

CESCE EN INDIA

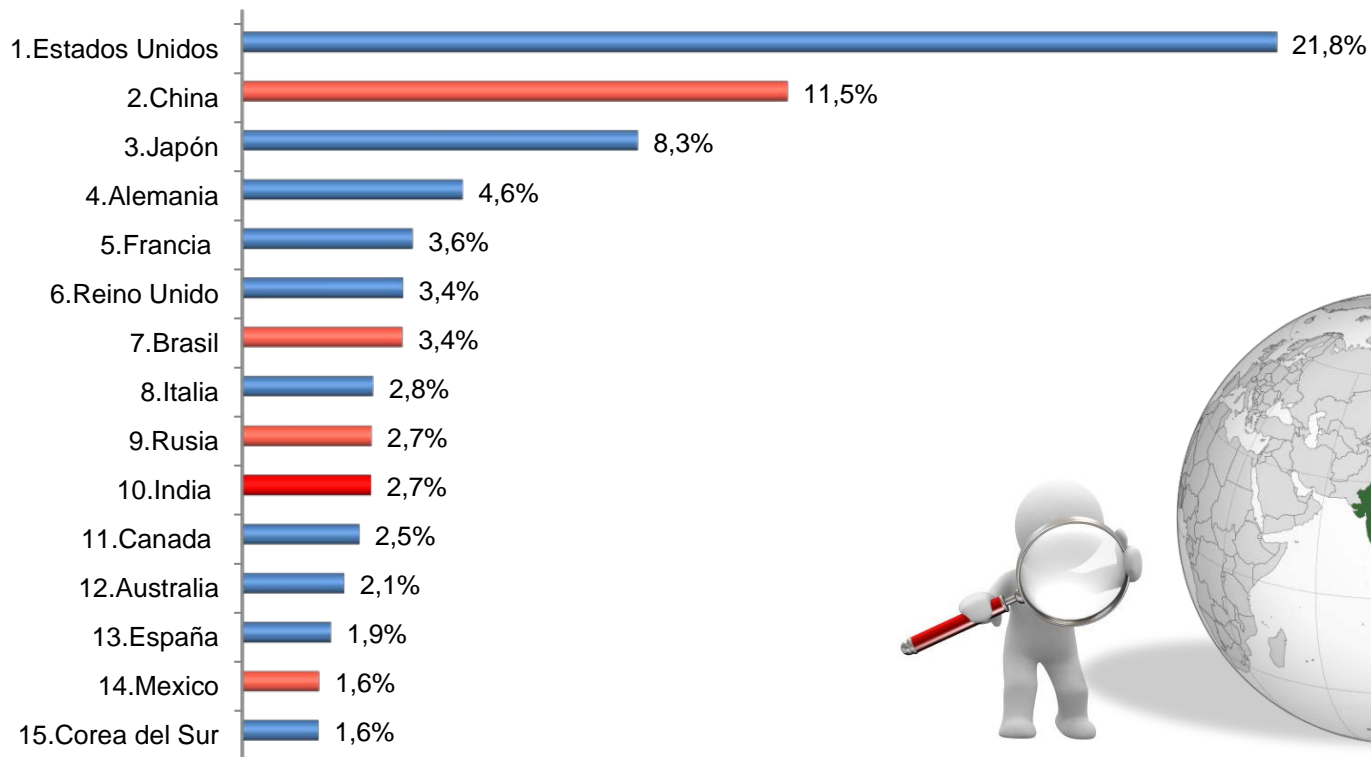
Ricardo Santamaría
Director de Riesgo País y Gestión de Deuda

09/06/14

India: ¿por qué un destino prioritario de la expansión exterior?

Creciente peso en la economía mundial

15 principales economías del mundo 2013 (% PIB mundial)



Fuente: FMI

India: ¿por qué un destino prioritario de la expansión exterior?

Oportunidades....

Gran mercado doméstico (1.240 mill.hab).
Creciente clase media

Décima economía mundial (casi 6% del
PIB mundial)

Tasa de ahorro y de inversión elevadas
(29,5% PIB)

Buen comportamiento del sector
secundario y terciario (informática;
"outsourcing"), compensan la
vulnerabilidad del agrícola, muy
dependiente del monzón

Fuerte aumento de los flujos comerciales;
aceleración de la apertura al exterior (65%
del PIB)



India: ¿por qué un destino prioritario de la expansión exterior?

...y riesgos

Riesgo político



Moderado-bajo. La mayoría absoluta del BJP le permitirá aplicar su programa de gobierno sin depender de los partidos regionales.

Riesgo de crédito



Moderado. Déficit corriente a la baja. Buen nivel de reservas. Ratios endeudamiento moderados. Déficit público (6,9% PIB) y deuda pública (63,8% PIB) altos.

Riesgo sistémico



Moderado. Aumento endeudamiento empresas privadas. Deterioro de la cartera de los bancos públicos (3/4 partes de los activos totales) por su exposición a sectores poco rentables.

Riesgo regulatorio



Entorno regulatorio complejo y que puede variar según los estados. Corrupción. Leyes laborales anticuadas. Cumplimiento de los contratos mejorable.



India: ¿por qué un destino prioritario de la expansión exterior?

Coyuntura económica



India es vulnerable ante contratiempos en los mercados financieros internacionales

India: ¿por qué un destino prioritario de la expansión exterior?

Coyuntura económica

Sin embargo, los problemas han empezado a corregirse

Se espera que el crecimiento repunte al 4,9% en 2013/14 y al 5,5% en 2014/15

Subida de los tipos de interés para reducir la inflación y evitar la depreciación de la rupia

Las medidas de ajuste fiscal están reduciendo el déficit público y el déficit por cuenta corriente

¿Se consolidará la mejoría?

La clave de la recuperación estará en la política del nuevo gobierno que saldrá de las elecciones de abril-mayo 2014

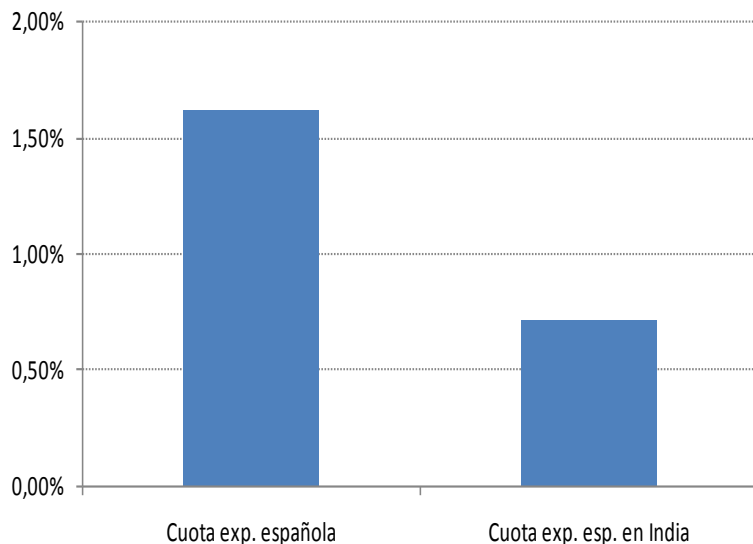
El nuevo presidente, Modi, es considerado un reformista. Por tanto, hay cierto optimismo, aunque reformar la India no es tarea fácil



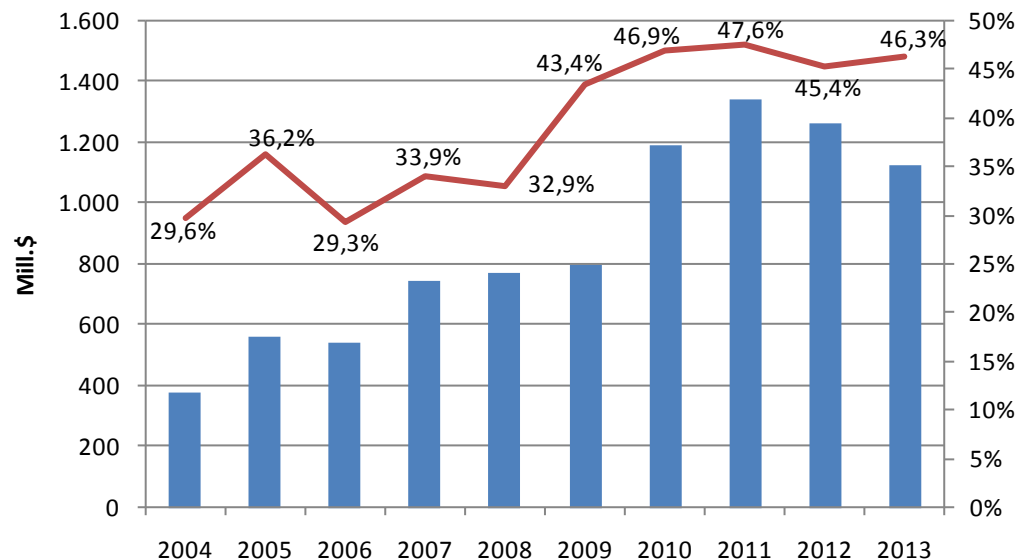
Relaciones económicas con España

Peso de la exportación española en India

Cuota de la exportación española



Exportación a India y % de cobertura

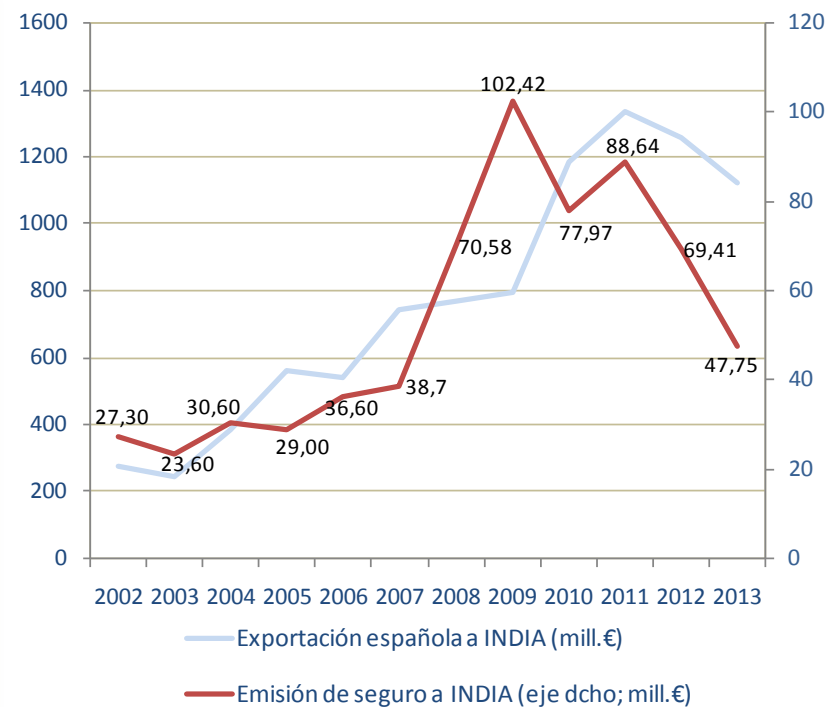
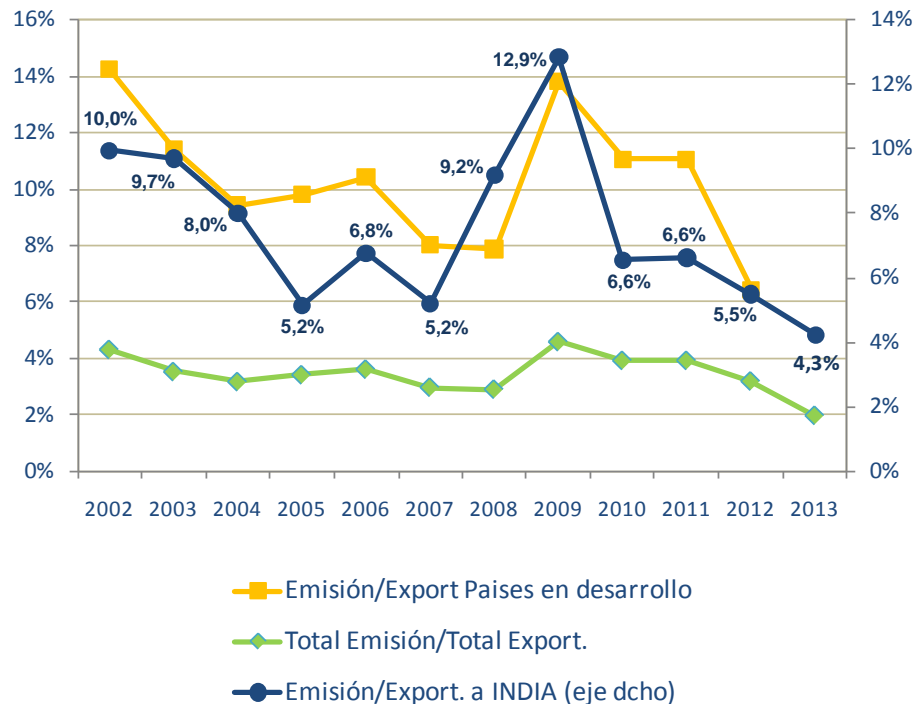


- **Tradicional déficit comercial: importamos el doble de lo que les exportamos.**
- **El déficit comercial se ha mantenido en torno a los 1.500 mill.€.**
- **Ligera moderación de las importaciones y exportaciones desde 2011.**



La experiencia de CESCE

Emisión de seguro



La experiencia de CESCE

Nuestra valoración del riesgo

Valoración del riesgo de crédito en India:

- ✓ Clasificación de riesgo → Grupo 3 en todos los plazos
- ✓ Política de Cobertura → Abierta sin restricciones.

Inversiones → Abiertos al estudio Caso a Caso

Riesgo en vigor reducido

- ✓ Exportación española 2013 → 1.121,8 mill.€ (0,47% del total)
- ✓ Riesgo en vigor → 14,6 mill.€ (0,09% de la cartera)
- ✓ Seguro emitido 2013 → 47,7 mill.€ (1,14% del total por cuenta del Estado)

