

Mercado Prioritario para Navarra

INDIA



Plan Intercambios de Navarra
Nafarroako Kartzarazio Plan
2017/2022

Nafarroako Gobierno
Gobernua de Navarra



INFORME SITUACIÓN COVID19

SEMANA 25 DE MAYO

INDIA ANUNCIA MEDIDAS DE ESTIMULO ECONOMICO

Cincuenta días después de haberse decretado el confinamiento del país, el Gobierno Indio ha anunciado su paquete económico para la reactivación de la economía. Tan prolongada espera de difícil comprensión por parte de los ciudadanos indios, había generado grandes expectativas sobre el contenido de las medidas. Y en esto Modi no defrauda. Como político será más que cuestionable y contará con tantos seguidores como acérrimos detractores. Pero como comunicador... es brillante.

El pasado martes día 12, el Primer Ministro Modi se dirigió a la nación para anunciar un paquete de medidas que no tan sólo reviviría la economía del país, sino que supondría un cambio estructural en el mismo hacia una India más fuerte y resiliente. No se trata de un estímulo económico, sino una reestructuración de la economía. El alcance de las medidas sería muy superior al de las estimaciones más optimistas y tendrían un valor de 20 lakhs crores de rupias, o para los no familiarizados con las peculiares unidades indias... 20 billones de Rupias (250.000 millones de Euros), es decir un 10% del PIB indio.

Tan sorprendente anuncio, pese a no desvelar ninguna de las medidas, dejó en estado de shock al país, quien inmediatamente comenzó a especular con la utilización de tan ingente partida de dinero. Las bolsas reaccionaron al alza brindando por la audacia de la medida, a la vez que la prensa afín elevaba al líder a los altares. Sin embargo, los slogans los que tanto gusta utilizar sembraban las dudas entre los inversores extranjeros. El paquete de medidas fue bautizado como "Atmanirbhar Bharat" o "India autosuficiente" lo que generaba un escalofrío entre aquellos que hemos vivido la transición entre la India opaca superproteccionista y anclada en un abismal retraso tecnológico hasta la actual potencia emergente. Al escuchar las palabras del Primer Ministro "Become vocal for local" no es posible evitar la comparación con otros slogans tan recurrentes en los tiempos actuales como el "America First" o "Brasil por encima de todo".

Para no rebajar el "momentum histórico" del anuncio, el desarrollo de las medidas lo explicaría la Ministra de Economía Nirmala Sithamaram mediante una peculiar entrega por capítulos desde el miércoles 13 hasta el domingo 17.

La amplitud de las medidas es enorme y alcanza innumerables sectores económicos. Sin embargo en gran medida su utilidad es más que cuestionable al contar con demasiados factores condicionantes. A diferencia de otros países, las ayudas directas a las personas más necesitadas o a las empresas son prácticamente inexistentes. No existen medidas para paliar el desempleo, o el coste salarial durante el confinamiento, o incentivos fiscales a las empresas. El Gobierno confía en la inyección de dinero al sistema, confiando al sistema bancario y a las instituciones financieras no bancarias su gestión.

Conforme se desarrollaba el anuncio de las medidas, la reacción de los mercados se iba enfriando hasta tornarse negativa el pasado viernes, y más aún en la apertura del lunes tras el análisis de las medidas de los dos capítulos finales reservados para el fin de semana. Desgraciadamente el desarrollo de la película no parecía estar al nivel del "tráiler" de la misma.

La percepción generalizada es que el estímulo anunciado no lo es tal sino más bien una inyección de liquidez al sistema cuyo impacto está por ver. La realidad del estímulo fiscal está muy lejos del 10% del PIB ya que incorpora medidas ya anunciadas previamente en el Presupuesto del Estado, así como varias medidas puramente de índole monetario.

ANÁLISIS DEL IMPACTO DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS

INCENTIVOS PARA PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

- Se redefinen los límites para calificarse como Micro/Pequeña/Mediana a fin de ampliar el alcance
- Línea de 37.500 mill.€ para préstamos automáticos a cuatro años sin garantía colateral, un año de cadencia y a interés limitado para refinanciar hasta un 20% de la deuda de las empresas.
- Presupuesto de 6.250 millones de euros para la participación pública en PYMES en crisis.
- Presupuesto de 2.500 millones de euros para la concesión de préstamos subordinados en PYMES con tensiones de tesorería.
- A fin de proteger a las PYMES indias de la competencia “desleal” extranjera se reserva tan sólo a las empresas locales todas las licitaciones públicas por un importe inferior a 200 Cr INR (2,5 M €).
- Todos los pagos por parte del Gobierno a las PYMES serán abonadas en un máximo de 45 días.
- Pago por parte del estado del coste del Provident Fund correspondiente a los meses de marzo, abril y mayo tanto para empresas como empleados.
- Inyección de 9.350 millones de euros en avales para el sistema financiero.
- Inyección de 12.500 millones de euros de liquidez a las compañías de distribución eléctrica para el pago de sus deudas.
- Reducción de las retenciones a cuenta (TDS) en los pagos de servicios profesionales a fin de mejorar la liquidez en el sistema.

ANÁLISIS

Probablemente la parte más interesante de todo el paquete de incentivos destinados a las PYMES es la garantía de pago de la deuda vencida por parte de la administración pública. De hecho el importe adeudado es muy superior a toda la línea de reactivación económica.

Las medidas de inyección económica estarán muy condicionadas por la decisión de las instituciones financieras sobre su desembolso. En todo caso parece sorprendente que la medida destinada a paliar los efectos del confinamiento precisamente deje fuera de la posibilidad de financiación todos los importes generados con fecha posterior al confinamiento.

Las empresas navarras implantadas en India podrán utilizar las líneas de crédito disponibles para PYMES para poder acceder a financiación tradicionalmente inaccesible para ellas debido a los innumerables condicionantes.

Muchas de las medidas son realmente puro fuego de artificio. La reducción del TDS, por ejemplo no implica más que un menor pago a cuenta del impuesto de la renta o de sociedades, pero en ningún caso supone ninguna aportación por parte del Gobierno. Igualmente el Provident Fund no es más que un fondo financiero a favor del trabajador. Si se reducen las aportaciones el único perjudicado es el propio trabajador.

OTROS INCENTIVOS PARA EMPRESAS

- Inyección de 12.500 mill. € a las empresas de distribución eléctrica para el pago de sus deudas.
- Extensión de 6 meses sobre la fecha de entrega acordada de las obras públicas.
- Extensión del plazo de presentación del impuesto de sociedades hasta el 30 de Noviembre.
- Devolución inmediata de todas las liquidaciones de impuestos "a devolver" hasta 6.000 €.
- Fomento de la devolución de los impuestos soportados en las exportaciones de forma más rápida.
- Extensión del plazo de pago del GST hasta el 20 de Junio con un interés del 9% anual.

MEDIDAS ADOPTADAS POR LA RESERVA FEDERAL INDIA (RESERVE BANK OF INDIA)

- Reducción del coeficiente de reposición de los bancos a fin de aumentar la liquidez en circulación.
- Moratoria de tres meses para la devolución de los préstamos de capital circulante

ANÁLISIS

- Es muy bienvenida la medida de inyección económica en el sector eléctrico y más aún el anuncio de la privatización de dichas compañías. Puede generar un efecto en cascada en toda la cadena de valor del sector eólico muy afectada por los retrasos en los pagos de las operadoras.
- El resto de medidas no son más que cosméticas. No suponen más que cumplir de facto lo que debiera ocurrir de forma automática, es decir, que los impuestos a devolver se retornaran a los contribuyentes de manera ágil.
- Las medidas de liquidez anunciadas por el RBI ya hace un mes han sido totalmente inútiles y los propios bancos han aparcado la totalidad de estos importes en el RBI sin haber dispuesto de ellos.

MEDIDAS PARA EL DESARROLLO DE LA AGRICULTURA / SECTOR AGROALIMENTARIO

El segundo paquete anunciado por la Ministra de Finanzas se dirigió a paliar el impacto de la pandemia sobre los trabajadores emigrantes desplazados y para las personas sin recursos. Destaca el interés del Gobierno de ir transformando el sector informal desregulado y no contributivo hacia empresas registradas que amparen los derechos sociales de los trabajadores. Sin duda un movimiento en la dirección correcta y muy bienvenido.

El tercer paquete fue enteramente dirigido al sector primario, en especial al sector agrícola. Probablemente es el conjunto de medidas mejor planteado de todas las medidas de reactivación económica ya que buscan la mejora de su competitividad vía desarrollo tecnológico y mejora de la calidad. Sin duda esa es la ruta por la que India debiera ganar esa anhelada resiliencia y autosuficiencia, y no mediante la subvención de ineficiencias.

- Línea de financiación de proyectos para el desarrollo de Cadena de Frío e infraestructura de almacenamiento de cultivos (12.500 mill.€)
- Inversión de 1.250 millones de euros para el establecimiento de microempresas que posibiliten el cumplimiento de estándares de seguridad y calidad de los productos.
- Inversión de 2.500 millones de euros para el desarrollo de infraestructuras del sector pesquero y acuicultura.
- Extensión de los programas del Ministerio de Procesado de alimentos a todas las frutas y verduras a fin de asegurar el suministro y la estabilidad de los precios de las mismas.

ANÁLISIS

El desarrollo tecnológico del sector agroalimentario y de procesado de alimentos supone sin duda una gran oportunidad para las empresas navarras punteras en el sector. La colaboración entre Navarra e India en este sector tiene un largo recorrido en múltiples frentes; desde las tecnologías de cultivo y recolección, seguridad alimentaria, hasta los más avanzados como maquinaria de procesado o incluso biotecnología o internet de las cosas aplicado a este área.

NUEVOS HORIZONTES DE CRECIMIENTO

Bajo esta denominación el Gobierno Indio publicó su cuarto paquete de medidas dirigido a la captación de nuevas inversiones, para lo cual el ejecutivo compromete una serie de partidas presupuestarias a la mejora de las infraestructuras básicas como zonas francas o polígonos industriales, así como declara como prioritarias las inversiones en determinados sectores de actividad como la fabricación de paneles solares, baterías eléctricas, etc.

De igual manera liberaliza las reglas de entrada en determinados sectores hasta la fecha restringidos, como el minero, aeroespacial, defensa, distribución eléctrica, energía atómica, etc.

Salvo por el impacto ya mencionado en el sector eólico de la privatización de las compañías eléctricas, el resto de medidas no parecen tener un impacto directo sobre la industria navarra.