



## ***Ficha país*** ***India***





## India



**Forma de Estado:** República federal parlamentaria

**Capital:** Nueva Delhi

**Idioma oficial:** Hindi, inglés

**Población:** 1.341 millones de habitantes (2017)

**Moneda:** Rupia india (INR)

**Tipo de cambio:** 1 EUR = 84,20 INR (31/10/2018)  
1 USD = 72,51 INR (31/10/2018)

**PIB:** 2.602 miles de millones \$ (7,4% del PIB mundial)

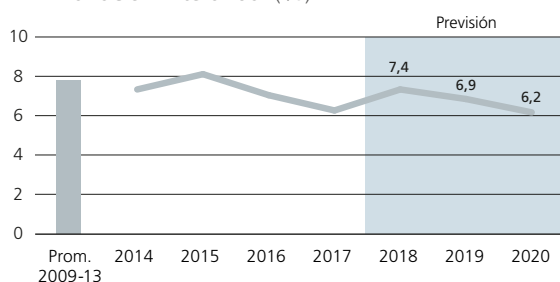
**PIB per cápita:** 1.976 \$ (7.194 \$ en paridad de poder adquisitivo)

**Facilidad para hacer negocios:** 77 mejor país del mundo de 190 según el Banco Mundial (*Doing Business*)

**Religión:** Hinduísta: 80,5%

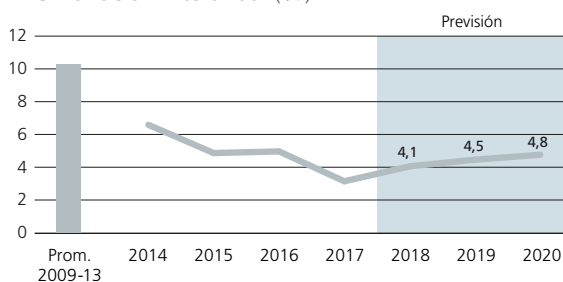
## Previsiones económicas

PIB. Variación interanual (%)



- La economía india continuará creciendo a un ritmo notable en 2019-2020 (por encima del 6%), pero se desacelerará de forma moderada y paulatina tras un 2018 excepcionalmente bueno (en parte, impulsado por el efecto rebote tras un 2017 afectado por factores temporales, como la desmonetización y la introducción del impuesto sobre el consumo). La desaceleración de la economía global, el progresivo endurecimiento de las políticas monetaria y fiscal tras las elecciones de 2019 y la ralentización del consumo en un entorno caracterizado por unos precios de los alimentos y del crudo en cotas más elevadas son los principales factores detrás de esta desaceleración.

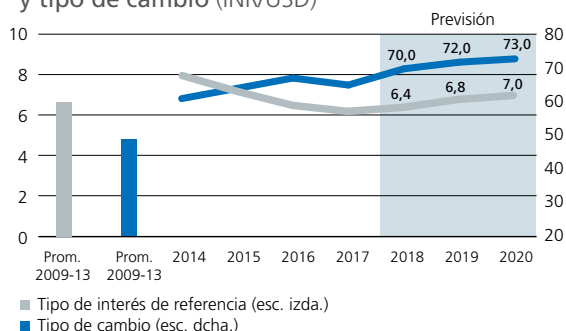
IPC. Variación interanual (%)



- La inflación seguirá una tendencia alcista en los próximos años y en la parte alta del rango fijado por el banco central indio (entre el 2% y el 6%) debido al repunte del precio del crudo, la subida de los precios agrícolas y los aumentos salariales de los funcionarios. Con todo, el compromiso del banco central de combatir la inflación contribuirá a que esta no se sitúe por encima del 6,0%.

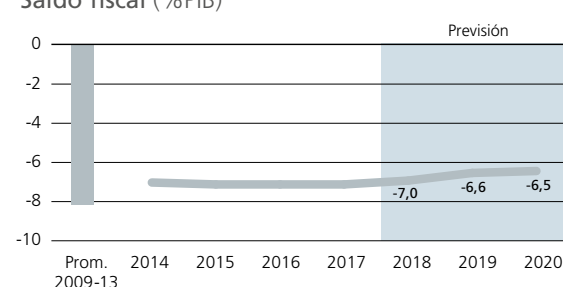
## Política económica

Tipo de interés de referencia (%) y tipo de cambio (INR/USD)

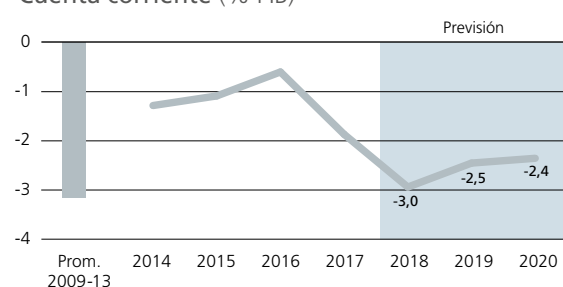


- Tipo de interés de referencia (esc. izda.)
- Tipo de cambio (esc. dcha.)

Saldo fiscal (% PIB)

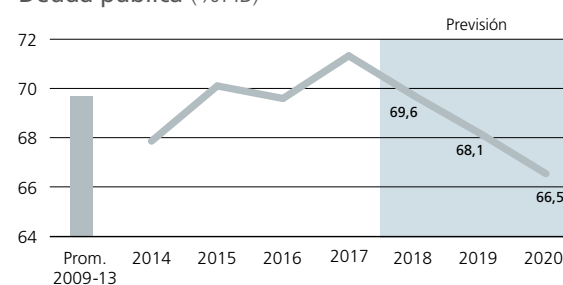


Cuenta corriente (% PIB)



- El déficit por cuenta corriente continuará emplatándose en cotas intermedias (valores por debajo del 3% se consideran consistentes con los fundamentales), aunque los elevados precios del crudo impedirán una corrección sustancial de dicho déficit y ejercerán algunas presiones significativas. La rupia india continuará depreciándose de forma moderada debido a algunos episodios de turbulencias en los mercados emergentes, pero el amplio colchón de reservas internacionales del país contribuirá a contener los riesgos en este ámbito.

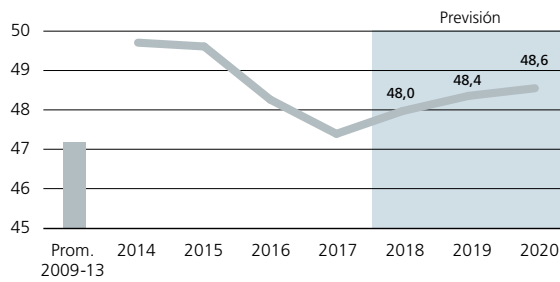
Deuda pública (% PIB)



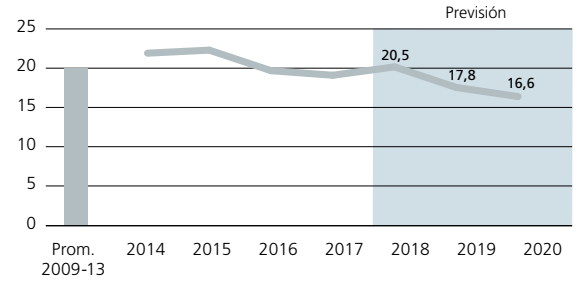
- A corto plazo, la consolidación fiscal será más lenta de lo previsto, ya que se espera un aumento de las políticas fiscales expansivas (rebajas de impuestos y mayores subsidios rurales) en la antesala de las elecciones de 2019. Aunque se espera que, tras su celebración, la política fiscal se endurezca, si la recaudación del nuevo impuesto de bienes y servicios es menor de lo esperado, existe el riesgo de que el déficit fiscal sea mayor de lo anticipado, lo que podría tener un impacto negativo sobre la cuenta corriente.

## Condiciones financieras

Crédito privado (% PIB)



Deuda externa bruta (% PIB)



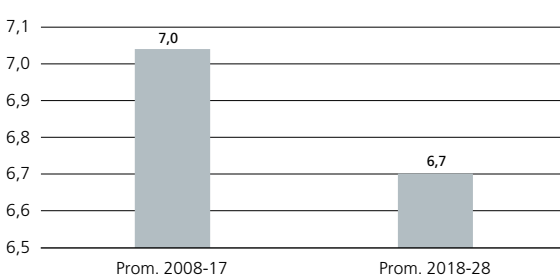
- Se está llevando a cabo una importante recapitalización de los bancos públicos, que representará en total un valor equivalente al 1,3% del PIB. En paralelo, continúa la reestructuración de los activos bancarios problemáticos, buena parte de los cuales está en manos de los bancos públicos. Con todo, se espera que sea un proceso largo y algunos detalles, como el grado de apalancamiento que se permitirá, están todavía por desvelar. El crédito privado crecerá poco a corto plazo, ya que la mala calidad de los activos bancarios limita la capacidad crediticia del sector.
- India presenta niveles de deuda privada que se sitúan en cotas relativamente bajas. Así, la deuda corporativa representa el 46% del PIB (y la parte en manos de inversores extranjeros es pequeña), mientras que la deuda de los hogares supone el 11% del PIB. Un foco de preocupación es que los flujos de inversión extranjera directa posiblemente no serán suficientes para cubrir el déficit corriente, lo que comporta mayor dependencia de los flujos de cartera, más volátiles y sensibles a cambios en el apetito por el riesgo de los inversores.

## Situación política

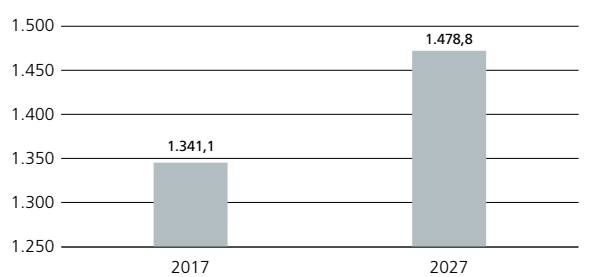
- El presidente Narendra Modi es el máximo favorito para ganar las elecciones generales de 2019, que se celebrarán en abril o mayo. Con todo, el aumento del precio del petróleo y de los alimentos podría generar un aumento del malestar social, de modo que el resultado electoral todavía está abierto.
- Prevedemos que en lo que resta de legislatura no se avance de forma sustancial en las reformas pendientes (reforma energética para uniformizar las tarifas eléctricas, mayor transparencia de la Administración pública, completar la reestructuración bancaria...), ya que se priorizarán medidas fiscales expansivas.

## Perspectivas a largo plazo

Crecimiento del PIB (%)



Población (millones de habitantes)



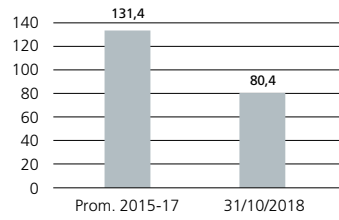
- Las reformas del Gobierno de Modi para aumentar el gasto en infraestructuras y la expansión de las empresas tecnológicas, farmacéuticas y manufactureras contribuirán a crear un marco macroeconómico favorecedor del crecimiento a largo plazo, aunque resultan imprescindibles reformas de más calado para elevar el crecimiento potencial hasta el 8%. El margen de mejora en crear un entorno *business-friendly* queda patente en la clasificación del Banco Mundial, que mide la facilidad de hacer negocios: en 2018, India es el país 100 (era el 130 en 2017) sobre un total de 190 países con un mejor entorno para hacer negocios.
- El crecimiento a largo plazo se verá apoyado por una demografía muy favorable. Para sacar el máximo partido del incremento de la población en edad de trabajar, empero, serán necesarias reformas en el mercado laboral para crear nuevos empleos. Un factor especialmente preocupante es la bajísima participación femenina en el mercado laboral (27%), la más baja de los países emergentes (en China, por ejemplo, es del 61%).

**Riesgo país**

	Rating	Última modificación	Perspectiva
STANDARD & POOR'S	BBB-	Sep. 2014	Estable
MOODY'S	Baa2	Nov. 2017	Estable
FitchRatings	BBB-	Jun. 2013	Estable

■ Indica que el país tiene "grado de inversión".  
□ Indica que el país no tiene "grado de inversión".

CDS\* 5 años (puntos básicos)



Clasificación del riesgo del crédito de la OCDE (de 0 a 7, siendo 0 el mejor)



\*Credit default swap: medida de riesgo país que refleja el coste de asegurar el impago del bono soberano.

**Riesgos**

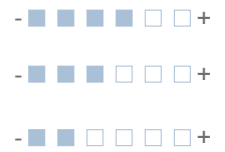
**CORTO PLAZO**

- Crecimiento mundial más bajo de lo previsto
- Precios de las materias primas mayor a lo previsto
- Presiones inflacionistas
- Debilidad de los bancos estatales



**LARGO PLAZO**

- Desigualdad
- Sector público ineficiente y de excesivo tamaño
- Falta de implementación de las reformas



**Entorno empresarial**

**FORTALEZAS**

- Tamaño de mercado.
- Dominio del inglés.
- Educación terciaria.
- Institutos universitarios de tecnología punteros.

**DEBILIDADES**

- Instituciones (burocracia y modernización pendiente).
- Ineficiencia del mercado laboral.
- Déficit de infraestructuras.
- Pobreza.
- Nivel de formación bajo.
- Claro ascenso del sector de servicios TIC.

**Principales sectores**

**EXPORTADORES**

- Metales y piedras preciosas, combustibles minerales, maquinaria, vehículos y químicos orgánicos.

**IMPORTADORES**

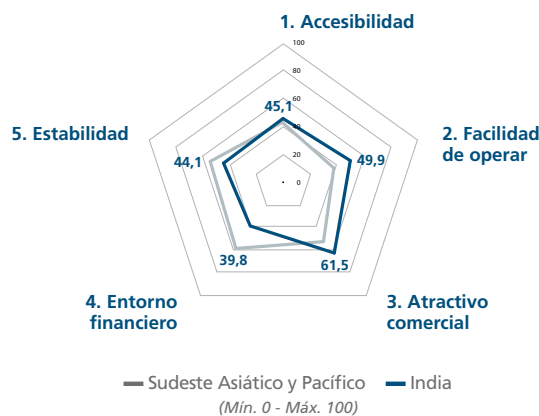
- Combustibles minerales, metales y piedras preciosas, electrónica, maquinaria y químicos orgánicos.

**ICIE | Índice CaixaBank para la Internacionalización Empresarial**

**POSICIÓN EN EL RANKING DE PAÍSES**



**PILARES**



**SUBPILARES**

**Top**

Gustos parecidos a España  
Infraestructuras  
Relaciones inversión con España

**Bottom**

Facilidad desarrollo negocio  
Distancia, comunicaciones y acuerdos con España  
Crédito

## Fiscalidad

En julio de 2017, India realizó su mayor reforma fiscal con la inclusión del GST (impuesto de bienes y servicios), con el que se pretendía unificar a todo el país convirtiéndolo en un mercado con uniformidad de impuestos. Se trata de un impuesto indirecto común para todos sus estados y territorios. La intención de poner en marcha este impuesto era tener un sistema que considerara a la India como un mercado y que esta dejara de estar fragmentada. Se trata de una reforma histórica y están actualmente en proceso de aprendizaje y adaptación, por lo que podría haber pequeñas modificaciones en los años venideros.

El GST está dividido en varias escalas, siendo el tipo máximo actualmente del 28%, aunque la mayoría de productos están en el rango del 18%. En cuanto al resto de impuestos en India, el

impuesto sobre la renta de personas físicas varía de un tipo impositivo mínimo del 10% al 30% según los ingresos. El impuesto sobre las sociedades depende de la condición nacional o extranjera de la sociedad, siendo el 30% para empresas nacionales (con recargo del 10% si superan un nivel de ingresos de 10 millones de rupias y 3% de tasa educativa) y del 40% para las empresas extranjeras, sociedades no residentes (con recargo del 2,5% si los ingresos superan los 10 millones de rupias y también un 3% de tasa educativa). Aquellas empresas con ingresos superiores a 10 billones de rupias están obligadas a destinar un 2% de su beneficio neto a obra social.

Finalmente, es relevante destacar que el año fiscal en India empieza el 1 de abril y finaliza el 31 de marzo del año siguiente.

## Inversiones

En la India, la inversión extranjera directa para 2015 ha sido de 44.208 millones de dólares, situándose en sexto puesto a nivel mundial, lo que supone un incremento del 27% respecto al 2014. El país está recibiendo una cantidad cada vez mayor de inversiones extranjeras gracias a la proyección del crecimiento del país, sus numerosos puntos fuertes, entre los que destacan una gran especialización en los servicios y una mano de obra cualificada, de habla

inglesa y barata. Los principales sectores de inversión son los servicios, la construcción, las telecomunicaciones, los programas y el material informático, los medicamentos y productos farmacéuticos, la industria automotriz, los productos químicos y la energía. Los principales socios o países inversores están liderados por el Estado de Isla Mauricio, Singapur, Reino Unido y Japón.

## Establecimiento

### SOCIEDAD LOCAL

Las principales formas jurídicas presentes en la India para el establecimiento de sociedades son:

- *Sole Proprietorship*: empresas individuales.
- *Partnership*: empresas que cuentan con la asociación de dos o más individuos.
- *Limited Liability Partnership*: figura creada en 2010, resultado de una combinación en-

tre un tipo de sociedad *Partnership* y una *Limited Company*; pueden ser públicas (*Public Company*) o privadas, y de responsabilidad limitada o ilimitada.

- *Company*: o sociedad, es la opción por la que se regulan las empresas extranjeras a través de filiales o *joint ventures*.

### SUCURSAL

Una sucursal, entendida como una oficina en el país, no tiene consideración de sociedad anónima, sino que es una extensión de la empresa extranjera en la India. Una sucursal de una empresa extranjera está limitada a las siguientes actividades por el Reserve Bank of India (RBI): representación de la sociedad matriz y que actúa como su agente de compra/venta, desarrollo de actividades de importación y comercio de exportación, promoción de colaboraciones técnicas y financieras entre empresas indias y extranjeras, prestación de servicios profesionales o de consultoría, prestación de servicios de

tecnología de la información y desarrollo de *software* y prestación de apoyo técnico a los productos suministrados por las empresas matrices.

La sucursal está sujeta a tributación en la India, se le permite repatriar los beneficios generados después de pagar los impuestos pertinentes. Sin embargo, no se le permite llevar a cabo actividades de fabricación y procesamiento directo, aunque puede subcontratar estas actividades a un fabricante indio o instalarse en una zona económica especial (SEZ), donde sí podría estar permitido.

### OFICINA DE REPRESENTACIÓN

Es la fórmula de implantación más sencilla y la que menos riesgo plantea. El propósito de estas oficinas es únicamente el de supervisión de las redes comerciales, promoción del conocimiento de los productos entre los clientes actuales y potenciales y exploración de nuevas oportunidades de negocio e inversión. A una oficina de representación no le está permitido llevar a cabo actividades comerciales que ge-

neren ingresos en la India. Y, puesto que no se generan ingresos, tampoco hay implicaciones fiscales. Estas oficinas no pueden cobrar ninguna comisión ni recibir otros ingresos de clientes de la India por la prestación de servicios. Todos los gastos corren a cargo de las remesas internas. Una empresa extranjera que establezca una oficina de representación no puede repatriar dinero de la India.

## Alianzas estratégicas

### ZONA FRANCA

El Gobierno estableció varias zonas especiales para el comercio exterior, con el objetivo de fomentar la producción orientada a la exportación. Dentro de estas zonas se encuentran las zonas económicas especiales (SEZ), las zonas francas industriales (ZFI), los denominados software technology parks (STP) y ciertas unidades orientadas a la exportación (EOU).

Actualmente en el país existen nueve zonas económicas especiales, la fórmula más próxima a la denominada zona franca, estas se encuentran situadas en Santa Cruz (Maharashtra), Cochin (Kerala), Kandla y Surat (Gujarat), Chennai (Tamil Nadu), Visakhapatnam (Andhra Pradesh), Falta (Bengala Occidental), Nodia (Uttar Pradesh) e Indore (Madhya Pradesh).

### JOINT VENTURE

Este tipo de acuerdo es muy común, porque la India fomenta colaboraciones extranjeras para facilitar las inversiones de capital, la importación de bienes de capital y la transferencia de tecnología. Conviene ser precavido, ya que, una vez que se decide establecer una JV, es importante tener en cuenta los siguientes principios: definir funciones y expectativas de cada socio, porque la igualdad y la confianza ayudarán a mantener la sociedad, contemplar la experiencia como elemento clave y considerar el largo plazo.

Hay dos canales para el establecimiento de una JV: la ruta automática y la "ruta del Gobierno". El primero resulta más sencillo, pues no necesita de aprobación ni permisos gubernamentales. El segundo canal se divide según la necesidad o no de una licencia industrial, que concede el SIA (<http://dipp.nic.in/>), bajo las recomendaciones del Licensing Committee. Las inversiones sujetas a la aprobación del Gobierno son descritas como la "ruta del Gobierno" y se requiere la aprobación de los ministerios y organismos antes de la operación de inversión.

## Condiciones arancelarias

### TRATADOS DE LIBRE COMERCIO

Este mercado ha considerado los acuerdos comerciales regionales como fases hacia el objetivo general de la liberalización del comercio. El país está participando actualmente en una serie de acuerdos, que incluyen tratados de libre comercio con Sri Lanka, acuerdos de comercio preferencial con países como Chile, Afganistán y la zona Mercosur y acuerdos globales de cooperación económica con Malasia, Finlandia, Nepal, Singapur, Japón y Corea del Sur, entre otros.

En la actualidad, la UE y la India se han comprometido a aumentar aún más sus flujos de comercio en bienes y servicios, así como las políticas bilaterales de inversión y el acceso a la contratación pública a través de las negociaciones del acuerdo de libre comercio que se pusieron en marcha en 2007 y que actualmente siguen en curso.

### ZONA FRANCA

Las zonas económicas especiales tienen el estatus de territorio extranjero, por ello las empresas que operan dentro de estas zonas no están sujetas a los regímenes fiscales de las empresas instaladas en el país, tanto a nivel de regulaciones de aduana y a efectos de operaciones de comercio y derechos de aduana aranceles y libre de impuestos, como a la hora

de recibir exenciones de los requisitos de concesión de licencias industriales y disfrutar de las vacaciones fiscales y de otras deducciones fiscales.

Las zonas francas industriales son parques industriales con incentivos para los inversores extranjeros en empresas orientadas a la exportación.

### SISTEMA GENERALIZADO DE PREFERENCIAS (SGP)

El acuerdo de Bangkok, una iniciativa de la Comisión Económica y Social para Asia (ESCAP), fomentó la expansión del comercio a través del intercambio de concesiones arancelarias entre los países firmantes. Tras ciertas modificaciones, son cinco los Estados que mantienen

operativos estos acuerdos: Bangladesh, India, Corea, China y Sri Lanka. La India también mantiene acuerdos preferenciales de comercio con la zona Mercosur, Egipto, la Unión Aduanera Sudafricana (SACU) y Afganistán.

**Negociación y protocolo****CULTURA EMPRESARIAL**

Este país presenta unas importantes diferencias culturales con España que hay que tener en cuenta a la hora de abordar el contacto empresarial. También los indios conceden importancia a estas diferencias y modifican ciertas partes de su conducta, como por ejemplo el saludo, modificándolo por un ligero apretón de manos en la presentación y despedida. Otras formas de contacto físico no están bien vistas en público. La mejor hora para concertar citas con directivos indios es antes o después del almuerzo (a

las 11:00 o a las 16:00) y en las reuniones de negocios no es estrictamente necesario vestir con traje y corbata, salvo en encuentros muy formales o de alto nivel.

Hay que respetar la jerarquía en la empresa e identificar al interlocutor adecuado. Las negociaciones son fuertes a nivel de precios y se establecen a largo plazo.

**Ferias clave**

- Agritech.
- Acetech.
- India Chem.
- Auto Expo.
- FoodTec.
- India Lab Expo.

**Webs de interés**

- Invertir en India: <http://investindia.gov.in/>
- Programa desarrollo "Make in India": [www.makeinindia.com](http://www.makeinindia.com)
- Aduanas de la India: [www.cbec.gov.in](http://www.cbec.gov.in)
- Cámara de Comercio de la India: [www.indianchamber.org](http://www.indianchamber.org)

**Medios de cobro y pago****MEDIOS DE COBRO**

Se recomienda asegurar siempre el cobro utilizando los métodos habituales internacionales, principalmente el crédito documentario, que es el que más garantías ofrece. También es posible usar remesas documentarias, a la vista (CAD-Cash against documents) o a plazo

(DA-Deliver against acceptance). Otra posibilidad es el uso de transferencias bancarias, aunque dados el contraste cultural y la lejanía del mercado se desaconseja en un primer momento y es mejor plantearlo como una opción tras el establecimiento de un clima de confianza.

**MEDIOS DE PAGO**

El crédito documentario es el medio de pago que más confianza ofrece, así como las remesas documentarias tanto a la vista como a plazo contra aceptación. El crédito documentario con

pago diferido también ofrece facilidades de financiación al exportador por parte del banco emisor.

**SEGUROS DE TIPO DE CAMBIO**

La rupia es una moneda que presenta inestabilidad, de hecho, en los últimos años la India ha tomado varias medidas para intentar frenar su caída, algunas de ellas consideradas como "desesperadas". Es un país donde resulta interesan-

te adquirir un seguro de tipo de cambio. Sin embargo, la mayoría de las transacciones se hacen en dólares estadounidenses (es recomendable un seguro de cambio) y en euros.

**CaixaBank en el país**

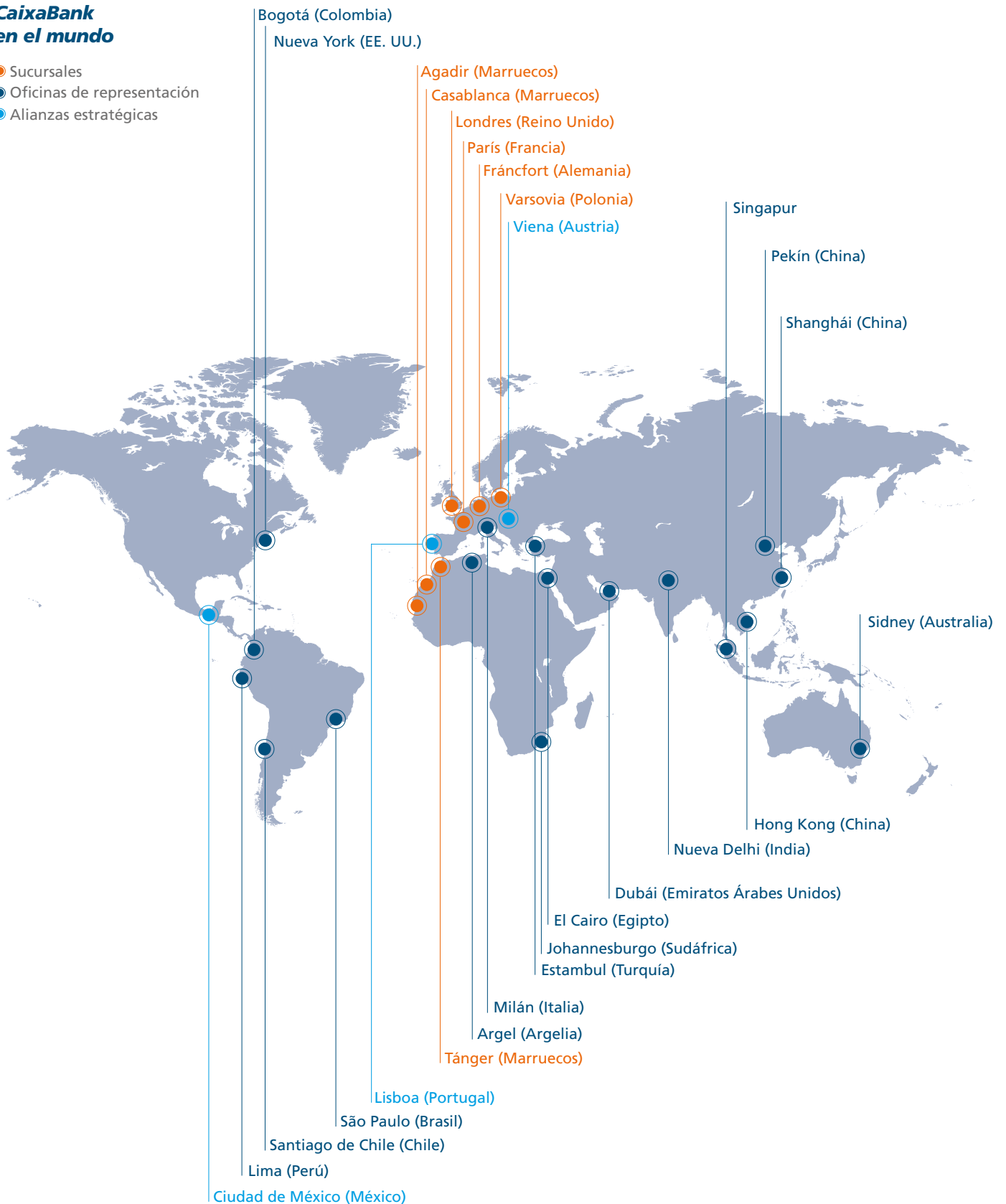
El principal objetivo de la oficina de la India es mejorar los canales de comunicación con las instituciones financieras locales, dando apoyo, así, a las actividades de los clientes de CaixaBank en el país, ya sean de comercio exterior o de inver-

siones y proyectos de implantación. También ofrecen asesoramiento y acompañan a empresas españolas que quieran desarrollar su negocio en el exterior.



## CaixaBank en el mundo

- Sucursales
- Oficinas de representación
- Alianzas estratégicas



### Oficina de representación de Nueva Delhi

12th Floor, Gopaldas Bhawan, 28,  
Barakhamba Road 110001 - Nueva Delhi  
India

Director: Pradeep Bhargava  
Tel. (+91) 11 4512 3706