



Reflexiones semanales de Mercado

El ascenso del tigre de Bengala: el caso de India



Mauricio Viaud

Estratega de Inversión *Senior*
y Manager de Portafolio
Insigneo

El ascenso del tigre de Bengala: el caso de India

El potencial a largo plazo para India es claro: una población numerosa que genera una fuerza laboral cada vez mayor, joven y con conocimientos de tecnología, que debería conducir a un alto crecimiento de los ingresos y del consumo a largo plazo.

A medida que los precios del petróleo se mantienen en niveles bajos, el costo de uno de los principales insumos de India sigue siendo relativamente bajo, lo que aumenta el potencial de crecimiento del país a mediano plazo.

El Reserve Bank of India – o RBI por sus siglas en inglés- inició un ciclo de flexibilización monetaria en febrero de este año, posiblemente creando una dinámica que podría impulsar el crecimiento a corto plazo.

Los mercados de renta variable indios conllevan una buena cantidad de riesgos potenciales. Sin embargo, los factores a largo plazo derivados de una dinámica favorable de crecimiento de la población y la educación, junto con catalizadores más tangibles, como los precios relativamente bajos del petróleo y un contexto económico favorable, podrían hacer de este país un destino alternativo razonable para los inversionistas con perfiles de riesgo adecuados.

Los mercados de renta variable de EE. UU. siguen representando algunas de las mejores oportunidades de inversión a largo plazo para un portafolio diversificado a nivel mundial. Sin embargo, dado el reciente desempeño sobresaliente de la renta variable estadounidense, los inversionistas han estado buscando mercados alternativos en los cuales invertir nuevo capital, y con justa razón. Con esto en mente, hemos estado destacando diferentes regiones que consideramos atractivas, como Europa, América Latina y Asia. Dentro de Asia, un país que nos resulta especialmente atractivo para los

inversionistas con un horizonte a largo plazo y una tolerancia al riesgo moderadamente alta es India.

Con una población estimada de cerca de 1,500 millones de personas, India es el país más poblado del mundo, superando a China, y representa casi el 20% de la población mundial. Es poco probable que India pierda este primer puesto en el corto plazo, ya que se espera que su población crezca a cerca de 1,700 millones para 2050. Históricamente, un país densamente poblado ha tenido bajos niveles de alfabetización y altos niveles de vida rural. Esto es cierto en India. Con niveles de alfabetización cercanos al 80% y niveles relativamente bajos de urbanización, India se sitúa por debajo del promedio de ambos parámetros en los países en desarrollo. Sin embargo, los niveles de alfabetización del país ya superan los de la mayoría de los países de Asia meridional, y se espera que los niveles de urbanización superen el 50% para 2050. Esto es importante, porque a medida que más y más personas se trasladan de las zonas rurales a las urbanas, los niveles de educación tienden a aumentar, lo que impulsa los ingresos y, a su vez, conduce a un mayor consumo. China experimentó una dinámica similar en el pasado reciente, y todos hemos visto cómo este país se ha desarrollado con el tiempo.

Además de una población en crecimiento con niveles de educación cada vez mayores, India tiene una ventaja adicional, a saber, la juventud de su población. Con una edad media de 28.7 años, la población de India es significativamente inferior a la de la mayoría de los países desarrollados, con una población media de más de 40 años. Dada su población relativamente joven, los crecientes niveles de educación tienden hacia industrias laborales altamente calificadas como la tecnología y las comunicaciones. Según algunas estimaciones, la fuerza laboral orientada a la tecnología de India actualmente cuenta con entre 6 y 7 millones de personas, en comparación con otras economías de mercados emergentes

orientadas a la tecnología, como Vietnam y Polonia, con poblaciones industriales similares que se sitúan cerca de 1.3 millones y 500,000 personas, respectivamente. Según el Informe de la Fuerza Laboral de LinkedIn, los empleos relacionados con la tecnología en el país han crecido, en promedio, cerca de 15% anual durante los últimos cinco años. Con el número actual de empleos orientados a la tecnología que representan solo el 2% del total de empleos en el país, y las instituciones educativas del país que continúan produciendo millones de graduados orientados a la tecnología cada año, el espacio para el crecimiento es amplio. Ciudades como Bangalore, Hyderabad, Pune y Chennai ya son fuertes centros tecnológicos en el país, albergando algunos de los campus más grandes fuera de EE. UU. para líderes de la industria como Google, Amazon y Microsoft. **El potencial a largo plazo de India es claro: una población numerosa que produce una fuerza laboral cada vez mayor, joven y con conocimientos de tecnología, que debería conducir a un alto crecimiento de los ingresos y del consumo a largo plazo. Pero ¿qué pasa con el mediano y corto plazo?**

Algunas de las dinámicas asociadas con el aumento de los niveles de educación dentro de una base poblacional cada vez mayor ya están comenzando a expresarse. Como resultado del aumento del consumo, el país ya disfruta del tercer mercado minorista más grande del planeta, con el comercio electrónico exhibiendo niveles de crecimiento muy altos, impulsado por empresas como Instakart y Amazon India. Sin embargo, el consumo no solo se está manifestando en términos de gasto minorista, sino también en términos de una necesidad más apremiante: la demanda de energía. Según el *CIA World Factbook*, la mayoría de la electricidad de la India, el 75% para ser precisos, proviene de fuentes de combustibles fósiles, principalmente petróleo y carbón. Al mismo tiempo, otras fuentes de demanda de energía, como el transporte, también están

consumiendo grandes cantidades de petróleo. Los datos de la Administración de Información de Energía muestran que, a 2024, India consumía aproximadamente 5 millones de barriles de petróleo por día, o aproximadamente el 5% del consumo mundial, lo que lo convierte en el tercer mayor consumidor del planeta, solo detrás de Estados Unidos y China. De hecho, según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), el crecimiento del consumo indio es actualmente el principal motor del crecimiento de la demanda mundial de petróleo y se espera que represente hasta un tercio del crecimiento de la demanda mundial para 2030. ¿Por qué es importante? **Porque a medida que los precios del petróleo se mantienen en niveles bajos, el costo de uno de los principales insumos de la India sigue siendo relativamente bajo, lo que aumenta el potencial de crecimiento del país a mediano plazo.**

También hay dinámicas en juego que podrían impulsar el crecimiento al alza en el corto plazo, siendo el más importante el hecho de que el RBI inició un ciclo de flexibilización monetaria en febrero de este año, lo que representa los primeros recortes de tasa de interés desde 2020. Desde febrero hasta principios de junio, el RBI ha reducido significativamente la tasa repo del país en 100 puntos básicos, de 6.5% a 5.5%, donde se encuentra actualmente. Al mismo tiempo, el RBI redujo el encaje bancario en 100pbs, inyectando efectivamente más liquidez en la economía para respaldar el crecimiento de los préstamos y las hipotecas. Aunque el RBI cambió recientemente su tono sobre el ciclo de flexibilización, pasando de una política monetaria “acomodativa” a una postura más “neutral”, el gobernador del RBI, Sanjay Malhotra, dejó la puerta abierta a más recortes de tasa si la inflación se ubica por debajo de las proyecciones. La inflación se ha ido enfriando en los últimos tres años desde niveles cercanos al 7.5% en el otoño de 2022, hasta su nivel actual del 2.8%. Al mismo tiempo, el crecimiento del PIB ha mejorado en el mismo período, pasando del

5.9% a su nivel actual del 7.4%. El RBI parece estar encaminado a cumplir con su proyección de crecimiento del PIB del 6.5% para el próximo año. Como resultado, se espera que los sectores tecnológico y bancario del país, tradicionalmente sólidos, continúen beneficiándose de un mayor crecimiento económico y de una baja inflación.

Para ser justos, aunque el potencial de crecimiento económico parece ser sólido, los riesgos abundan. Las tasas de desempleo relativamente altas, entre el 5.5% y el 6%, podrían crear posibles vientos en contra para la economía. Además, existe un alto nivel de riesgo geopolítico derivado del reciente estallido entre India y Pakistán por la región de Cachemira, que ha sido objeto de una disputa desde hace mucho tiempo. Aunque esta disputa se remonta a la década de 1940, brotes como el visto el mes pasado siguen siendo una posibilidad, lo que agrega otra dimensión de riesgo a las posibles inversiones en este país. Al mismo tiempo, los mercados de renta variable indios cotizan a valoraciones que tienden a ser más altas que la mayoría de los mercados en desarrollo, lo que podría hacerlos vulnerables a los retrocesos generales del mercado. Sin embargo, con su valoración actual cercana a las 22.3x *forward earnings*, el índice Nifty 50 de India cotiza hacia la mitad inferior de su rango de valoración a 5 años, y a más de un 25% de los máximos observados en 2021.

Después de considerar los riesgos y rendimientos potenciales de invertir en India, los inversionistas con perfiles de riesgo adecuados que quieran tener exposición a los mercados accionarios indios preferiblemente deberían hacerlo a través de vehículos de inversión diversificados, como fondos mutuos o ETF. Dada la amplitud y profundidad relativamente bajas de los índices bursátiles indios, como el Sensex o el Nifty 50, un enfoque diversificado sería el más adecuado para lograr la exposición deseada. Los ETF como el iShares MSCI India ETF (INDA) y el Franklin

FTSE India ETF (FLIN), así como sus homólogos UCIT, podrían proporcionar niveles relativamente más altos de diversificación.

El mercado de renta variable indio no es para todos, ya que trae consigo una buena cantidad de riesgos potenciales. Sin embargo, los factores a largo plazo derivados de una dinámica favorable de crecimiento de la población y la educación, junto con catalizadores más tangibles, como los precios relativamente bajos del petróleo y un contexto económico favorable, podrían hacer de este país un

destino alternativo razonable para los inversionistas con los perfiles de riesgo adecuados. ■



Haga click o escanee este código para acceder a más perspectivas en

insigneo.com/es/perspectivas/

Divulgaciones Importantes

Insigneo Financial Group, LLC comprende una serie de empresas operativas dedicadas a la oferta de productos y servicios de corretaje y asesoría en varias jurisdicciones. Los productos y servicios de corretaje se ofrecen a través de Insigneo Securities, LLC, una casa de corretaje registrada en la Comisión de Bolsa y Valores (conocida por sus siglas en inglés "SEC"), miembro de FINRA y SIPC. Los productos y servicios de asesoría de inversiones se ofrecen a través de Insigneo Advisory Services, LLC, un asesor de inversiones registrado en la SEC. Insigneo tiene empresas afiliadas en diferentes localidades, por lo que es importante comprender con qué entidad está haciendo negocios. Visite <https://insigneo.com/legalentities/> para obtener más información sobre las diferencias entre estas empresas, sus ubicaciones y lo que esto significa para usted.

No se divulgan todos los riesgos – El rendimiento pasado no es indicativo de los resultados futuros. Las inversiones conllevan riesgos significativos y es posible perder parte o la totalidad del capital invertido, por lo que no son adecuadas para todos. Considere siempre si alguna inversión es adecuada para sus circunstancias particulares y, de ser necesario, busque asesoramiento profesional de su asesor de inversiones. Este material puede contener opiniones, expresiones y estimaciones que representan el análisis y la perspectiva del departamento de Estrategia de Inversión de Insigneo Securities, LLC o de sus proveedores en el momento de su publicación. Estas opiniones están sujetas a cambios en cualquier momento, sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN CHILE

Insigneo Asesorías Financieras SPA se encuentra inscrito en Chile, en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros de la Comisión para el Mercado Financiero. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de emisión de este. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera.

Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Asesorías Financieras SPA ni ninguna de sus empresas relacionadas.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en cuentas de corretaje y de asesoramiento de inversiones están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida de capital.

La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Securities LLC ni Insigneo Asesorías Financieras SPA la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN URUGUAY

Insigneo Asesor Uruguay S.A. está inscripto en el Registro de Mercado de Valores del Banco Central del Uruguay como Asesor de Inversiones. En Uruguay, los valores están siendo ofrecidos en forma privada de acuerdo al artículo 2 de la ley 18.627 y sus modificaciones. Los valores no han sido ni serán registrados ante el Banco Central del Uruguay para oferta pública. Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted según su perfil y estrategia de inversión. Este documento no constituye un asesoramiento ni una recomendación u oferta o solicitud de compra o. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso. Rentabilidades históricas de los productos anunciados no aseguran rentabilidades futuras.

PARA AFILIADAS LOCALIZADAS EN ARGENTINA

Insigneo Argentina S.A.U. Agente Asesor Global de Inversión se encuentra registrado bajo el N° 1053 de la Comisión Nacional de Valores (CNV) e inscripto ante la Inspección General de Justicia (IGJ) bajo el N° 12.278 del Libro 90, Tomo -, de Sociedades por Acciones. Este informe fue efectuado por área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, en base a la información disponible a la fecha de su emisión. Para evitar cualquier conflicto de interés, Insigneo Securities LLC dispone que ningún integrante del equipo de Research & Strategy tenga su remuneración asociada directa o indirectamente con una recomendación o reporte específico o con el resultado de una cartera. Aunque los antecedentes sobre los cuales ha sido elaborado este informe fueron obtenidos de fuentes consideradas confiables, no podemos garantizar la completa exactitud e integridad de estos, no asumiendo responsabilidad alguna al respecto Insigneo Securities LLC, Insigneo Argentina S.A.U. ni ninguna de sus empresas relacionadas. La información base del presente informe puede sufrir cambios, no teniendo Insigneo Argentina S.A.U. la obligación de actualizar el presente informe ni de comunicar a sus destinatarios sobre la ocurrencia de tales cambios.

Este material está destinado únicamente a facilitar el debate general y no pretende ser fuente de ninguna recomendación específica para una persona concreta. Por favor, consulte con su ejecutivo de cuentas o con su asesor financiero si alguna de las recomendaciones específicas que se hacen en este documento es adecuada para usted. Este documento no constituye una oferta, recomendación o solicitud de compra o venta de ningún valor negociable en ninguna jurisdicción en la que dicha oferta o solicitud no esté autorizada o a ninguna persona a la que sea ilegal hacer dicha oferta o solicitud. Las inversiones en valores negociables están sujetas al riesgo de mercado, incluida la pérdida parcial o total del capital invertido. Cualquier opinión, expresión, estimación y/o recomendación contenida en este informe constituyen el juicio o visión de área de Research & Strategy de Insigneo Securities LLC. o sus proveedores, a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas sin previo aviso.