

## Flash note 04/12/2023

**Alex Fusté**

[@AlexfusteAlex](#)

[alex.fuste@andbank.com](mailto:alex.fuste@andbank.com)

### India y el arte de la retrospectiva

Durante la visita de Richard Nixon a Beijing en 1972, éste le preguntó al primer ministro chino Zhou Enlai su valoración sobre la Revolución Francesa. La respuesta de Zhou fue que “era aún demasiado pronto para valorar el impacto”. Esta respuesta pasó a formar parte de las frases legendarias, como objeto de mofa primero, pero también como ejemplo para enfatizar la particular “habilidad” de los chinos en hacer uso de la retrospectiva.

En mercados, y especialmente para los que tenemos la infinita desdicha de tener que hablar constantemente sobre el futuro, la práctica de la retrospectiva puede llegar ser muy útil. No en un sentido chino, por supuesto, si no como ese arte que consiste en repasar los cálculos y proyecciones que uno haya podido realizar, para luego contrastarlos con lo que realmente ha acabado sucediendo. ¿Cuál es el sentido? Una coincidencia aceptable situará tu metodología (y por lo tanto, tus predicciones) en un nivel que en adelante servirán como preparación de un suceso futuro. En cambio, una discordancia entre lo calculado y lo ocurrido, simplemente, deben llevarte a replantear todo lo que estás haciendo.

En mi particular realización de tal ejercicio, he rescatado un *paper* que publiqué el 17 de junio de 2017, titulado: “India. La última gran oportunidad de inversión” (y que les anexo, para que puedan releerlo y juzgar como crean conveniente). Como información adicional, permitanme enriquecerles con estos breves datos: Desde ese preciso día de la publicación, el índice Sensex India ha subido un 163%. El S&P ha subido un 120%. Europa ha crecido un 21.7%, mientras que China se ha hundido un 33%.

Pues bien. Si consideran que esa razonable concordancia entre lo calculado y lo ocurrido ha tenido lugar, ello debe servir para que nuestras nuevas proyecciones nos guíen en nuestras decisiones. En tal sentido, les diré que en el documento de “Opinión Corporativa: Outlook 2024” encontrarán, como cada mes, una actualización de nuestra visión sobre el mercado de la India. Un mercado para el que mantenemos una visión favorable de largo plazo, sostenida por los siguientes argumentos:

- Enfoque de la administración en la mejora y avance de infraestructuras: Asignación del 3.3% del PIB a proyectos de capital solo en este año fiscal.
- Aumento en más de un 40% en extensión de red de carreteras en la última legislatura y media. En el caso de autopistas, el incremento de la red ha sido del 100%.

- Inversión y modernización de la red ferroviaria, consiguiendo ya dos años consecutivos sin accidentes mortales (primera vez en la historia).
- Esta facilitación en el movimiento y manejo de mercancías, provocará un aumento de la participación de la industria en el PIB, desde el 15% hasta el 20% en un espacio de tiempo relativamente breve.
- Los proyectos actuales de mejora en infraestructura con altamente diversos: 1.- India Garland Project (autopistas de entre 4-8 carriles). 2.- Garland of the Sea: Corredores ferroviarios entre los principales puertos. 3.- UDAN Regional connectivity: Corredores aéreos operacionales que aumentarán desde los 71 actuales a los 140.
- La demostrada hipótesis económica que afirma que las infraestructuras ayudan a dinamizar la economía por la vía del aumento en productividad, queda patente con el actual cálculo de ahorro logístico. Según cálculos de la administración, estas obras servirán para reducir los costes por logística desde el 16% del PIB al 8%. Los beneficiarios serán las empresas, y los índices.
- Trayecto por transporte rodado entre Delhi y Mumbai se recorta un 50%.
- Estas infraestructuras viarias (autopistas) tienen incorporadas en paralelo vías de fibra óptica y ductos para gas y petróleo.
- El esfuerzo realizado está dando resultados visibles: En el World Bank's Logistic Performance ranking del pasado abril, India ha mejorado desde el puesto 54 al 38. Una mejora similar en el subíndice de infraestructura, para el que el WB espera India se sitúe en el puesto 25 en 2030.
- India se ha fijado seguir los modelos de China y Corea del Sur.

Espero que esa feliz concordancia vuelva a materializarse.