

## INDIA: tiempo al tiempo

Junio 2024

**Las elecciones generales de India arrojaron resultados inesperados, que reflejan una disminución del apoyo popular a Narendra Modi, quien seguirá en el poder por los próximos 5 años**

- Se mantiene posicionamiento neutral: cautela en acciones indias
- Tercer mandato de Modi → más débil de lo esperado, aumenta incertidumbre
- Solidez macroeconómica

### Un giro en el escenario político

Desde el 19 de abril hasta el 01 de junio se llevaron a cabo las elecciones más grandes del mundo, una maratón democrática de seis semanas para conformar el 18º Lok Sabha (parlamento). Durante la campaña electoral, Narendra Modi centró su discurso en el crecimiento económico y en su visión de convertir a India en un país desarrollado para 2047. Sin embargo, evitó abordar preocupaciones clave como el desempleo, el aumento del costo de vida y la desigualdad. A pesar de ello, Modi pronosticó un apoyo masivo para su coalición, la Alianza Democrática Nacional (NDA), con expectativas de alcanzar 400 escaños en el parlamento de 543. Las encuestas también predecían una victoria contundente para Modi, lo que se reflejó en el optimismo del mercado el día previo a los resultados oficiales; el índice Sensex aumentó 3.8% (en USD), la rupia india se apreció 0.4% y el índice MSCI subió ~1% (en USD).

### Nadie lo vio venir

Contrariamente a las expectativas, el recuento de votos reveló una notable disminución del apoyo hacia Modi. Su partido, el Bharatiya Janata Party (BJP), logró apenas 240 escaños, una significativa reducción en comparación con los 303 obtenidos en 2019, y por debajo de los 272 necesarios para una mayoría parlamentaria simple. La reacción del mercado fue negativa y el martes cuando inició el conteo de votos el índice Sensex cayó 6.3% (en USD), la rupia se depreció cerca de 0.5% y el índice MSCI retrocedió ~10% (en USD) entre martes y miércoles.

A pesar del revés, Modi aseguró un tercer mandato sumando 292 escaños en el parlamento, en conjunto con NDA. No obstante, su tercer gobierno se percibe como más débil, lo que podría dificultar las reformas promercado y provocar un giro hacia políticas más populistas. Mientras tanto, el partido de oposición, *Indian National Congress*, casi duplicó el número de asientos en el parlamento a 99 desde 52 en las elecciones de 2019, en conjunto con una coalición opositora unida y una campaña dirigida a preocupaciones sociales.

Modi, ya en su tercer mandato junto con 71 miembros del consejo de ministros, ha intentado calmar las preocupaciones sobre la estabilidad política y económica nombrando a algunos de sus ministros anteriores, incluyendo a la ministra de Finanzas, el ministro del Interior, el ministro de Defensa y el ministro de Transporte. Esta estrategia busca transmitir una señal de continuidad y fortaleza económica.

Aunque este inesperado resultado ha agitado a este mercado de Asia emergente, la fortaleza económica es un contrapeso para apaciguar las aguas. La economía india creció 8.2% anual en el año fiscal 23-24, al mismo tiempo que los PMI de manufacturas y servicios continúan en amplio terreno expansivo (50 pts. umbral de expansión/contracción de un sector en los sgtes. 12 meses). Por otro lado -uno más importante para los votantes-, la inflación continúa en la senda de desaceleración, alcanzando 4.8% anual en mayo el nivel más bajo en casi un año.

El panorama se ha hecho más incierto, con riesgos al alza y a la baja. Sin embargo, uno de los principales temas a monitorear será la agenda de los primeros 100 días del nuevo mandato. Modi inició la planificación de la agenda con meses de anticipación, centrado en infraestructura, finanzas, agricultura entre otros. Esta puede cambiar, impulsado por sus aliados, incluyendo reformas al código laboral o medidas de bienestar social. Por otro lado, en julio se conocerá el presupuesto final del año fiscal 24-25, el primer presupuesto del nuevo gobierno. Aun cuando no se esperan grandes modificaciones con respecto al publicado en enero, este se encuentra en línea con la agenda recién comentada y debido a los dividendos sobre lo estimados de parte del Banco de la Reserva de India, el gobierno tendrá disponible un 0.3% del PIB más para gastar y seguir cumpliendo las metas presupuestarias. En el corto plazo, las señales que se entreguen en los primeros 100 días de gobierno serán determinantes para definir el sentimiento hacia el mercado accionario indio.

Las opiniones contenidas en el presente informe no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. La información contenida en este informe no corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass y/o personas relacionadas ("Compass"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este informe. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente informe.