



PRINCIPALES SECTORES DE INVERSIÓN

Los sectores de la economía india que más Inversión Extranjera Directa (IED) atraen son el de servicios, seguido por las telecomunicaciones (datos del Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX) España Exportación e Inversiones, correspondientes a 2016). Los datos para el año 2016 del Departamento de Política industrial y Promoción (DIPP) del Gobierno de la India (Gol) indican que el país alcanzó un récord de IED en dicho año. DIPP señala que la India es uno de los destinos más atractivos del continente asiático para la inversión extranjera.

Conviene tener en cuenta que las inversiones extranjeras en la India son objeto de restricciones y limitaciones, y, si bien se permiten inversiones directas 100% extranjeras, sin socios indios en un número importante de sectores, la práctica parece indicar que es común el acompañamiento de entidades locales residentes. El Gol ha anunciado cambios orientados a reducir las barreras de entrada para los inversores extranjeros en el país; estos cambios se focalizarían en los sectores en los que la economía nacional no tenga capacidades, para permitir generar empleo y desarrollo local.

Las necesidades de desarrollo de infraestructuras básicas suponen un reto y una oportunidad, en especial en los sectores del transporte, la energía, el agua potable y el saneamiento en la India. Con carácter general, existe un amplio potencial de inversión en los sectores de la automoción, componentes, maquinaria, herramientas, biotecnología, biofarmacia, transporte, energía, incluidas las renovables y bajas en carbono, maquinaria de construcción, incluida la de grandes obras de ingeniería, agua, gestión de aguas residuales, gestión de residuos, procesado de alimentos, cadena de frío, sectores farmacéutico y sanitario, TIC y turismo extranjero. Por otra parte, destacar la iniciativa “Invest India”, Agencia Nacional de Promoción y Facilitación de la Inversión, promovida por el DIPP, el Ministerio de Comercio e Industria del Gol, los Gobiernos de los Estados de la India, y la Federación de Cámaras de Comercio e Industria Indias (FICCI) (<http://www.makeinindia.com/investor-desk>).

El documento “Una visión estratégica para España en Asia 2018-2022” desarrollado por el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, con la colaboración de otros Ministerios sectoriales, en su análisis sobre el estado actual de las relaciones entre España y el continente asiático y las estrategias que en este sentido se desarrollarán a lo largo de los próximos años con respecto a la India, hace hincapié en las oportunidades que presenta para España el desarrollo de “un marco estable sobre la protección de inversiones UE-India” que “deberá permitir la expansión de las inversiones en ambas direcciones”.

El portal eBiz del Gol (<http://www.ebiz.gov.in/>) para personas, empresas y organizaciones locales e internacionales, facilita información y servicios G2B, en relación con la constitución de empresas, licencias y permisos en todo el ciclo de vida de la empresa. Cabe recordar que deben considerarse las legislaciones específicas que se aplican a los diferentes sectores de actividad, así como las correspondientes de los Gobiernos estatales en materia fiscal, laboral, gestión de zonas portuarias, suelo, incentivos a la inversión y otros ámbitos.



PRINCIPALES PAÍSES CON INVERSIONES



Los principales países inversores en la India son Mauricio, Singapur, Reino Unido, Japón, Estados Unidos y Países Bajos, que totalizarían más del 75% de las inversiones extranjeras directas (Fuente: Reserve Bank of India).

De acuerdo con informaciones de la prensa local y del ICEX, el papel inversor de Mauricio en India se inició en 1993, a raíz de la firma de un Convenio bilateral para evitar la doble imposición, favoreciendo así la canalización de la inversión a través del país. En los últimos años, no sólo la inversión en cartera, sino también la inversión directa, utiliza Mauricio como plataforma. El referido convenio permite a las empresas de ese país el establecimiento de sucursales, filiales o empresas mixtas en India, evitando el pago de impuestos sobre las ganancias de capital. Actualmente el GoI se estaría replanteando la revisión de este Convenio.

Respecto a los principales sectores destaca en primer lugar, por nivel de inversión, el sector servicios que desde el año 2000 ha recibido el 19% de la IED en India, y le siguen las telecomunicaciones (7%), la construcción (7%, incluyendo carreteras y autopistas) y el software/hardware (6%). No obstante, esta tendencia parece estar cambiando en los últimos años, con la especialización y altos niveles de inversión en sectores como el químico y el farmacéutico.

De acuerdo con datos de 2016 de fuentes locales, incluida la prensa y el ICEX, de la lista de 10 principales sectores que venían recibiendo IED ha desaparecido el sector de petróleo y gas natural, y ha entrado el sector de productos farmacéuticos, que recibió 1.279 millones de dólares (1/3 de todo lo recibido por este sector desde año 2000), situándole como el tercer sector que más flujos recibió durante el ejercicio.

En relación con lo anterior, cabe señalar que la India figura en la actualidad entre los países líderes en fabricación de medicamentos genéricos. Según India Brand Equity Foundation (IBEF), los medicamentos genéricos indios constituyen el 20% del suministro mundial, y la India se ha convertido en un destino de inversiones de multinacionales, dada la capacidad de fabricación de genéricos de calidad a bajo coste.

<https://www.ibef.org/news/india-pharma-india-medical-device-2018-affordable-and-quality-healthcare>

Los siguientes sectores, bajo condiciones, pueden optar por la denominada "ruta automática" en materia de inversiones extranjeras y son la agricultura, la minería, el carbón, la manufactura, determinados servicios de transporte, mantenimiento y reparación, parques industriales y comerciales, comercio electrónico e infraestructuras del ferrocarril, entre otros.

En cuanto a las posibilidades de inversión de los Estados miembros de la Unión Europea parece relevante una reflexión sobre la condición de la India como "socio estratégico" de la UE, en sectores susceptibles de una internacionalización, tanto para futuras inversiones en la India, como de la India en el exterior. Las actividades que emanan del Plan de acción conjunto UE India, de la Alianza Estratégica (2016-2020) entre la India y la UE, y de las comisiones y grupos de trabajo conjuntos versan sobre las Barreras Técnicas al Comercio (TBT), Medidas sanitarias y fitosanitarias (SPS), Productos agrícolas y marinos, Textiles y ropa, Consejo de Cooperación Aduanera, Productos farmacéuticos, Biotecnología y Aparatos médicos. En estos foros se tratan asuntos que pueden



mejorar las condiciones de reciprocidad, calidad y trazabilidad de productos y procesos que forman parte de las capacidades de producción, tanto de la India, como de potenciales socios. En relación con este asunto, se encuentra el Programa de creación de capacidades para el desarrollo del comercio (CITD) (2013-2017) con recursos financieros de la UE, cuyo objetivo ha sido mejorar las capacidades de las instituciones reguladoras relacionadas con el comercio de la India, y el cumplimiento de normas internacionales, en ámbitos como la seguridad alimentaria, trazabilidad de la cadena alimentaria, apoyo al cumplimiento de REACH (Registro-Evaluación-Autorización de Productos Químicos), concienciación, competencia leal, transparencia de las transacciones, etc.

Cabe, además, recordar que la India es uno de los países beneficiarios del Sistema de Preferencias Generalizadas de la UE, y consiguientemente del sistema de reducción unilateral de los derechos de aduana en una serie de productos que se basa en la "Cláusula de Habilitación" de la OMC, cláusula que permite a los países desarrollados ofrecer un trato preferencial no recíproco a los países en desarrollo, y del que la India, debido al tamaño de su economía, es el mayor beneficiario (http://ec.europa.eu/trade/policy/countries-and-regions/development/index_en.htm)

FICHA INVERSIONES

INVERSIONES ESPAÑOLAS-SECTORES DE INVERSIÓN

Las inversiones españolas en la India se concentran, de acuerdo con los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, en los sectores de infraestructuras (Abertis, Isolux Corsan, Grupo San José), energías renovables (Gamesa, Acciona), componentes de automoción (Gestamp, Lingotes Especiales, Antolín), agua (Abengoa, Eptisa) y comercio minorista de marca única (Inditex-Zara, Mango). De acuerdo con dicha fuente, unas 180 empresas españolas tienen filiales, *joint ventures*, proyectos u oficinas de enlace y de compras en la India. Entre las *joint ventures* se incluyen 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. Constan casos de *joint-ventures* que se han disuelto, sea porque la parte india ha adquirido la española (caso Minda-Rinder) o porque la española ha adquirido la india (caso ITP External-Trading PVL y Reginson Engineering Ltd). En 2016 la española CIE Automotive, a través de su filial en India Mahindra CIE Automotive, compró la india BillForge.

La inversión española bruta en la India en los últimos años ha tenido una distribución irregular, según datos de Datainve y de la Secretaría de Estado de Comercio, se resume como sigue: 139 millones de euros en 2013, 77 millones de euros en 2014, un mínimo registrado en 2015, con 44,5 millones de euros, un remonte a 78 millones de euros en 2016, y en 2017, período de enero a septiembre, se superaron los 144 millones de euros, lo que supuso un 700% más que en el mismo período del año anterior. De acuerdo con las fuentes oficiales citadas, la diferencia se debe a que, en 2016, el mayor flujo de inversión se realizó en el último trimestre en relación a la partida (7022) otras actividades de consultoría de gestión empresarial. En 2017, las inversiones de España en la India se han realizado principalmente en el sector de almacenamiento y actividades anexas al transporte, en la partida (5221) de actividades anexas al transporte terrestre. Adicionalmente destacan los sectores de fabricación de material y equipo eléctrico y de fabricación de bebidas.



Cuadro de Flujo de inversiones de España en la India



Flujo de inversión bruta de España en India por sectores	2017(enero-sep.)	2016	2015	2014
52 Almacenamiento y actividades anexas al transporte	134.475,44	0	0	0
26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos	4.500,00	0	0	0
46 Comercio mayorista e intermediación comercial (excepto vehículos a motor)	2.654,27	2,71	55	3.905,34
33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	1.322,37	0	0	0
11 Fabricación de bebidas	937,21	11.202,26	5.660,19	31.679,36

Fuente: DATAINVEX. Datos en miles de euros. Actualización: abril 2018

Cuadro de Stock de inversiones de España en la India

Stock de inversiones de España en India por sectores	2017(enero-sep.)	2016	2015	2014
70 Actividades de sedes centrales, actividades de consultoría de gestión	0	0	180.000,00	14.860,00
59 Actividades cinematográficas, de vídeo y programación de TV	0	0	157.870,00	17.990,00
43 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	0		99.550,00	80.060,00
42 Ingeniería Civil	0	0	72.480,00	169.640,00
25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria	0	0	44.630,00	49.300,00

Fuente: DATAINVEX. Datos en miles de euros. Actualización: febrero 2018

En la toma de decisiones sobre intercambios comerciales de empresas españolas en la India, conviene conocer las características proteccionistas del mercado indio, y las diversas barreras con las que se encuentran las empresas. Las negociaciones para el establecimiento de un acuerdo de libre comercio India-UE (*Broad-Based Trade and Investment Agreement*, BTIA) están pendientes de desbloqueo. Cabe destacar que en la última Comisión Mixta celebrada entre España e India, la parte española expresó su firme voluntad política de reanudar las negociaciones y llegar a un acuerdo global ambicioso e integral entre la UE y la India, especialmente con respecto a la protección de la inversión.

Las fusiones y adquisiciones son el modo más común de inversión de las empresas indias en el extranjero, ya que les permite entrar en mercados nuevos más extensos y tecnológicamente más potentes. El Banco Central indio ha promovido medidas en los últimos años orientadas a facilitar que



las empresas indias inviertan fuera del país. Entre estas medidas, figura la ampliación de la cantidad máxima permitida para invertir fuera de India, el aumento del nivel de endeudamiento permitido a las empresas, la autorización para que las Sociedades de Responsabilidad Limitada (LLP) puedan comprometerse financieramente en *joint ventures* y WOS fuera del país, y la autorización a empresas indias que no coticen en India para cotizar en mercados exteriores.

En 2017 los principales sectores en relación con las inversiones de la India en España han incluido el sector de comercio mayorista (partida 46) y, dentro de la misma, el comercio mayorista de maquinaria de la industria textil (partida 4664), el comercio al por menor (partida 47) y servicios relacionados con tecnologías de la información e informática (partida 6209). En 2017, según fuentes de la Secretaría de Estado de Comercio, entre las inversiones de empresas indias en España, figuran las operaciones de inversión de Pricold y EL&FS Transportation Network. Constan, por otra parte, desinversiones (Avantha Group ha vendido la actividad de automatización (de la que su planta en España era el centro del negocio) a Alfanar (Arabia Saudí); dicha empresa, a través de su filial Crompton Greaves, había adquirido ZIV (Bilbao) en 2012, y en 2014 y 2015 había obtenido contratos para la fabricación de los contadores inteligentes de electricidad de Iberdrola y Gas Natural).

Cuadro de Flujo de inversiones de la India en España

Flujo de inversión bruta india en España por sectores	2017(enero-sep.)	2016	2015	2014
46 Comercio mayorista e intermediación comercial (excepto vehículos a motor)	1.131,08	914,37	317,47	11,86
47 Comercio al por menor (excepto vehículos a motor)	100,00	6,20	1,51	0
62 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas	36,00	0	50,17	3,00
20 Industria química	3	0	0	0
41 Construcción de edificios	3	0	0	46,5

Fuente: DATAINVEX. Datos en miles de euros. Actualización: febrero 2018.

Cuadro de Stock de inversiones de la India en España

Stock de inversiones indias en España	2017(enero-sep.)	2016	2015	2014
29 Fabricación de vehículos de motor y remolques	0	0	32.839,80	20.261,24
21 Fabricación de productos farmacéuticos	0	0	3.578,16	4.051,96
62 Programación, consultoría y otras actividades relacionadas	0		1.376,63	1.319,55
46 Comercio mayorista e intermediación comercial (excepto vehículos a motor)	0	0	727,41	1.611,51
11 fabricación de bebidas	0	0	27.220,00	27.380,00

Fuente: DATAINVEX. Datos en miles de euros. Actualización: febrero 2018.



Las cifras de inversión de India en España (http://datainvex.comercio.es/principal_invex.aspx) no pueden ser consideradas elevadas, si tenemos en cuenta el tamaño de la economía de la India. Por otra parte, la realidad de operaciones importantes en un año determinado puede alterar muy significativamente el resultado total de inversiones en dicho año, con lo cual resulta complicado establecer un patrón. Adicionalmente, hay que tener en cuenta las imprecisiones en las cifras que derivan del hecho de que algunas operaciones que las grandes empresas indias hacen en España tienen lugar a través de otras sedes sociales en Europa. De acuerdo con las cifras oficiales, en 2015, los flujos Inversión bruta ascendieron a 951.620 miles de euros, cifra que alcanzó en 2016 casi los 4 millones. Se observaría, consiguientemente, una recuperación de la inversión de la India en España, tras un año como el 2015, considerado atípico. Entre enero y septiembre de 2017, la inversión bruta de India en España sumó casi 1,3 millones de euros.

Los grandes grupos de la India (TATA, MAHINDRA, ARCELOR MITTAL) han hecho incursiones con experiencias mixtas en España. En el caso de empresas más pequeñas existen casos de éxito (Mother and Son, empresa de automoción con 6 fábricas en España; Iyogi, grupo tecnológico que tiene una alianza estratégica con Telefónica).

A modo de resumen sobre las posibles fuentes de financiación para las oportunidades de negocio, cabe referirse a las fuentes de financiación local, a la financiación bilateral y a la multilateral.

En relación con la 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.

En el caso de la financiación bilateral, se encuentra publicada información del ICEX sobre la financiación FIEM para un proyecto de inversión en India de la filial india de la empresa española ERUM, para un proyecto de creación de una nueva línea de producción en el sur de la India; el crédito FIEM se utilizó para financiar la compra de maquinaria para la nueva planta de producción.

En lo relativo a la financiación multilateral, las posibilidades incluyen las de financiación por 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 (inversiones en infraestructuras) y financiación desligada de otros países (KfW, JICA, Eximbank Coreano...), si bien ICEX destaca la dificultad de ser adjudicatario de estos proyectos financiados por instituciones de terceros países.

OPORTUNIDADES DE NEGOCIO PARA EMPRESAS ESPAÑOLAS

En el ámbito de las relaciones bilaterales India-España en materia de inversión, puede entenderse que existe un potencial significativo de inversión de la India en España, así como de España en la India. El Brexit, y las incertidumbres en las relaciones con los mercados estadounidense o chino, parecen animar a las empresas indias a considerar los mercados en Europa.



INFORMES SOBRE INVERSIONES



ICEX.

<https://www.icex.es/icex/es/navegacion-principal/todos-nuestros-servicios/informacion-de-mercados/paises/navegacion-principal/el-mercado/estudios-informes/4764729.html?idPais=IN>

<http://datainvex.comercio.es/CabeceraPersonalizada.aspx>

Coface for trade

http://www.coface.com/Economic-Studies-and-Country-Risks/India?lien_externe_oui=Continuar

Fondo Monetario Internacional

<https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2018/01/weodata/index.aspx>

Banco Mundial

El Banco Mundial en su informe *India's Growth Story* (marzo 2018) hace referencia a las inversiones, como parte de la necesaria integración del país en la economía global. El Banco Mundial señala en dicho informe que es previsible que la economía india se recupere del impacto de la desmonetización puesta en marcha en noviembre de 2016 y la entrada en vigor en 2017 del impuesto indirecto sobre bienes y servicios (GST), y que el crecimiento se sitúe en un 7,5 por ciento anual.

El Banco Mundial considera que para alcanzar tasas de crecimiento superiores al 8 por ciento, que considera necesarias para lograr que la India tenga una clase media mayoritaria en 2047, se precisarán reformas estructurales, que permitan resolver retos en el crédito, la inversión, la mejora de la competitividad del sector exportador de la India, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, el saneamiento de la banca, la plena implantación del GST, y la propia integración en la economía global.

<http://documents.worldbank.org/curated/en/814101517840592525/pdf/123152-REVISED-PUBLIC-MARCH14-IDU-March-2018-with-cover-page.pdf>

<http://documents.worldbank.org/curated/en/814101517840592525/India-development-update-Indias-growth-story>

<http://www.worldbank.org/en/news/press-release/2018/03/14/india-growth-story-since-1990s-remarkably-stable-resilient>

<http://www.worldbank.org/en/news/feature/2018/01/12/india-systematic-country-diagnostic-draft-for-consultation>

Santandertrade.

<https://es.portal.santandertrade.com/analizar-mercados/india/politica-y-economia>