Fuente: Bloomberg.

en noviembre de dicho ejercicio<sup>3</sup>. La tendencia en los primeros trimestres de 2017 ha sido de crecimiento, si bien todavía inferior a la media registrada en los últimos años. A pesar de la desaceleración del crecimiento del PIB, el consumo, la inversión y el comercio exterior han tenido una evolución positiva.

Las últimas previsiones del FMI estiman que el país vuelva a situar su crecimiento en valores por encima del 7% en los próximos años, fundamentalmente por el fortalecimiento de la inversión y de la demanda interna (gracias a los niveles de inflación y el acceso al crédito).

Por sectores productivos, en 2016 las actividades agrícolas, pesca y relacionadas supusieron un 15,2% de su PIB, la actividad industrial un 31,2% y el sector terciario un 53,7%.

A pesar de la reducción gradual de las barreras al comercio exterior producida desde la entrada de India en la OMC en 1995, el país mantiene una posición proteccionista con aranceles elevados. El peso del comercio exterior en el PIB del país está por debajo de la media mundial en 2015 (58,04%) pero por encima de la media de los países surasiáticos (en 2016 supuso un 38,89% del PIB). Si se compara a India con otras economías emergentes (BRICS), el sector exterior tiene más peso que en China (salvo si se tiene en cuenta Hong Kong, donde supone un 372% del PIB) y en Brasil, pero menos que en Sudáfrica y Rusia.

En los últimos cinco años, el comercio exterior ha reducido aproximadamente un 15% su aportación al PIB del país. Tradicionalmente, India ha sido un país importador, debido, sobre todo, a su dependencia energética. No obstante, en los últimos años las exportaciones están teniendo un mayor crecimiento anual, lo que se ha traducido en una mayor aportación al comercio exterior (un 19,17% del PIB frente al 20,63% de las importaciones en 2016).

La alta dependencia energética de India ha sido la principal razón del déficit estructural de su balanza comercial. La caída de los precios de los productos derivados del petróleo ha permitido reducir su déficit en 2015. En 2016, también se ha reducido ligeramente el déficit, siendo, en este caso, motivado por los productos no derivados del petróleo.

Desde la liberalización de la economía india, las mercancías exportadas e importadas han dependido de la política nacional de comercio, los movimientos de los precios internacionales y la evolución de la demanda doméstica. Según datos del Departamento de Comercio de India (*Department of Commerce*, datos de enero 2015 a junio 2017), las principales partidas de importación en su balanza comercial se refieren a los combustibles (26,8%) y las piedras y metales preciosos (14%) y aquellas partidas relacionadas con aparatos y materiales eléctricos (10%). En cuanto a las exportaciones, destacan igualmente piedras y metales preciosos (15,8%), seguido por combustibles (11,6%) y de vehículos automóviles (5,4%).

India mantiene buenas relaciones con los países de su entorno, destacando China y Emiratos Árabes Unidos. Igualmente, el comercio con Estados Unidos tiene un gran peso tanto en las exportaciones como en las importaciones. Un dato a resaltar es la importancia de Suiza (4,5%) en las importaciones, dato razonable si se tiene en cuenta el volumen de importación de piedras y metales preciosos de la economía india. En cuanto a su relación comercial con España, India exporta más productos, casi el doble, de los que importa. No obstante, el volumen de importaciones está creciendo a mayor velocidad que las exportaciones (un 19,6% en el periodo 2016-2017, frente al 6,2%).

Desde 2012, el saldo por cuenta corriente, a pesar de seguir siendo deficitario, ha ido mejorando, pasando de significar el 4,8% del PIB al 1,1% en 2015-2016. La tendencia descendente continúa en los primeros datos recopilados del periodo de 2016-2017 (0,3% del PIB). Este comportamiento de la cuenta corriente se debe a la caída de los precios del petróleo, que ha reducido la factura energética un 18%, y a una menor importación de oro.

A pesar del déficit comercial, la balanza de pagos de India ha presentado tradicionalmente un ligero superávit gracias al saldo positivo de la balanza de servicios, y, sobre todo, a una balanza de transferencias corrientes favorable, alimentada por las remesas de los numerosos emigrantes indios. No obstante, las remesas se han visto afectadas por los precios del petróleo, sobre todo, aquellas que procedían de la región del golfo, cayendo las transferencias privadas de 32.700 millones de dólares en 2015-2016 a 28.200 millones de dólares 2016-2017.

La cuenta de capital y financiera también contribuye al superávit de la balanza de pagos. Las inversiones extranjeras netas (sobre todo, las inversiones en cartera) están creciendo hasta alcanzar los 15.800

---

<sup>3</sup> Véase apartado sobre el sector bancario.

millones de dólares en el primer trimestre de 2017, lo que permite contrarrestar la caída de los depósitos bancarios. Debido a que el saldo de la cuenta corriente y financiera se ha mantenido superior al saldo de la cuenta corriente, las reservas internacionales han aumentado.

#### *Presiones inflacionistas*

En 2012 y 2013 la tasa de inflación se situó en un 10,2% y 9,5% respectivamente, motivado por una subida importante de los precios de los alimentos, los productos energéticos y una depreciación de la moneda local. Desde entonces, frenar la presión inflacionista, estabilizar su moneda y estimular el crecimiento ha sido una prioridad del Gobierno. Por ello, en mayo de 2016, la Ley 1934, reguladora del RBI, se reformó, introduciéndose un objetivo de inflación flexible, con una banda de fluctuación formal. Según la regulación, el objetivo de inflación se actualizará cada cinco años y será fijado por el Gobierno, tras consultarlo con el RBI. Actualmente, desde agosto de 2016 hasta el 31 de marzo de 2021, el objetivo es de una inflación del 4% sobre el IPC, dentro de una banda de +/-2%.

En junio de 2017, la tasa de inflación era del 1,54%, cifra que supuso su mínimo histórico. Expertos opinan que la fuerte bajada de los últimos dos años se debe a la combinación de factores temporales o cíclicos (los efectos del monzón, por ejemplo) y a factores estructurales, como es una mejor gestión de los alimentos. Así, la caída del precio de las verduras (han disminuido un 20%) y la crisis del petróleo y su consecuente reducción de precios, han sido las principales razones de los niveles actuales de inflación.

#### Calificación crediticia

Las tres principales agencias de calificación crediticia sitúan el riesgo soberano de India en el menor grado del nivel de inversión (BBB-, Baa3) tanto en moneda local como extranjera. India cuenta con esta calificación desde hace más de 10 años en el caso de Moody's y Fitch.

Moody's (Baa3, perspectiva positiva) destaca en su última publicación, julio 2017, las reformas y medidas fiscales adoptadas por el Gobierno Indio que, de ser efectivas, ampliarán la recaudación fiscal, favoreciendo la reducción del déficit y del nivel de deuda pública (cuyo nivel limita el perfil crediticio de India). Sin embargo, Moody's no considera próximas las medidas necesarias para reducir el peso de los activos fallidos en los balances de los bancos y, por tanto, reducir el riesgo contingente que el sector bancario representa en el riesgo soberano. Por último, Moody's espera un fuerte crecimiento de las energías renovables que puede verse limitado por un marco financiero en desarrollo y por la debilidad de los financiadores.

Fitch indica que su calificación, mayo 2017, refleja unas perspectivas de fuerte crecimiento económico a medio plazo, con una balanza externa positiva, pero con una débil posición fiscal y un entorno difícil para los negocios. No obstante, destaca las medidas adoptadas por el gobierno que, probablemente, mejorarán el entorno empresarial.

Por su parte, COFACE le otorga una calificación de riesgo país de A4 -riesgo aceptable-, mejor que la relativa al clima de negocios de B -riesgo significativo-. Los factores positivos son sus sólidos fundamentales: buenas perspectivas de crecimiento impulsado por el sector servicios, pero diversificado, déficit por cuenta corriente controlado, previsión de una rupia estable a lo largo del año y nivel de reservas adecuado. Se destaca la puesta en marcha de un impuesto equivalente al IVA (Goods and Services Tax, GST) en julio de este año entre las medidas adoptadas ante un déficit fiscal y una deuda pública elevados.

CESCE asigna a la India un riesgo comercial medio con una situación política relativamente estable y una economía interna muy favorable con evolución positiva. La economía externa se clasifica como "regular" con evolución "estable".

#### *Perspectivas*

✓ En el corto-medio plazo, de acuerdo a las distintas fuentes consultadas, las perspectivas son de fuerte crecimiento, siendo India uno de los países con las tasas más altas de crecimiento del G20. Según el FMI, las previsiones de crecimiento para 2018 son de un 7,8%. El fomento de la inversión privada y del nivel de confianza empresarial del país (mejorado gracias al nuevo impuesto GST), incidirá positivamente en la tasa de crecimiento en el corto plazo. Las nuevas medidas del gobierno para controlar los niveles de inflación, con un objetivo de inflación que admite flexibilidad, unido al aumento de los salarios públicos y de las pensiones sostendrán e impulsarán el consumo.

✓ La medida de desmonetización afectó a las previsiones de crecimiento, pero su efecto ha sido menor al previsto. Esta medida va a permitir una formalización de la economía, que redirigirá de forma

más eficiente sus recursos. El FMI estima necesario mitigar el efecto de esta medida en la población de renta baja. Por ello, serán necesarias reformas laborales, dotando al mercado laboral de una normativa flexible y fomentando el empleo en empresas formales.

- ✓ El gobierno ha avanzado en su objetivo de mejorar la solvencia de los bancos, con nueva normativa que regula la bancarrota. No obstante, según el FMI, el riesgo del sector corporativo y el nivel alto de activos improductivos en los bancos (sobre todo, en los bancos públicos) afecta la solvencia del sector. Por ello, han de continuar con el esfuerzo legislativo, supervisar la gestión bancaria e impulsar el desarrollo del mercado de deuda corporativa.
- ✓ En sus previsiones, el FMI estima que la deuda pública se reduzca levemente, lo que incide en el estrecho margen fiscal que tiene el país dada su alta deuda pública. Sin embargo, el FMI considera que el nuevo impuesto sobre los bienes y servicios (GST) supondrá, en el largo plazo (los primeros años su efecto es neutro), mayores ingresos estatales y ayudará a consolidar la formalización de la economía.
- ✓ Asimismo, el FMI estima que el déficit por cuenta corriente se sitúe en el 1,5% del PIB de 2017 y 2018. Principalmente, se deberá a los precios bajos de los productos importados. El gobierno tendrá que estar pendiente de la evolución económica de los socios comerciales, que se han visto afectados por la crisis del petróleo (alterando su demanda exterior de productos indios y a las remesas).
- ✓ La posición exterior de India se mantendrá estable. El FMI recomienda un impulso de las exportaciones. Para ello, se debería de rebajar los aranceles a la importación (los cuales limitan su expansión exterior), mantener la flexibilidad cambiaria de la rupia y promover una mayor liberalización bajo la supervisión del RBI del endeudamiento externo de las empresas indias<sup>4</sup>. Igualmente, se recomienda al gobierno continuar con sus esfuerzos de atraer Inversión Extranjera Directa como ha venido haciendo en 2016 a través de su iniciativa *Make in India*.

### Doing Business<sup>5</sup>



El informe *Doing Business*, elaborado anualmente por el Banco Mundial, proporciona una medición objetiva de las regulaciones para hacer negocios y su aplicación en 189 economías. Según la última publicación disponible, la India se encuentra en el puesto 130 de los 189 países analizados subiendo desde la posición 131 en 2017 al ajustar todas las calificaciones del año anterior.

Al poner en perspectiva la calificación de la India en cada uno de estos ámbitos con respecto a la media se resalta la mejor

posición de la India tanto en la protección de los inversionistas minoritarios, como en la obtención de la electricidad. En relación con la protección de inversores, la legislación india además de contemplar reglas para la regulación en materia de conflicto de intereses, concede importancia a los derechos de los accionistas y la transparencia. La obtención de la electricidad recibe una buena puntuación en la India al destacar en el número de días de espera para la obtención de una conexión fija a la red eléctrica, 47 frente a los 136 que esperan los países de la zona, y el coste requerido, 73% de ingreso per capital frente al 1.208% que supone en el resto de los países de Asia Meridional.

La obtención de crédito recibe una buena puntuación en la India, debido a que las leyes de garantía mobiliaria y de la quiebra están mejor diseñadas que en los países del entorno, y a que existe una mayor disponibilidad de información crediticia, lo que hace que se facilite las decisiones sobre la concesión de préstamos. La resolución de la insolvencia se ve penalizada en la puntuación, debido al tiempo necesario para que los acreedores recuperen su deuda, 4 años frente al 1,7 necesarios en los países miembros de la OCDE, pero destaca favorablemente en el diseño de la legislación de insolvencia al compararla con los países de su entorno.

De entre los aspectos en los que presenta mayores barreras para hacer negocios destacan: el cumplimiento de contratos, el pago de impuestos y la apertura de una empresa. En el ámbito del

<sup>4</sup> *External commercial borrowing (ECBs)*: préstamos a empresas indias y al sector público en moneda extranjera por prestamistas no residentes.

<sup>5</sup> Fuente: Informe *Doing Business 2017*, World Bank Group.

cumplimiento de contratos el número de días para alcanzar una resolución judicial es de 1.420 días y el coste respecto a la cantidad reclamada se sitúa en un 39,6%. El pago de impuestos se ve dificultado tanto por el número de horas empleadas para preparar, presentar y pagar el impuesto (241) como por el número de pagos requeridos al año (25). En todo caso, presenta mejores indicadores facilitadores del pago que la media de países de Asia Meridional. En relación con la apertura de empresas, el coste de inscripción, el número de procedimientos y el número de días necesarios, son, en la India, significativamente elevados, mientras que el capital mínimo requerido es del 0%. El principal aspecto negativo en el ámbito de la gestión de permisos de construcción en la India es que el coste de estos trámites en proporción a la renta per cápita es de un 25%; no obstante, el tiempo global de obtención de las autorizaciones es aceptable (164 días).

### Flujos comerciales

En base a los últimos datos publicados por el Ministerio de Economía y Competitividad 2013-2017, se puede apreciar la relación comercial de España con la India ha sido y es deficitaria. Así, aunque en los últimos cinco años completos las exportaciones españolas hacia la India experimentaron un crecimiento acumulado del 12,3%, la tasa de cobertura ha empeorado del 46% al 36%, puesto que las importaciones se incrementaron en un 42,3%.

✓ Los sectores más relevantes en los últimos cinco años completos por volumen de exportaciones, que suponen de forma conjunta más del 80% de las exportaciones españolas al país asiático, han sido, por este orden, el de semimanufacturas (36%), el de bienes de equipo (34%), el de productos energéticos (6,4%) y el del automóvil (5,6%). El mayor incremento acumulado de las exportaciones -un 253%- se ha producido en el ámbito de los productos energéticos, mientras que el sector del automóvil ha caído un 51%. En un contexto de fuerte crecimiento de las exportaciones españolas, su tasa de participación global hacia la India se ha mantenido relativamente estable en el periodo considerado.

✓ En cuanto a las importaciones, los principales sectores que marcan nuestra relación comercial en todo el periodo analizado son el de las manufacturas de consumo (38%) y las semimanufacturas (24%). El sector del automóvil es el que ha experimentado un mayor crecimiento en el global de las importaciones desde la India junto con la partida de otras mercancías. Asimismo, la participación de las importaciones indias en el total importado por España se ha incrementado del 0,9% al 1,27% del total.

### Principales sectores de inversión

La posición inversora española en la India hasta la fecha es testimonial. Tradicionalmente, los sectores con una mayor posición inversora española en el país son el de la industria químico-farmacéutica y el de materiales de construcción. No obstante, en los últimos cinco años, los sectores con los mayores flujos de inversión desde España hacia la India, en términos brutos y netos, tuvieron lugar en el sector agroalimentario, en el sector automoción, en el de servicios comercio y en el de bienes de equipo.

En 2014, las inversiones españolas en India alcanzaron su cifra más alta, llegando a significar el 1,75% de las inversiones netas de España en el mundo. Esto se debió a la importante inversión que se llevó a cabo en servicios otros, en el sector agroalimentario y en el sector de productos eléctricos y electrónicos. Desde enero de 2017, cabe destacar la fuerte inversión en servicios de transporte y la desinversión en el sector del automóvil.

El stock de inversión española en la India es una proporción muy pequeña de la inversión total en el exterior. En 2015, el stock de inversión española disminuyó significativamente hasta suponer 0,23% de la inversión total de España en el mundo debido a la fuerte caída que experimentó el sector químico y farmacéutico. No obstante, los flujos brutos y netos en los últimos tres años muestran que se mantiene el interés por instalarse en el país, sobre todo, por el estable crecimiento de ciertos sectores como el de bienes de equipo, el de infraestructuras de transportes y el de materiales de construcción. Igualmente, cabe resaltar el salto que ha dado el stock de inversión española en la partida de servicios otros.

### **Implicaciones y sectores de oportunidad para las empresas españolas**

La India hasta la fecha es un país relativamente cerrado a la inversión extranjera, aunque ha introducido diferentes estímulos para revertir esa situación. Así, además de las ventajas fiscales de carácter estatal al desarrollo de infraestructuras o de los diferentes incentivos regionales que algunos estados tienen, el país cuenta con las siguientes calificaciones especiales de inversión<sup>6</sup> en las que se permite que la propiedad extranjera alcance la totalidad del capital de la compañía:

<sup>6</sup> Fuente: Guía de inversiones en India, 2016, publicada por ICEX.

- ✓ SEZ (*Special Economic Zones*), áreas extra-aduaneras situadas dentro del territorio nacional en las que las empresas allí domiciliadas se benefician de exenciones de impuestos o mayor flexibilidad en el control de cambios.
- ✓ EOU (*Export Oriented Units*), calificación otorgada a aquellas empresas industriales que se comprometen a exportar la mayor parte de su producción fuera del territorio indio, por la que obtienen ventajas fiscales y de importación de bienes de capital.
- ✓ *Software Technology Parks* y *Electronic Hardware Technology Parks*, parques tecnológicos impulsados por el Ministerio de Tecnologías de la Información indio, en los que se proporcionan las infraestructuras adecuadas, así como incentivos similares a los de las EOUs para las compañías localizadas en ellos.
- ✓ EPCG (*Export Promotion Capital Goods*), un programa de incentivos a la exportación por el que se reducen los aranceles a la importación de bienes de capital utilizados en el proceso de producción de bienes destinados a la exportación.

La Oficina Económica y Comercial de España en Nueva Delhi<sup>7</sup>, identifica las siguientes oportunidades comerciales y de inversión:

➤ Oportunidades comerciales

- ✓ Automoción y componentes. Mayor productor mundial de vehículos de 3 ruedas, el 2º de 2 ruedas, el 4º en tractores, el 5º en vehículos comerciales y el 4º productor asiático de vehículos de pasajeros, con altos índices de crecimiento. Se espera que para 2020 el mercado indio se triplique (9,3 millones de unidades)
- ✓ Máquina herramienta. Muy ligado al sector de automoción y con gran potencial. También importante destino son la industria ferroviaria, aeronáutica, de energía eólica y nuclear. Se prevén tasas de crecimiento entre el 50% y el 100% en los próximos años.
- ✓ Biotecnología. Sector emergente de rápido crecimiento. Tercer hub asiático y decimosegundo a nivel mundial, con énfasis en la biofarmacia.
- ✓ Maquinaria de construcción para acometer las grandes obras de ingeniería.

➤ Oportunidades de inversión

- ✓ Energías renovables. En 10 años se pretende que el 22% de la energía eléctrica provenga de fuentes renovables. India se posiciona como tercer país en el Índice de Países Atractivos para las Energías Renovables de la consultora Ernst & Young.
- ✓ Sectores dominados por el sector público:
  - Financiero (banca y seguros). Muy regulado, dominado por empresas públicas, y aun insuficientemente desarrollado. En seguros, ya se ha incrementado en los presupuestos 2015-16 la participación de capital extranjero hasta el 49% (26% ruta automática y hasta el 49% previa aprobación).
  - Defensa. Muy regulado y dominado por empresas públicas. Sin embargo, en los presupuestos de 2015-16 se aprobó la apertura a la inversión extranjera, hasta el 49% bajo ruta automática.
- ✓ Infraestructuras (transporte y energía). La deficiente dotación de infraestructuras es uno de los cuellos de botella de la economía. Existen grandes planes de inversión con ambiciosos objetivos, en la construcción de carreteras, de corredores de ferrocarril especializados de mercancías, de trenes de alta velocidad, de sistemas de metro y transporte urbano, y en materia de energía, la misión nacional de energía solar y el futuro plan nacional de energía eólica.
- ✓ Medioambiente. 3.700 ciudades con necesidad de infraestructuras adecuadas de suministro de agua, tratamiento de agua y tratamiento de residuos sólidos. La inversión necesaria se calcula en algo más de 100.000 millones de euros en 2012-2031.
- ✓ Tecnología agrícola, concretamente en el procesado de alimentos y la maquinaria relacionada con la cadena de frío. Pérdidas post cosecha del 30-40% de la producción. Sólo

<sup>7</sup> Fuente: Ficha país y Guía de inversiones en India, 2016, publicada por ICEX, y el Plan Integral de Desarrollo de Mercado, India 2015, publicado por la Secretaría de Estado de Comercio.

se procesa efectivamente el 2% de la producción agrícola. Existe una clara falta de capacidad y tecnología, sobre todo teniendo en cuenta el potencial y fuerte aumento de la demanda tanto interior, como exterior.

- ✓ Sector farmacéutico. Tercero en volumen del mundo (medicamentos genéricos) y 13º en valor. Uno de los más avanzados tecnológicamente entre los PVD, es el segundo mercado a nivel mundial en la recepción de nuevas licencias. Es, además, receptor y emisor de inversión extranjera.
- ✓ Sector sanitario. Alto crecimiento del sector privado, proyectos no materializados de PPP en el ámbito público. Su gran potencial se explica por crecimiento de la demanda interna y el “turismo hospitalario”.
- ✓ Tecnologías de la información y las comunicaciones. Es el sector que más rápido crece, representa el 7% del PIB y el 35% de las exportaciones.
- ✓ Turismo. Escaso desarrollo del turismo extranjero (menos de seis millones de turistas extranjeros anuales) pero 680 millones turistas internos. Se estiman en 114.000 las plazas hoteleras, y en 156.000 el déficit, sobre todo en hoteles de tres y cuatro estrellas.
- ✓ Smart Cities. Gran prioridad para el gobierno. Objetivo de creación de 100 ciudades inteligentes en los próximos 5 años. Enfoque en energía, transporte, gestión de residuos sólidos, suministro de agua, TICs, seguridad y construcción.
- ✓ Distribución comercial multimarca. Ofrecen buenas perspectivas ante la apertura a la inversión extranjera y el crecimiento de la población urbana y de la clase media.

### **Acuerdos y Convenios**

- Convenio entre España y la República de la India para Evitar la Doble Imposición y Prevenir la Evasión Fiscal en Materia de Impuestos sobre la Renta y el Patrimonio de febrero de 1993, en vigor desde el 12 de enero de 1995.
- Acuerdo de Promoción y Protección Recíproca de Inversiones (APPRI) entre España y la República de la India, firmado en septiembre de 1997 y en vigor desde el 15 de diciembre de 1998.
- Acuerdo de Comercio y Cooperación Económica, de 1972.

### **COFIDES en India**

En la actualidad, COFIDES tiene en cartera diecisiete operaciones en India (12,14% del número de operaciones españolas en el país). Estas operaciones están llevadas a cabo por 12 empresas (8,76% del número de empresas implantadas en el país) por un importe global cercano a los 48,80 MM EUR, apoyadas tanto por fondos propios como por los fondos gestionados FIEIX y FONPYME. Los tres principales sectores en los que se enmarcan son: infraestructura de la energía (67%), industria metal mecánica (10,7%), e industria de automoción (8,3%).