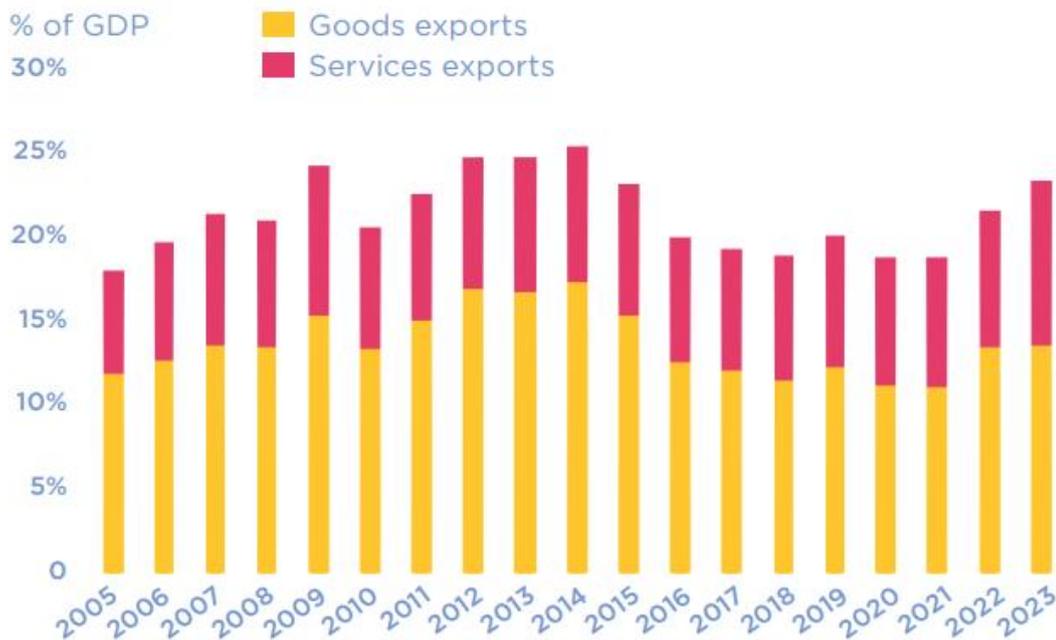




INDIA REVELA SU POTENCIAL

Los múltiples motores de crecimiento de India

A principios de junio, la mayor democracia del mundo reeligió al primer ministro indio, Narendra Modi, tras seis semanas de elecciones. En el cargo desde 2014, Modi introdujo la iniciativa "Make in India", destinada a aumentar la contribución del sector manufacturero al PIB del país. Casi una década después, ¿cuál es el impacto del plan de desarrollo y cuáles son las principales tendencias que impulsan el mercado indio?



Source: Morgan Stanley Research, June 2024

VALORACIONES: ¿CUÁL ES LA VISIBILIDAD A LARGO PLAZO?

La valoración del mercado bursátil indio sigue siendo un debate abierto. Actualmente cotiza a 23 veces el precio/beneficio a 12 meses, lo que supone una valoración 1,5 veces superior a su media histórica. Aunque esto pueda parecer elevado, creemos que estos niveles no están desconectados de los fundamentos de la economía india, sobre todo teniendo en cuenta la visibilidad relativamente alta en:

- 1- La continuidad de la política económica;
- 2- La estabilidad macroeconómica
- 3- La correcta ejecución de las reformas políticas
- 4- Un crecimiento de los beneficios superior al previsto;
- 5- El creciente peso de las empresas privadas en el índice durante los últimos años, en detrimento de las empresas públicas (las primeras tienden a mostrar valoraciones más elevadas).
- 6-

INDIA NOS RECUERDA A CHINA A PRINCIPIOS DE LA DÉCADA DE 2000

Estos cambios indican que la India está sentando las bases de una economía impulsada por el consumo. Los factores mencionados -reformas económicas, desarrollo de la industria manufacturera, digitalización y electrificación mejoradas- deberían, en nuestra opinión, permitir que la economía india duplique con creces su tamaño en la próxima década.