

Índia



Perspectives

	Prom. 10-14	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Previsions	
								2021	2022
Creixement del PIB (%)	7,2	8,0	8,3	7,0	6,1	4,2	-8,9(e)	9,5	7,3
Inflació IPC (%)*	9,0	4,9	4,9	3,3	3,9	3,7	6,6	9,7	4,7
Saldo fiscal (% del PIB)	-7,7	-7,2	-7,1	-6,4	-6,3	-8,2	-13,1(e)	-10,9	-10,0
Deute públic (% del PIB)	67,2	68,8	68,7	69,4	69,6	72,3	89,3(e)	89,9	89,5
Tipus d'interès de referència (%)*	7,4	7,2	6,5	6,2	6,3	5,7	4,0	3,7	4,0
Tipus de canvi (INR/USD)*	53,1	64,1	67,2	65,1	68,4	70,4	74,1	74,0	75,0
Saldo corrent (% del PIB)	-3,0	-1,1	-0,6	-1,8	-2,1	-0,9	0,3(e)	-0,9	-1,6
Deute exterior (% del PIB)	20,5	22,7	19,8	19,2	19,5	19,4	20,1(e)	17,8	16,7

Notes: * Mitjana anual. (e): estimació.

Font: CaixaBank Research, a partir de dades d'organismes nacionals d'estadística i l'FMI.

- L'Índia és una de les economies més castigades per la pandèmia, amb un PIB que va baixar un 9% el 2020, uns estímuls fiscals i monetaris modestos i una recuperació lenta l'any 2021.** Amb tot, a llarg termini, les oportunitats són enormes, amb una població jove relativament formada que domina l'anglès i una dimensió de mercat gegantina (és la tercera economia del planeta en paritat de poder adquisitiu, la sisena en dòlars corrents i la segona més poblada). La situació de desigualtat de la dona és el fre principal del desenvolupament d'aquest elevat potencial a llarg termini, ja que la taxa d'ocupació femenina gairebé no sobrepassa el 30%. Així mateix, la inversió es veu llastada per un sistema financer amb una alta morositat crònica i pels conglomerats estatals. L'entorn regulatori canviant tampoc no ajuda. Un altre llast són les dificultats que hi ha per implementar les reformes a l'agricultura i el mercat de treball.
- Impacte real de la COVID-19.** La magnitud de la població i les condicions socioeconòmiques van contribuir al fet que l'Índia fos el segon país del món amb més contagis i el tercer amb més morts en termes absoluts l'any 2020. En termes relatius (morts per milió), les xifres se situen per sota de les d'Europa, l'Amèrica Llatina i els EUA, tot i que són pitjors que la mitjana de l'Àsia Oriental. La resposta a la pandèmia no es va adequar a les circumstàncies del país. El tancament estricte durant la primavera del 2020 no va funcionar a causa de l'existència de zones urbanes amb una densitat de població extrema i amb habitatges de serveis higiènics compartits. Així mateix, els costos del confinament van ser severos: una caiguda rècord del PIB, l'abandonament de les ciutats, el desplaçament dels treballadors i una disrupció al sector agrícola que gairebé provoca una tragèdia humana. La inèrcia de millora de la segona meitat del 2020 i les vacunes podrien canviar una situació molt més positiva l'any 2021.
- Vulnerabilitats macrofinanceres i reals**
 - Morositat.** El sistema bancari de l'Índia, dominat pels bancs estatals (2/3 del total d'actius), patia una taxa de morositat elevada abans de la pandèmia (un 8,5% en el conjunt del sistema i un 10% en els bancs estatals) i podria arribar al 15% l'any 2021.
 - Accés insuficient al finançament.** L'Índia és una de les economies emergents que menys s'ha beneficiat de la debilitat del dòlar durant el 2020. Les entrades de capitals les dominen els actors ja establerts. També cal esmentar l'escassíssima incidència de l'IPO (tot just 2.000 milions, el mínim des del 2015).
 - Tensions inflacionistes.** El 2020, l'Índia va ser un dels pocs països que va experimentar un augment de la inflació. Malgrat que l'any 2021 s'espera una inflació menor, els preus seguiran sent un problema crònic, en gran part a causa de la ineficiència del sector agrari, que suposa la meitat de l'ocupació. La política interna

Perspectives (continuació)

se seguirà veient afectada per la dificultat d'implementar una reforma que liberalitzi els preus i millori la productivitat, però que alhora no empitjori la precarietat dels treballadors agrícoles, afligits ja per la reducció del preu dels aliments en els últims anys i per la desmonetització el 2016 contra el frau fiscal que suposa retards en el cobrament per als agricultors. Cal recordar que una primera proposta de reforma del Govern de Modi va causar diverses protestes l'any 2020 i que el Tribunal Suprem la rebutgés.

• Resposta de política econòmica

- › **Política sanitària.** Davant l'augment dels casos a la primavera, l'Índia va imposar un confinament estricte que va fracassar. La necessitat de vacunar amb rapidesa una població de 1.400 milions va fer adoptar un sistema de vacunació mixt públicoprivat. La vacuna pública de la Universitat d'Oxford i AstraZeneca es complementa amb la privada local de Bharat Biotech, l'eficàcia de la qual s'ha posat en qüestió.
- › **Política fiscal.** La política fiscal va ser insuficient l'any 2020 per pal·liar l'impacte econòmic. L'estímul discrecional de l'1,8% del PIB el 2020 va quedar per sota de la mitjana de la resta de l'Àsia emergent (un 4% aproximadament, amb l'exclusió de la Xina, on va ser de l'ordre del 5%), que va patir un impacte menys sever que l'Índia.
- › **Política monetària.** El BRI va abaixar el tipus de referència 115 p. b., fins al 4% el 2020. La inflació condicionarà les baixades addicionals el 2021 (vegeu el comentari anterior). La necessitat perenne de defensar la rupia i la inflació per sobre de la zona alta de l'objectiu d'inflació (se situa entre el 2% i el 6%) van condicionar l'actuació del banc central (BRI). Com a conseqüència, l'expansió del balanç del BRI va correspondre al 24% del PIB, una xifra que s'allunya no només dels augments dels bancs centrals dels països avançats sinó també de l'augment d'altres països emergents de referència.

- **Evolució del tipus de canvi.** El 2020 la rupia es va depreciar un 2,5% respecte del dòlar. El 2021, la recuperació de la demanda interna i el retorn al dèficit corrent pressionaran a la baixa el tipus de canvi, però la vigilància del BRI i les expectatives d'una certa moderació inflacionista haurien de contenir la depreciació el 2021 i el 2022.

Principals riscos

- **Riscos polítics.** La sòlida posició del Partit Popular de l'Índia (Bharatiya Janata) a la Lok Sabha (la cambra baixa) del president Narendra Modi es mantindrà sense problemes fins al 2024. El descontentament dels agricultors és el principal risc intern. En l'àmbit exterior, el risc més gran rau en la contenció de la Xina, que enforteix aliances amb els veïns de l'Índia. L'escalada del conflicte fronterer de Ladakh amb l'exèrcit xinès el 2020, ressò de la guerra del 1962, no interessa a ningú, però el risc existeix.
- **Risc sobirà.** L'endeutament públic segueix sent un front obert i amb una evolució preocupant: es preveu que el deute públic haurà passat d'un 72,3% a un 89,3% del PIB l'any 2020 i que continuï ascendint, amb menor intensitat, el 2021 i el 2022. En aquest context, es troba a faltar una estratègia creïble i ambiciosa de consolidació fiscal.

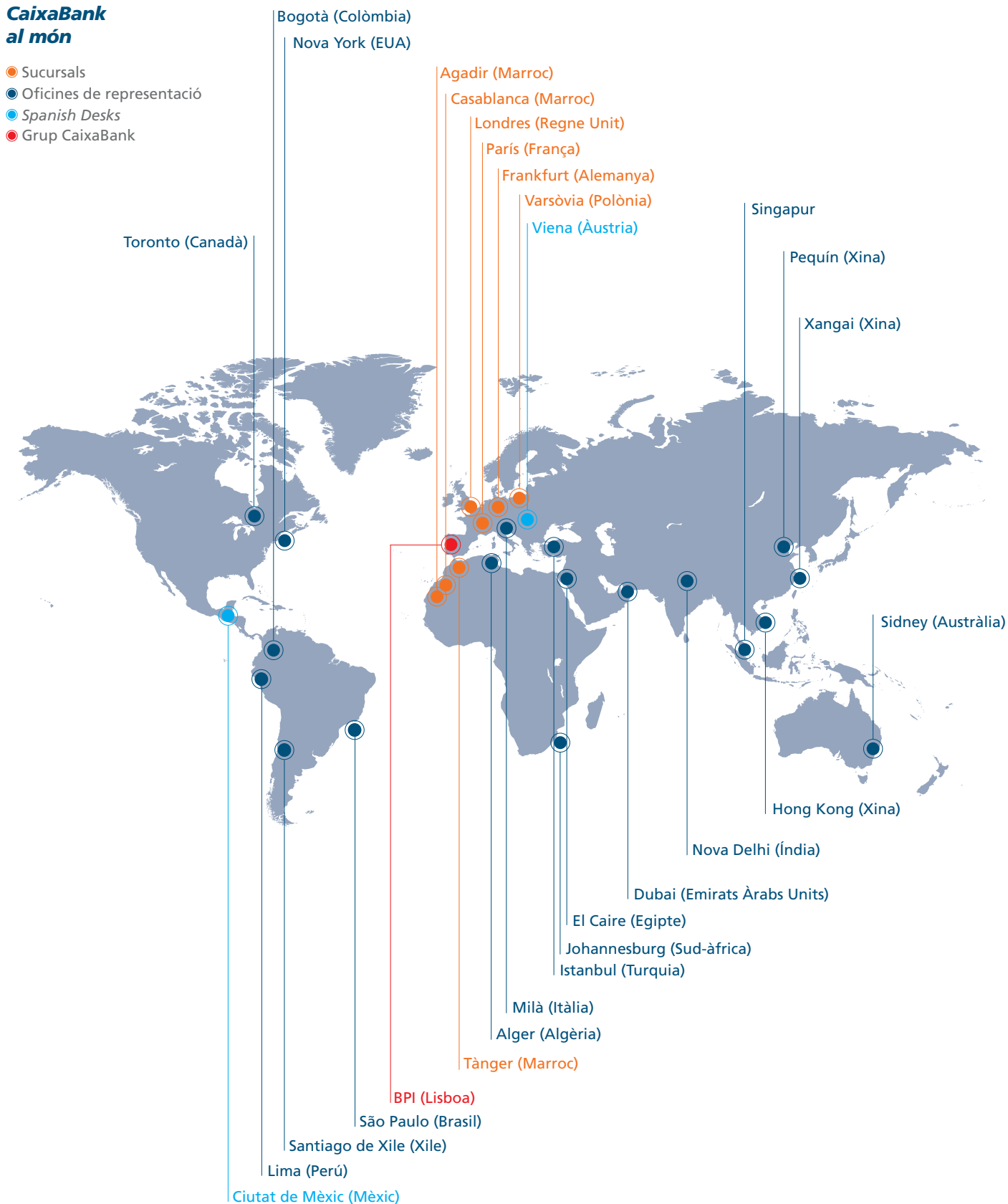
	Ràting	Última modificació	Perspectiva	Última modificació
STANDARD & POOR'S	BBB-	26/09/14	Estable	26/09/14
MOODY'S	Baa3	01/06/20	Negativa	01/06/20
FitchRatings	BBB-	18/06/20	Negativa	18/06/20

■ Indica que el país té "grau d'inversió".

□ Indica que el país no té "grau d'inversió".

CaixaBank al món

- Sucursals
- Oficines de representació
- Spanish Desks
- Grup CaixaBank



Oficina de representació de Nova Delhi

12th Floor, Gopaldas Bhawan, 28,
Barakhamba Road 110001 - Nova Delhi
Índia

Director: Haresh Lalwani
Tel. (+91) 11 45123706

